



الشركة التونسية للبنك  
SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE

RAPPORT D'ACTIVITE  
EXERCICE 2007



الشركة التونسية للبنك  
SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE

**SOCIETE ANONYME**

*au capital de 124.300.000 Dinars*

*Siège Social : Rue Hédi Nouria - 1001 TUNIS*

*RC B 182331996*

*Tél : 71.340.477 (100 lignes groupées)*

*Adresse télégraphique : SOTUBANK*

*Code : Peterson 4<sup>th</sup> Edition Acmé*

*Télex : N° 14135 - 14815 - 15376 - 15377*

*Adresse S.W.I.F.T. : STBK TN TT*

*FAX : 71.348.400 - 71.340.009*

*Sites Web :*

- Commercial : w.w. w. Stb. Com. tn*
- Commerce électronique : ecom. Stb. Com. tn*
- Banque en ligne : Stbnet. Stb.Com. tn*

**EXERCICE 2007**

## CONDITIONS D'ACCES AUX ASSEMBLEES

Conformément aux dispositions de l'article 40 des statuts, seuls les titulaires de 10 actions au moins libérées des versements exigibles, peuvent assister à cette assemblée ou se faire représenter par un autre actionnaire au moyen du pouvoir qu'ils auront l'obligance de remettre à leur mandataire ou le retourner dûment signé, trois jours au moins avant la réunion, à la Direction de l'Ingénierie Financière, Titres et Bourse de la Banque sise au :

**34, Rue Hédi Karray – Cité des Sciences – EL Menzah.**

Les propriétaires de moins de 10 actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux ou par un membre de l'assemblée.

## STRUCTURE DU CAPITAL STB AU 31/12/2007

| <i>Actionnaires</i>         | <i>Nombre d'Actions</i> | <i>%</i>      |
|-----------------------------|-------------------------|---------------|
| ACTIONNAIRES TUNISIENS      | 22 773 004              | 91,61         |
| <i>Personnes Morales</i>    | <i>15 936 688</i>       | <i>64,11</i>  |
| Personnes Morales Publiques | 13 052 128              | 52,51         |
| Autres Personnes Morales    | 2 884 560               | 11,60         |
| <i>Personnes Physiques</i>  | <i>6 836 316</i>        | <i>27,50</i>  |
| ACTIONNAIRES ETRANGERS      | 2 086 996               | 8,39          |
| <i>Personnes Morales</i>    | <i>2 048 750</i>        | <i>8,24</i>   |
| <i>Personnes Physiques</i>  | <i>38 246</i>           | <i>0,15</i>   |
| <b>Total</b>                | <b>24 860 000</b>       | <b>100,00</b> |

# Conseil d'Administration

*Au 31 décembre 2007*

## Président

*M. Laroussi BAYOUDH*

*Représentant l'Etat*

## Administrateurs

*MM. Hédi BEN CHEIKH*

*Représentant l'Etat*

*Ahmed HADOUEJ*

*Représentant l'Etat*

*Mohamed JEBALI*

*Représentant l'Etat*

*Seifi NAGHMOUCHI*

*Représentant l'Etat*

*Abdelhamid TRIKI*

*Représentant l'Etat*

*CNSS représentée par son PDG*

*M. Khélil BELHOUANE*

*ETAP représentée par son PDG*

*M. Khaled BECHIKH*

*STAR représentée par son PDG*

*M. Abdelkarim MERDASSI*

*MM. Nouredine BOUAOUAJA*

*Abdelkader HAMROUNI*

*Mohamed Salah KHALFALLAH*

# **Direction Générale**

## **Président Directeur Général**

*M. Laroussi BAYOUDH*

## **Directeur Général Adjoint**

*M. Faycel ZINE EL ABIDINE*

## **Directeur Général Adjoint**

*M. Mohamed BEN HAMIDA*

## **Commissaires aux Comptes**

*CABINET ORGA-AUDIT*

*C. M. C.*

*M. Mohamed Salah BEN AFIA*

*M. Cherif BEN ZINA*

## **Contrôleur d'Etat**

*M. Mahmoud Montacer MANSOUR*

# ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL

L'économie mondiale a réalisé en 2007 une croissance soutenue bien qu'en légère décélération par rapport à l'année précédente, soit 4,9% contre 5% malgré un environnement défavorable au second semestre caractérisé par la correction opérée sur le marché immobilier américain, la crise des subprimes et les turbulences qui en ont découlé sur les marchés financiers en plus de la hausse des prix de l'énergie et des matières premières. L'expansion a pu se poursuivre grâce aux performances des pays émergents essentiellement asiatiques ainsi qu'à la conjoncture caractérisant les pays développés avec un taux d'emploi élevé dopant la consommation, des bénéfices importants des entreprises alimentant l'investissement et des échanges commerciaux soutenus.

Aux Etats-Unis, l'économie n'a enregistré qu'une croissance de 2,2% contre 2,9% l'année précédente. Cette décélération provient de la demande intérieure et surtout de sa composante investissements en logements qui ont connu un important repli suite à la crise des subprimes. A l'inverse des années antérieures, les exportations nettes ont apporté une large contribution à la croissance, conséquence de la dépréciation du dollar. Le chômage a augmenté dès le second semestre, la contraction de 9,1% des crédits bancaires ayant amputé la capacité d'investissement des PME qui génèrent 80% des créations d'emploi.

Au Japon, l'économie a continué en 2007 l'expansion entamée depuis 2003 avec un accroissement de 1,9% de son PIB grâce au soutien des exportations et des investissements.

La zone Euro a réalisé une croissance de 2,6% en 2007 contre 2,9% en 2006. Ce résultat s'explique par la vigueur de la demande intérieure et notamment de sa composante investissements des administrations et ce malgré la hausse des cours du pétrole et de l'euro. Au second semestre de l'année, un durcissement des normes d'octroi des crédits hypothécaires a affaibli les investissements dans le secteur du logement dans la majorité des Etats membres.

Pour la cinquième année consécutive, la Chine a réalisé une croissance supérieure à 10%, soit 11,4% en 2007, permettant ainsi une contribution de plus du quart de l'expansion mondiale.

La demande intérieure a poursuivi son importante évolution en 2007 avec une augmentation de 11% de la consommation privée et une hausse du taux d'investissement à 45% du PIB. Les exportations ont progressé de 2,1% grâce notamment à la diversification des marchés à l'export et à l'élargissement de l'éventail des produits.

L'Afrique a enregistré en 2007 une croissance vigoureuse pour la quatrième année consécutive, soit 5,7%. Malgré la disparité des ressources, une amélioration des niveaux de vie a été favorisée par l'apaisement des conflits (région des grands lacs et Afrique occidentale) et une meilleure gouvernance dans de nombreux Etats. Les investissements étrangers ont atteint 36 milliards de dollars, en hausse de 100% en deux ans, et ont ciblé les matières premières comme le cuivre, la bauxite, le pétrole, le gaz, le cacao et le coton dont les cours ont largement augmenté. Cependant, une importance accrue devrait être accordée à l'agriculture afin de subvenir aux besoins d'une population majoritairement rurale.

L'année 2007 a aussi été caractérisée par la résurgence de l'inflation partout dans le monde. Aux Etats-Unis, elle a dépassé les 4% et en Europe, elle a atteint 3,1%. La cause principale en est la forte hausse des cours des matières premières pour la cinquième année consécutive. Ainsi, en une année, les prix du pétrole, du plomb et du blé ont augmenté respectivement de 30%, 50% et 100%. L'effet déflationniste des importations asiatiques à faible prix s'est dissipé au cours de cette année puisque même en Chine, les prix ont évolué de 6,9%.

Les Banques centrales ont dû composer entre le retour de l'inflation et le risque d'assèchement des crédits. La FED a réduit à trois reprises son taux directeur au second semestre 2007, le ramenant de 5,25% à 4,25% et ce, afin d'éviter le blocage du marché des crédits bancaires après la crise des subprimes. En Europe, la BCE a annulé pour cette même raison la troisième hausse de ses taux d'intérêt au cours de 2007.

## ENVIRONNEMENT NATIONAL

Le rythme de croissance du PIB réel s'est accéléré au terme de l'année 2007 pour atteindre 6,3 % contre 5,5% en 2006, une évolution favorisée notamment par la progression des secteurs agricole, énergétique, manufacturier et des services. Hors agriculture et pêche le PIB est passé de 5,7% à 6,9% en 2007 confirmant le regain de dynamisme des principaux secteurs productifs.

Le taux de croissance annuel du **secteur agricole**, qui reste soumis aux aléas climatiques, a évolué de 2,1% contre 1% prévu, sur la base d'une production de céréales qui s'est établie à 20 millions de quintaux au titre de la campagne 2007-2008 contre 17 millions de quintaux prévus au XIème Plan et une production d'huile d'olive équivalent à 200 mille tonnes contre 180 mille tonnes réalisés la campagne oléicole écoulée.

Les exportations de l'huile d'olive se sont élevées, en 2007, à 173 mille tonnes et les recettes à 696 MD contre respectivement 169 mille tonnes et 835 MD en 2006.

Quant aux importations de céréales, elles ont atteint 3.159 mille tonnes en 2007 pour une valeur de 1 194 MD et ont évolué à un rythme soutenu de 19% et de 99,3% respectivement par rapport à 2006 sous l'effet de l'augmentation des prix des produits agricoles de base au niveau international.

Le secteur des **industries manufacturières** a progressé de 8,2% en 2007 contre 4,3% en 2006. Cette évolution est générée, principalement, par l'affermissement de la production dans les industries mécaniques et électriques avec un taux de croissance de 29,2% contre 19,4% un an plus tôt et l'intensification des exportations qui ont augmenté de 30,9% en 2007 contre 23,8% en 2006.

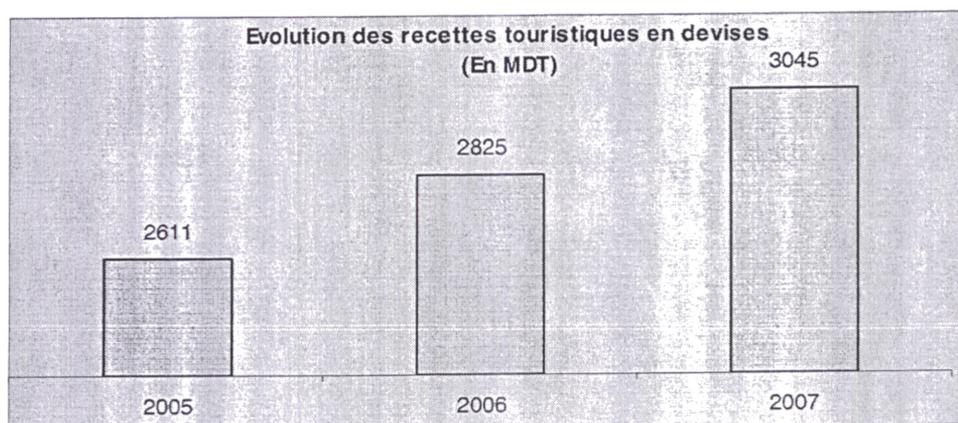
L'activité industrielle s'est également caractérisée par la reprise du secteur du textile et habillement et des cuirs et chaussures qui, après les faibles résultats enregistrés sur les quatre dernières années, s'est accru de 5,6% contre un repli de 1,4% en 2006. En revanche, dans les industries agro-alimentaires, la production s'est ralentie (+1,2%) par rapport à 2006 (+4,9%) et les exportations ont baissé de 7,4% après une hausse de 39,5% une année auparavant.

Le secteur des **industries non-manufacturières** a réalisé, en 2007, une progression soutenue de sa valeur ajoutée de 8,5% contre seulement 0,5% en 2006. Cette augmentation fait suite à une reprise importante du secteur de l'énergie dont la valeur ajoutée a progressé de 16,1%, après une baisse de 1,2% l'année écoulée, grâce à l'augmentation de la production nationale de pétrole brut et de gaz naturel après le forage de 39 et de 10 nouveaux puits respectivement. La production du secteur minier a, toutefois, diminué de 1% en 2007, après une régression de 10,4%, conséquente à une baisse des quantités produites de minerai de fer de 15,8%.

La valeur ajoutée du **secteur des services a** augmenté presque au même rythme de l'an passé (8,3% à prix réel contre 8,2%) suite au développement des secteurs des technologies de la communication de 20%, des services financiers de 7%, du transport de 5% et des cafés, restaurants et hôtels de 3,5%.

L'activité de **tourisme** continue à enregistrer des résultats positifs dans un environnement de plus en plus compétitif. Le secteur a progressé au taux de 3,5% avec un nombre global de 37.371.572 nuitées, en augmentation de 7,4% par rapport à 2006. Les touristes étrangers ont afflué en nombre plus important (+3,2%) par rapport à 2006 (+2,7%) portant ainsi les entrées à 5,8 millions. Les européens ont représenté 60% du nombre de ces entrées, malgré le ralentissement des marchés européens traditionnels surtout allemand et anglais. Le taux d'occupation annuel moyen enregistré, en 2007, est de 51,6%.

Les recettes en devises générées par l'activité touristique ont totalisé 3.045 MD contre 2.825 MD pendant l'année 2006, soit une hausse de 7,8% en 2007 contre 8,2% un an plus tôt.



L'année 2007 a été marquée par la réhabilitation du parc hôtelier et le classement obligatoire des hôtels selon les nouvelles «normes 2005». Le tourisme tunisien a également connu la relance des investissements touristiques de la part des investisseurs des pays du golfe (Sama Dubaï, IFH Bahrayn), d'Italie (Preatoni) et même de Chine.

Au niveau des **échanges commerciaux avec l'extérieur**, les importations et les exportations de biens se sont élevées respectivement, en 2007 à 24.438,7 MD et à 19.409,6 MD, en progression respective de 22,2% et 24,8%.

Les exportations ont continué, d'une année à l'autre, à augmenter à un rythme plus accéléré que celui des importations, portant le taux de couverture à 79,4%, en hausse de 1,6 point de pourcentage. Toutefois, le déficit commercial a atteint 5.029,1 MD accusant un élargissement de 583,7 MD par rapport à 2006.

Tous les secteurs d'activité ont contribué à l'évolution des exportations surtout l'énergie (+55,5%) et les industries manufacturières non alimentaires (+23,3%). Les exportations du secteur du textile et habillement ont progressé, en 2007, de 16,4% contre une baisse de 0,8% et 0,9% respectivement en 2006 et 2005. Cette reprise provient essentiellement de l'évolution de la demande européenne et de l'imposition de quotas à l'encontre de la Chine qui seront levés en 2008.

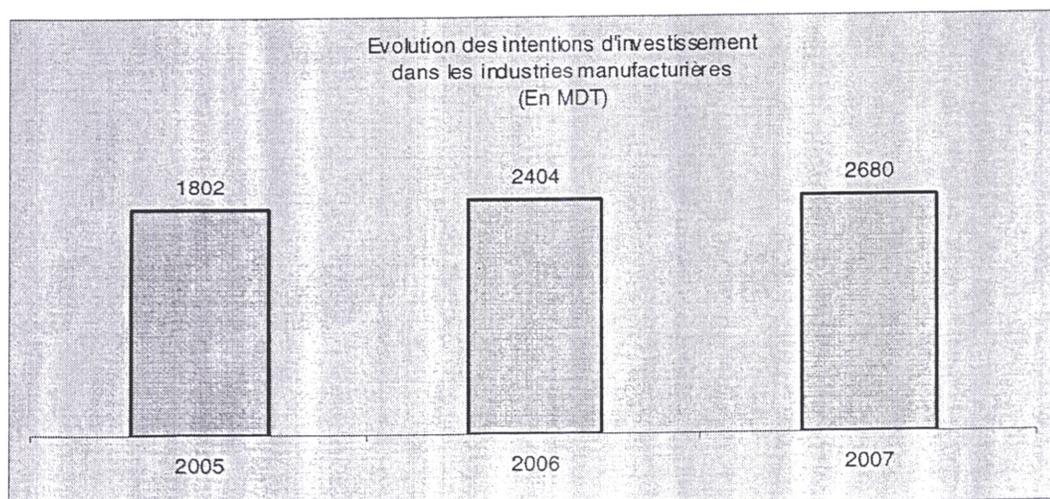
La hausse des importations est imputable à la forte progression des importations des produits céréaliers de 100,9% ainsi que des matières premières, demi-produits et biens d'équipement, corrélativement au dynamisme qui a caractérisé l'activité industrielle en 2007.

La balance des transactions courantes a dégagé, au terme de l'année 2007, un déficit courant qui s'est élevé à 1.185 MD ou 2,6% du PIB contre 824 MD et 2% du PIB en 2006.

L'**investissement** a évolué au taux de 9,3% pour se situer à 10.580 MD en 2007 contre 9.680 MD en 2006. Le taux d'investissement a atteint 23,6% du PIB en 2007 contre 23,5% en 2006.

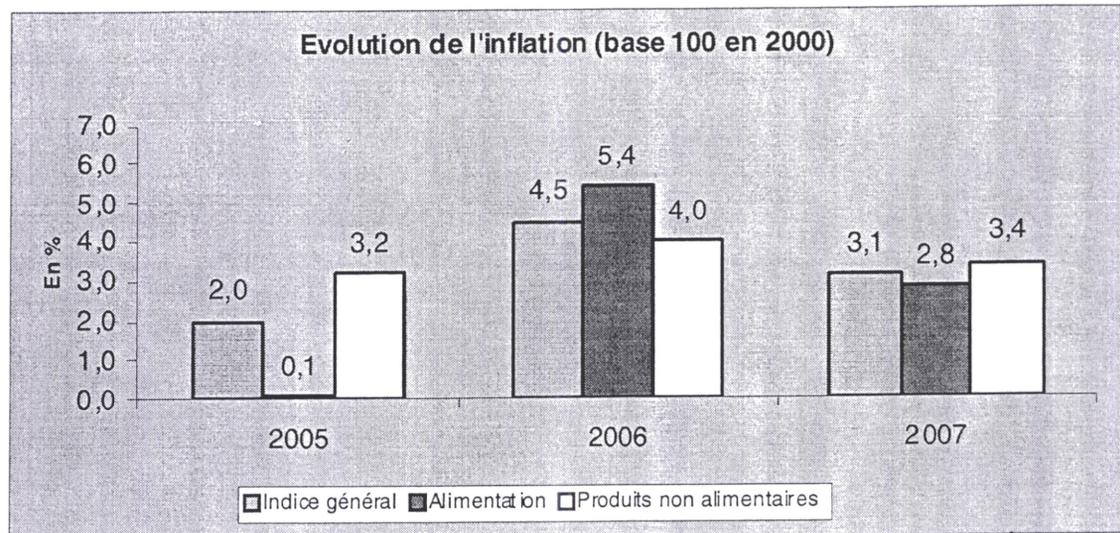
### *Formation Brute du Capital Fixe*

|                                | 2006         | 2007          | Variation<br>2007/2006 |
|--------------------------------|--------------|---------------|------------------------|
| Agriculture et pêche           | 912,5        | 980           | 7,4                    |
| Industries manufacturières     | 1 085,0      | 1 235         | 13,8                   |
| Industries non-manufacturières | 1 820,0      | 1 840         | 1,1                    |
| Services                       | 4 930,0      | 5 520         | 11,1                   |
| Equipements collectifs         | 932,5        | 1 005         | 7,8                    |
| <b>Total</b>                   | <b>9 680</b> | <b>10 580</b> | <b>9,3</b>             |



Au niveau des prix, le **taux moyen d'inflation** a reculé pour revenir à 3,1% en 2007 contre 4,5% un an plus tôt malgré certaines pressions engendrées par la hausse des prix mondiaux des hydrocarbures et les tensions conjoncturelles au niveau de l'approvisionnement et de la distribution de certains produits alimentaires sur le marché intérieur.

La maîtrise de la hausse des prix a concerné, notamment, les produits alimentaires libres et les prix encadrés non alimentaires.



Le taux d'endettement extérieur est revenu à 45,2% du revenu national disponible brut (RNDB) contre 47,2% en 2006. Le service de la dette n'a pas dépassé 11,9% des recettes courantes contre 16,6% en 2006.

## L'ACTIVITE DE LA SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE

Au cours de l'exercice 2007, l'activité de la Société Tunisienne de Banque, s'est déroulée dans un environnement favorable marqué par la consolidation de la croissance économique nationale.

Dans ce contexte, la société tunisienne de Banque a renforcé aussi bien son soutien à la croissance et à l'investissement productif que ses efforts pour la consolidation de ses fonds propres, l'assainissement de son portefeuille et l'amélioration de ses différents indicateurs de rendement et de risque.

Ainsi, le total bilan a atteint à fin 2007 un encours de 5.102,0 MD, en progression de 8,4% par rapport à son niveau de fin 2006, porté essentiellement par une croissance soutenue des dépôts et des crédits.

Les dépôts de la clientèle se sont inscrits en augmentation de 18% par rapport à l'année précédente pour s'établir à 3 608,5 MD contre 3 057,3 MD à fin 2006.

La Banque a poursuivi et consolidé, courant 2007, sa politique de sélection et d'amélioration de la qualité de ses engagements par le renforcement des crédits en faveur des secteurs productifs tout en poursuivant ses efforts en matière de renforcement et de suivi du recouvrement. Ainsi, les crédits bruts à la clientèle ont progressé de 5,1% passant de 4 250 MD en 2006 à 4.466,7 MD au terme de l'année 2007. Parallèlement, le volume des créances classées a poursuivi sa tendance baissière enregistrant une régression de 60,5 MD portant de ce fait le taux des créances accrochées à 26,5% contre 29,6% une année auparavant.

D'autre part, la couverture de ces créances par les provisions et agios réservés s'est nettement améliorée passant à 48,4% contre 42,1% à fin 2006.

En matière d'exploitation, la société tunisienne de Banque a réalisé un chiffre d'affaires de 359,6 MD contre 324,3 MD une année auparavant, enregistrant ainsi une augmentation de 10,9% et générant un produit net bancaire de 206,5 MD, en progression de 13%.

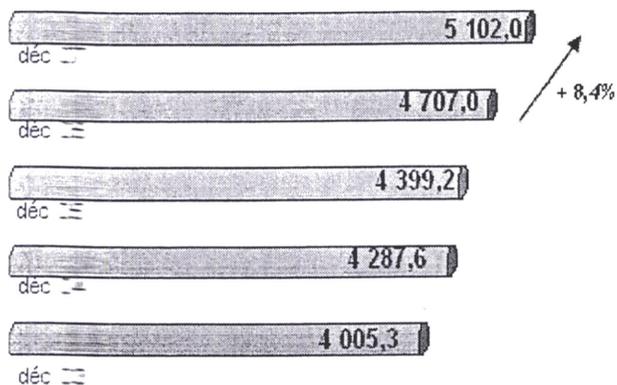
Cette performance conjuguée à la réalisation d'une plus value de 19,5 MD sur la cession de certains éléments d'actif ont permis à la Banque d'affecter une charge de risque de 90,6 MD contre 56 MD une année auparavant contribuant ainsi à l'amélioration de la couverture de ses risques globaux et à atteindre à l'horizon 2009 les objectifs nationaux en matière de couverture des créances accrochées

D'un autre côté, les charges de gestion, ont enregistré une baisse de 10,7 MD par rapport à fin décembre 2006 sous l'effet de l'économie sur salaire réalisé suite au départ d'un nombre d'employés à la retraite anticipée volontaire d'une part et de la maîtrise des charges générales d'exploitation d'autre part.

Le résultat net a atteint 31,6 MD à fin 2007 en progression de 44,4%. Cette évolution aurait été plus importante n'eut été l'effort de provisionnement supplémentaire dans le cadre de la politique volontaire de la Banque en matière de provisionnement qui, au delà de son impact positif sur l'amélioration de ses assises financières, devrait permettre de se rapprocher progressivement des standards internationaux en matière de couverture des créances classées par les provisions.

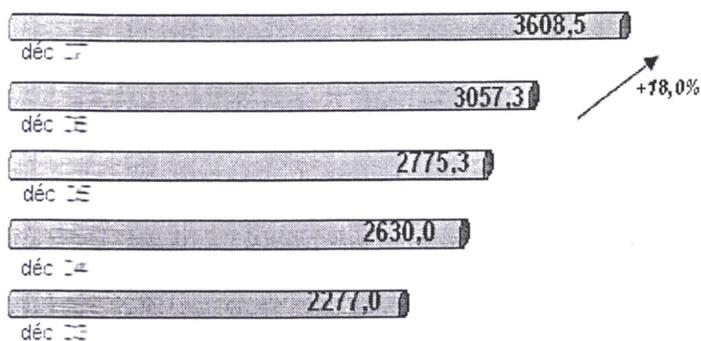
## CHIFFRES CLES

Le bilan solide



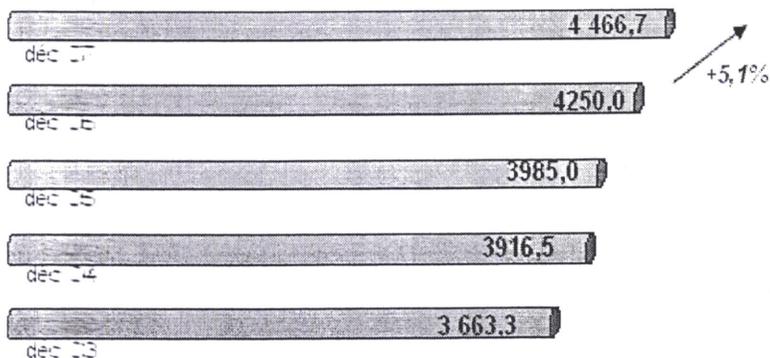
### Total bilan en MD :

Progression de 8,4% du total bilan pour atteindre 5 102 MD



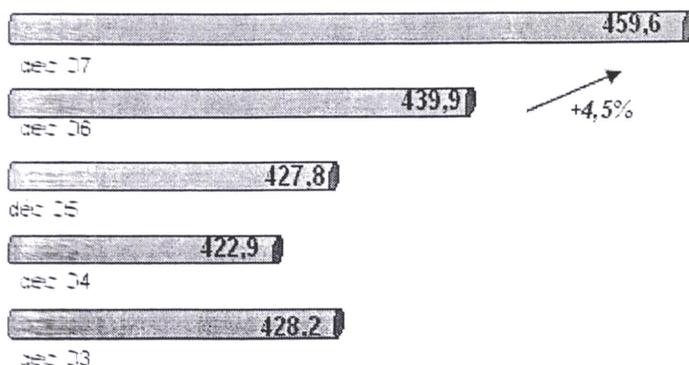
### Dépôts Clientèle en MD :

Progression de 18% des dépôts de la clientèle pour s'établir à 3.608,5MD à fin décembre 2007, grâce à la hausse des dépôts à vue (+17,7%) et des dépôts à terme (+45,2%)



### Crédits bruts à la clientèle en MD :

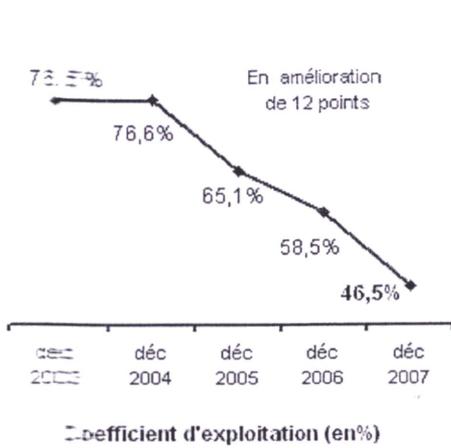
Progression de 5,1% des crédits bruts sur la clientèle pour s'établir de 4 466,7MD à fin décembre 2007, grâce principalement à la hausse des crédits de gestion brut (+92,6 MD ou 7,4%) et des crédits aux particuliers (+74,8MD ou 14,8%)



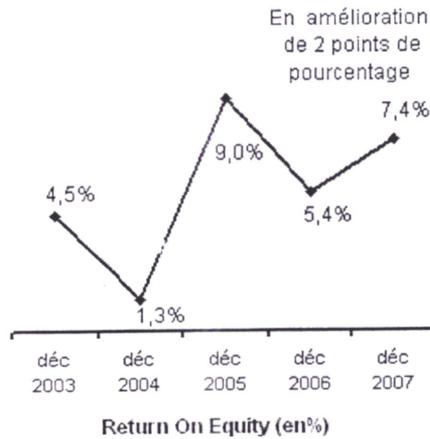
### Capitaux propres en MD :

Assise financière solide avec une part de 9% des ressources financières

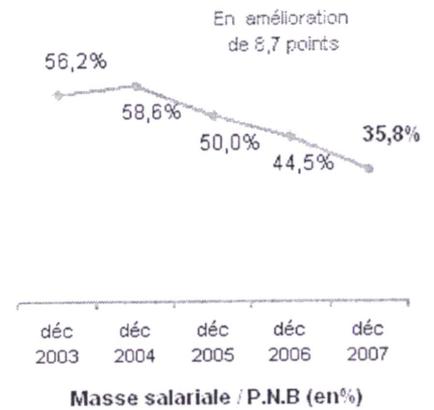
## UNE RENTABILITE EN AMELIORATION



Coefficient d'exploitation (en%)



Return On Equity (en%)



Masse salariale / P.N.B (en%)

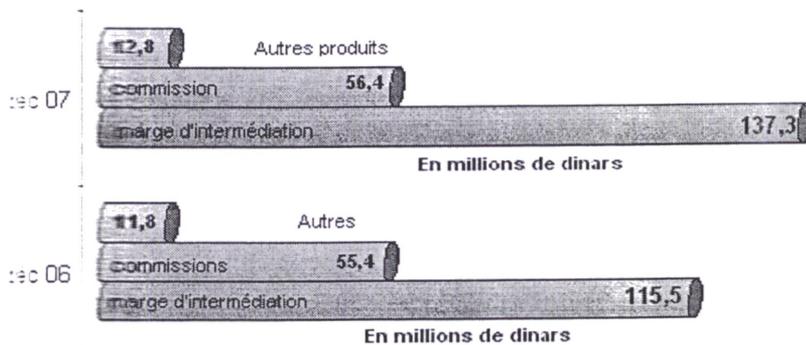
En nette amélioration résultant d'une maîtrise des charges de gestion, conséquence aussi bien de la régression des frais du personnel (-7,3MD ou -9%) que celle des charges générales d'exploitation (-3,4MD ou -16,4%)

Une amélioration du ROE

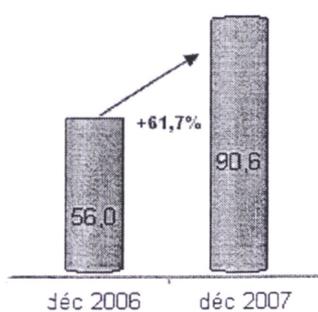
Grâce à la conjonction de l'effet de la baisse de la masse salariale de 7,3MD et de la hausse du P.N.B de 23,8MD

## DES RESULTATS EN PROGRESSION

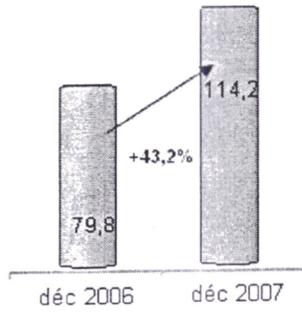
### Produit Net Bancaire



Augmentation du P.N.B de 13% ou 23,8MD portée par l'évolution des crédits sains et l'amélioration du recouvrement

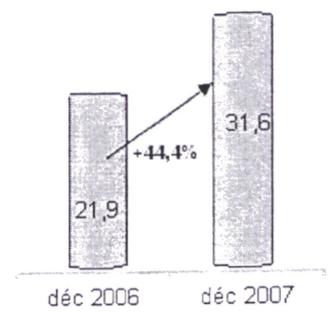


Côté du risque



Résultat Brut D'exploitation (en MD)

Evolution du résultat brut de 43,2% ou 34,4 MD, suite principalement à l'augmentation du PNB et à la baisse des frais de gestion



Résultat Net (en MD)

Hausse de 44,4% ou 9,7 MD du résultat net malgré la constatation à fin déc 2007 d'un coût du risque plus élevé.

## LES CHIFFRES CLÉS DE LA STB

### Activité

| Chiffres en milliers de dinars  | 2003      | 2004      | 2005      | 2006      | 2007             | Evol Moyenne (sur 5 ans) |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Total du bilan                  | 4 005 271 | 4 287 610 | 4 399 155 | 4 706 982 | <b>5 102 022</b> | 6,2%                     |
| Dépôts clientèle                | 2 276 988 | 2 629 953 | 2 775 283 | 3 057 283 | <b>3 608 461</b> | 12,2%                    |
| Total des ressources collectées | 2 945 230 | 3 260 841 | 3 436 840 | 3 624 464 | <b>4 181 764</b> | 9,2%                     |
| Encours des crédits clientèle   | 2 998 574 | 3 203 612 | 3 326 915 | 3 672 622 | <b>3 822 731</b> | 6,3%                     |
| Total concours à l'économie     | 3 364 838 | 3 582 289 | 3 575 921 | 3 961 499 | <b>4 091 091</b> | 5,0%                     |

### Résultats

| Chiffres en milliers de dinars    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006     | 2007           | Evol Moyenne (sur 5 ans) |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|----------|----------------|--------------------------|
| Marge d'intermédiation            | 61 037  | 63 788  | 82 410  | 115 506  | <b>137 340</b> | 22,5%                    |
| Volume des commissions nettes (*) | 41 440  | 44 987  | 47 515  | 55 374   | <b>56 434</b>  | 8,0%                     |
| Chiffres d'affaires               | 245 979 | 251 513 | 279 515 | 324 269  | <b>359 605</b> | 10,0%                    |
| Produit net bancaire              | 116 915 | 124 236 | 143 637 | 182 728  | <b>206 548</b> | 15,3%                    |
| Charges de gestion                | -82 900 | -88 842 | -88 497 | -101 856 | <b>-91 151</b> | 2,4%                     |
| Résultat brut d'exploitation      | 29 468  | 31 567  | 54 075  | 79 751   | <b>114 198</b> | 40,3%                    |
| Coût du risque                    | -12 368 | -29 743 | -46 911 | -56 034  | <b>-90 618</b> | 64,5%                    |
| Résultat net de l'exercice        | 18 514  | 5 294   | 36 286  | 21 871   | <b>31 576</b>  | 14,3%                    |

\*) dont autres intérêts et revenus assimilés

### Fonds propres et ratios complémentaires

| Chiffres en milliers de dinars | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007           | Evol Moyenne (sur 5 ans) |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------------|--------------------------|
| Capital                        | 124 300 | 124 300 | 124 300 | 124 300 | <b>124 300</b> | 0,0%                     |
| Réserves dont prime de fusion  | 248 040 | 255 984 | 229 893 | 256 432 | <b>266 520</b> | 1,8%                     |
| Bénéfice de l'année            | 18 514  | 5 294   | 36 286  | 21 871  | <b>31 576</b>  | 14,3%                    |
| Capitaux propres               | 428 178 | 422 902 | 427 807 | 439 929 | <b>459 638</b> | 1,8%                     |
| Fonds propres (noyau dur)      | 374 676 | 391 020 | 381 574 | 391 657 | <b>411 700</b> | 2,4%                     |
| Fonds propres complémentaire   | 37 324  | 37 323  | 37 328  | 37 324  | <b>37 324</b>  |                          |

### Ratios financiers

|                                     | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007         | Evol Moyenne (sur 5 ans) |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------|--------------------------|
| Rentabilité des fonds propres (ROE) | 4,54% | 1,28% | 8,97% | 5,40% | <b>7,36%</b> |                          |
| Rentabilité des actifs (ROA)        | 0,45% | 0,13% | 0,83% | 0,48% | <b>0,64%</b> |                          |
| Coefficient d'exploitation          | 76,5% | 76,6% | 65,1% | 58,5% | <b>46,5%</b> |                          |
| Commissions nettes /P.N.B           | 35,4% | 36,2% | 33,1% | 30,3% | <b>27,3%</b> |                          |
| Commissions nettes /masse salariale | 63,1% | 61,7% | 66,2% | 68,1% | <b>76,3%</b> |                          |
| masse salariale/P.N.B               | 56,2% | 58,6% | 50,0% | 44,5% | <b>35,8%</b> |                          |

## Ratios réglementaires

|                           | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007          | Evol Moyenne<br>(sur 5 ans) |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|---------------|-----------------------------|
| Ratio de solvabilité      | 11,65% | 10,40% | 10,42% | 9,63%  | <b>9,80%</b>  |                             |
| Ratio de liquidité        | 100,8% | 112,9% | 121,1% | 100,0% | <b>110,4%</b> |                             |
| Ratios assurance dépôts   | 18,1%  | 14,9%  | 15,1%  | 14,0%  | <b>12,4%</b>  |                             |
| Ratio des immobilisations | 65,3%  | 64,7%  | 59,9%  | 65,2%  | <b>63,2%</b>  |                             |

## Ratios de structure

|                  | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007          | Evol Moyenne<br>(sur 5 ans) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|---------------|-----------------------------|
| Crédits / dépôts | 131,7% | 121,8% | 119,9% | 120,1% | <b>105,9%</b> |                             |

## Ratios de productivité

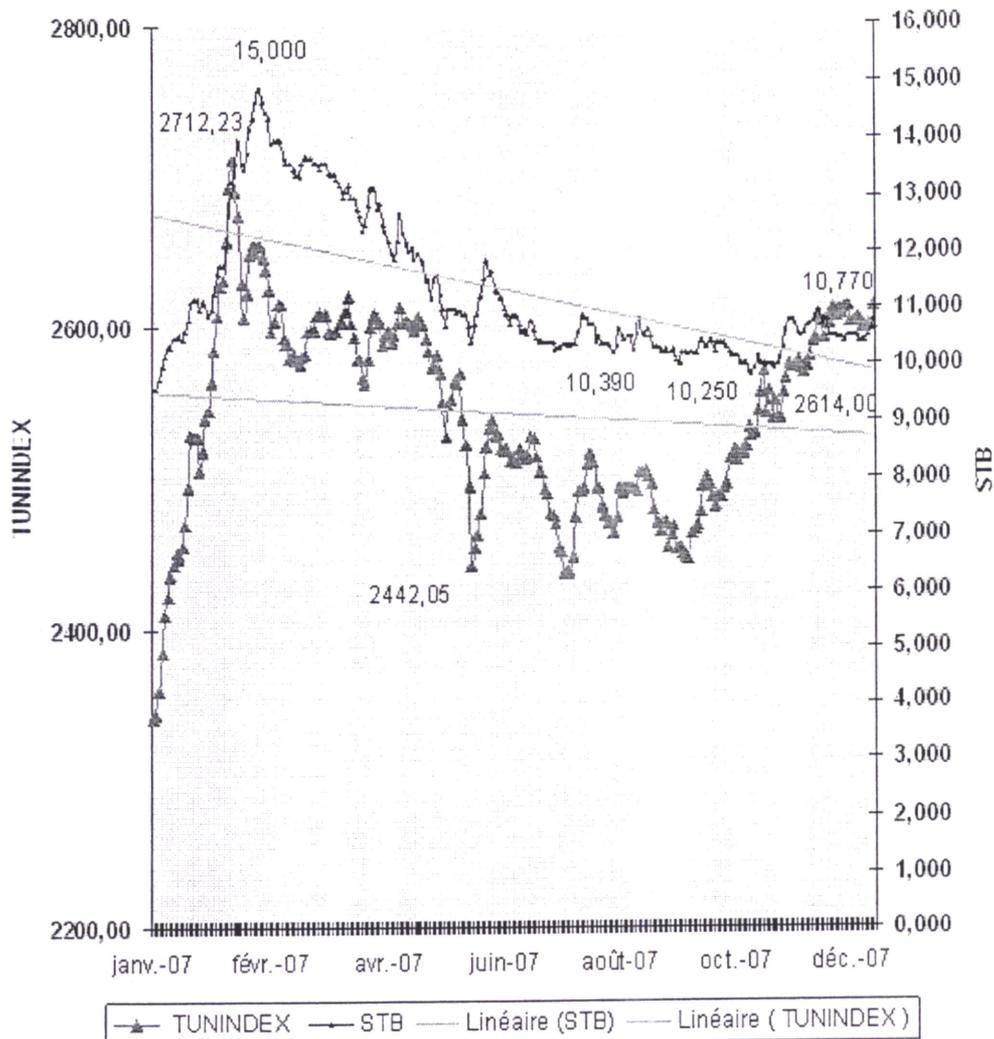
|                   | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007         | Evol Moyenne<br>(sur 5 ans) |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|--------------|-----------------------------|
| Dépôts / Employé  | 781   | 974   | 1 060 | 1 217 | <b>1 466</b> | 17,0%                       |
| Crédits / Employé | 1 029 | 1 187 | 1 270 | 1 461 | <b>1 553</b> | 10,8%                       |
| PNE // Employé    | 40    | 46    | 55    | 73    | <b>84</b>    | 20,3%                       |

## Autres indicateurs

|                  | 2003   | 2004   | 2005    | 2006    | 2007           | Evol Moyenne<br>(sur 5 ans) |
|------------------|--------|--------|---------|---------|----------------|-----------------------------|
| Effectifs        | 2 914  | 2 700  | 2 619   | 2 513   | <b>2 461</b>   | -4,1%                       |
| Nombre d'agence  | 117    | 117    | 117     | 117     | <b>117</b>     | 0,0%                        |
| Nombre de GAB    | 35     | 51     | 53      | 53      | <b>100</b>     | 30,0%                       |
| Nombre de cartes | 81 059 | 88 077 | 100 833 | 119 716 | <b>134 316</b> | 13,5%                       |

# Action STB

## Evolution du cours de l'action STB et de l'indice Tunindex en 2007



|  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006 | 2007         | Evol Moyenne (sur 5 ans) |
|--|-------|-------|-------|------|--------------|--------------------------|
| Cours de clôture (en dinars)                       | 6,9   | 6,5   | 5,0   | 10,0 | <b>10,8</b>  | 11,9%                    |
| Capitalisation boursière (en MD)                   | 171,0 | 160,6 | 124,3 | 237  | <b>267,7</b> | 11,9%                    |
| Bénéfice par action ( en dinars )                  | 0,7   | 0,2   | 1,5   | 0,9  | <b>1,3</b>   | 56,5%                    |
| Dividendes par actions ( en dinars )               | 0,4   | 0,0   | 0,3   | 0,4  | <b>0,4</b>   | 3,4%                     |
| P.E.R( cours fin de période / bénéfice par action) | 9,2   | 30,3  | 3,4   | 11,4 | <b>8,4</b>   | -2,2%                    |

## RESSOURCES FINANCIERES

Au cours de l'année 2007, la Banque a enregistré une consolidation importante de ses ressources financières attribuée essentiellement au bon comportement des ressources clientèle .

Avec un total de 5.102 MD à fin 2007, ces ressources financières ont enregistré une évolution de 8,4% par rapport à fin 2006 et une croissance soutenue à un taux moyen annuel de 6,2% durant la période 2003-2007.

### RESSOURCES DE LA CLIENTELE

Les ressources de la clientèle ont connu une progression de 15,4% passant de 3.624,5 MD à fin 2006 à 4.181,8 MD à fin 2007, soit une enveloppe additionnelle de 557,3 MD ce qui correspond presque au triple de celle enregistrée au titre de l'année écoulée (+187,6 MD).

Cet accroissement a touché toutes les composantes des dépôts. Il a été de 18,5% pour les dépôts rémunérés et de 17,2% pour les dépôts non rémunérés.

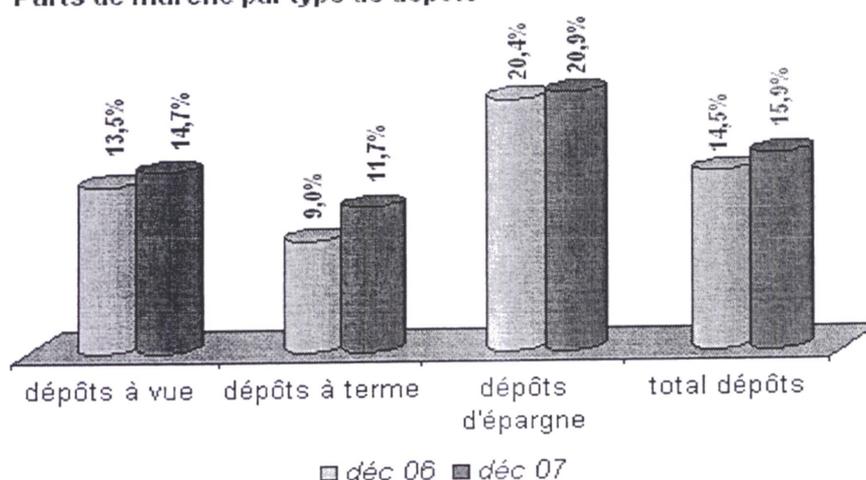
| En millions de dinars                          | 2003           | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | Evol 07/06   |             | Evol Moy sur 5ans |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|-------------------|
|  |                |                |                |                |                | En MD        | En %        |                   |
| <b>DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE</b>        | <b>2 277,0</b> | <b>2 630,0</b> | <b>2 775,3</b> | <b>3 057,3</b> | <b>3 608,5</b> | <b>551,2</b> | <b>18,0</b> | <b>12,2%</b>      |
| Dépôts à vue                                   | 782,1          | 848,8          | 874,9          | 1 036,6        | 1 220,5        | 183,9        | 17,7        | 11,8%             |
| Dépôts à terme                                 | 335,4          | 559,0          | 604,6          | 620,3          | 900,3          | 280,1        | 45,2        | 28,0%             |
| dont certificats de dépôts                     | 41,0           | 21,1           | 19,3           | 102,7          | 90,1           | -12,6        | -12,3       | 21,8%             |
| Dépôts d'épargne                               | 1 089,7        | 1 156,0        | 1 227,5        | 1 309,8        | 1 386,5        | 76,8         | 5,9         | 6,2%              |
| Autres sommes dues à la clientèle              | 69,8           | 66,2           | 68,4           | 90,7           | 101,1          | 10,4         | 11,5        | 9,7%              |
| <b>INSTRUMENTS MONETAIRES &amp; FINANCIERS</b> | <b>668,2</b>   | <b>630,9</b>   | <b>661,6</b>   | <b>567,2</b>   | <b>573,3</b>   | <b>6,1</b>   | <b>1,1</b>  | <b>-3,8%</b>      |
| Billets de trésorerie                          | 19,3           | 28,2           | 14,3           | 15,9           | 20,2           | 4,3          | 27,0        | 1,1%              |
| Bons du trésor à court terme                   | 296,6          | 208,6          | 193,2          | 147,6          | 181,6          | 34,0         | 23,1        | -11,5%            |
| Bons du trésor assimilables                    | 352,3          | 394,1          | 454,1          | 403,7          | 371,5          | -32,2        | -8,0        | 1,3%              |
| <b>RESSOURCES DE LA CLIENTELE</b>              | <b>2 945,2</b> | <b>3 260,8</b> | <b>3 436,8</b> | <b>3 624,5</b> | <b>4 181,8</b> | <b>557,3</b> | <b>15,4</b> | <b>9,2%</b>       |

## LES DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE :

Les dépôts classiques de la Banque ont considérablement augmenté et sont passés de 3 057,3MD à 3.608,5 MD entre 2007 et 2006 affichant ainsi une évolution de 551,2 MD ou 18%, supérieure à celle observée une année auparavant (+282 MD ou 10,2%). Ceci résulte d'un effort soutenu durant toute l'année ; en effet en terme d'encours moyen ces dépôts ont connu sur la période une progression assez conséquente soit 19,6% contre 10% durant l'année 2006.

La part de marché de ces dépôts s'est ainsi consolidée de 1,4 point de pourcentage pour s'établir à 15,9% contre 14,5% à fin décembre 2006.

Parts de marché par type de dépôts



Courant 2007, le volume des dépôts à vue mobilisés par la Banque a atteint un encours de 1.220,5 MD ce qui correspond à une enveloppe additionnelle de 183,9MD ou 17,7% contre 161,7 MD ou 18,5% une année auparavant.

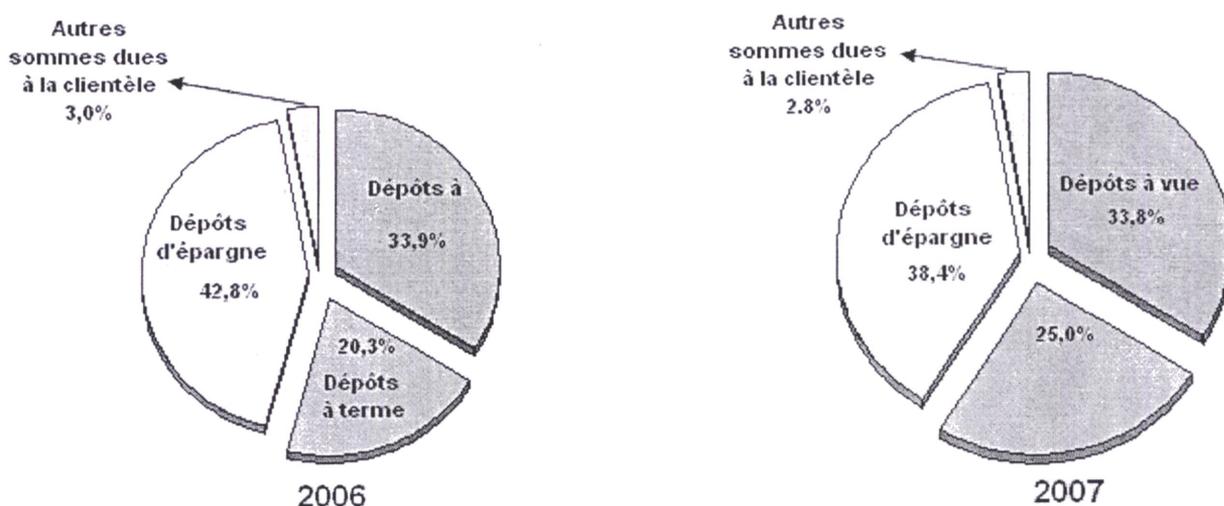
Ainsi, les dépôts à vue ont représenté une part de 33,8% dans le total des dépôts de la clientèle leur assurant de ce fait une place importante dans l'ensemble des ressources de la Banque.

Le volume des dépôts à terme et des certificats de dépôts est passé, au terme de la même période d'analyse de 620,3 MD à 900,3 MD, soit une augmentation importante de 280,1 MD ou 45,2% contre une évolution de seulement 15,7 MD ou 2,6% enregistrée une année auparavant. Cette hausse a été attribuée essentiellement aux comptes à terme en dinars dont l'encours s'est établi à 579,1MD en augmentation de 267,9MD par rapport à fin 2006.

Les dépôts d'épargne ont enregistré un accroissement de 5,9% pour atteindre 1.386,5 MD au 31 décembre 2007 soit une enveloppe additionnelle de 76,8 MD. Cette catégorie de dépôts représente 38,4% du total des dépôts et a progressé à un rythme annuel moyen de 6,2% durant les cinq dernières années.

L'effort qui a été fourni au courant de l'exercice 2007 pour la mobilisation des ressources les plus stables auprès de la clientèle, a eu un impact favorable sur la structure des dépôts de la clientèle.

### **Structure des Dépôts de la clientèle à fin 2007**



### **LES INSTRUMENTS MONÉTAIRES ET FINANCIERS**

A fin 2007, les placements de la clientèle sous forme d'instruments monétaires et financiers ont faiblement progressé en affichant un taux d'accroissement de 1,1% par rapport à leur niveau de fin décembre 2006 pour s'établir à 573,3 MD. Cette situation résulte aussi bien de l'orientation de la clientèle vers les souscriptions en comptes à terme, que du choix délibéré de la Banque de limiter ses participations dans les adjudications en bons du trésor assimilables, réduisant par conséquent l'encours des placements de ces titres de l'Etat, qui a été ramené de 403,7 MD à 371,5 MD entre 2006 et 2007.

### **RESSOURCES PERMANENTES**

Les ressources permanentes de la Banque se sont élevées à 928,7 MD au terme du mois de décembre 2007 contre 1.062 MD à la fin de l'exercice 2006 et se détaillent comme suit :

### **LES CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se sont établis à 459,6 MD à fin décembre 2007 en évolution de 19,7 MD ou 4,5% par rapport à leur niveau de décembre 2006.

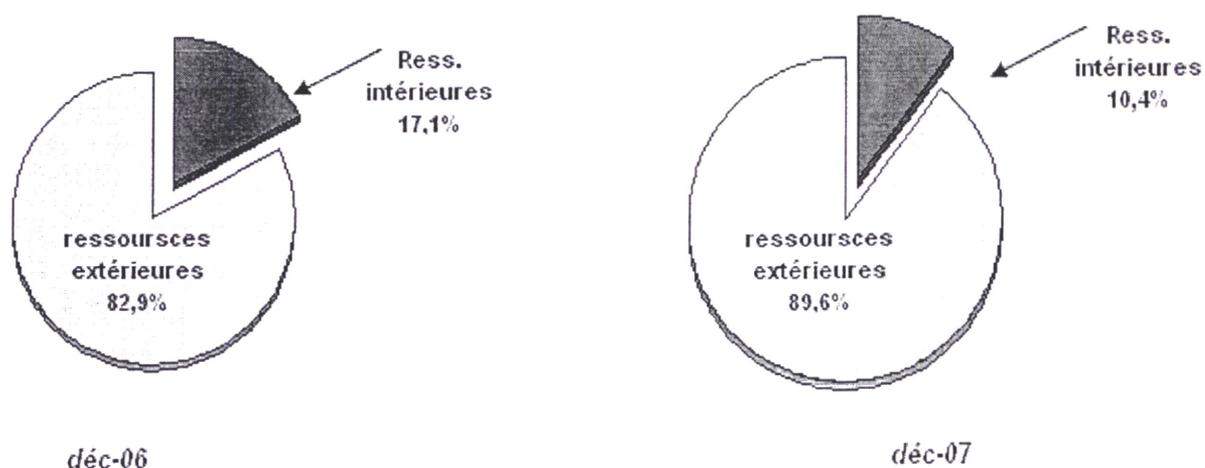
## LES RESSOURCES A MOYEN ET LONG TERMES

Les ressources spéciales ont poursuivi leur mouvement baissier en revenant de 622,1 MD à fin décembre 2006 à 469,1 MD à fin 2007, marquant ainsi une régression de 153 MD ou 24,6%.

Cette décroissance résulte du remboursement des annuités en principal des emprunts obligataires des annuités sur les lignes de crédits extérieurs (64 MD) ainsi que de l'emprunt syndiqué (25,1 MD).

A noter que la Banque a engagé les procédures de lancement d'un emprunt obligataire de 100 millions de Dinars sur le marché local, qui sera concrétisé au mois d'avril 2008.

### Structure des ressources spéciales



| En millions de dinars              | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | Evol 07/06    |              | Evol Moy sur 5ans |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------------|
|                                    |              |              |              |              |              | En MD         | En %         |                   |
| Ressources intérieures             | 130,7        | 122,8        | 113,1        | 106,4        | 48,9         | -57,5         | -54,1        | -21,8%            |
| dont emprunts matérialisés         | 91,9         | 84,2         | 77,3         | 70,5         | 13,2         | -57,3         | -81,2        | -38,4%            |
| Ressources extérieures             | 760,4        | 701,8        | 639,0        | 515,7        | 420,2        | -95,4         | -18,5        | -13,8%            |
| <b>Ressources spéciales</b>        | <b>891,1</b> | <b>824,6</b> | <b>752,1</b> | <b>622,1</b> | <b>469,1</b> | <b>-153,0</b> | <b>-24,6</b> | <b>-14,8%</b>     |
| Ressources spéciales hors emprunts | 799,3        | 740,4        | 674,8        | 551,6        | 455,9        | -95,7         | -17,4        | -13,1%            |

## EMPLOIS FINANCIERS

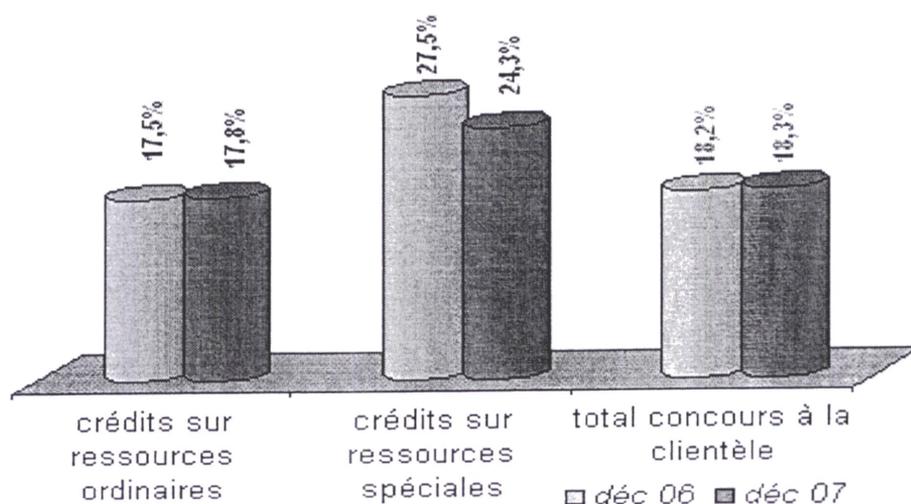
La Banque a maintenu courant 2007 sa politique de sélection et d'amélioration de la qualité de ses engagements par le renforcement des crédits en faveur des secteurs productifs, tout en poursuivant ses efforts en matière de renforcement et de suivi du recouvrement engendrant ainsi une réduction du taux des créances compromises.

## CONCOURS A L'ECONOMIE

La contribution de la Banque au financement de l'économie s'est poursuivie mais à un rythme moins prononcé que celui enregistré au cours de l'exercice écoulé. Ainsi, les concours bruts à l'économie ont augmenté de 4,5% pour totaliser 4.854,0 MD contre une évolution de 7,1% au terme de l'exercice 2006. L'enveloppe d'engagement additionnelle a profité essentiellement aux crédits à faible risque notamment les crédits de gestion et les crédits aux particuliers.

La part de marché des concours à la clientèle s'est établie à 18,3% contre 18,2% à fin 2006.

Parts de marché des crédits à la clientèle

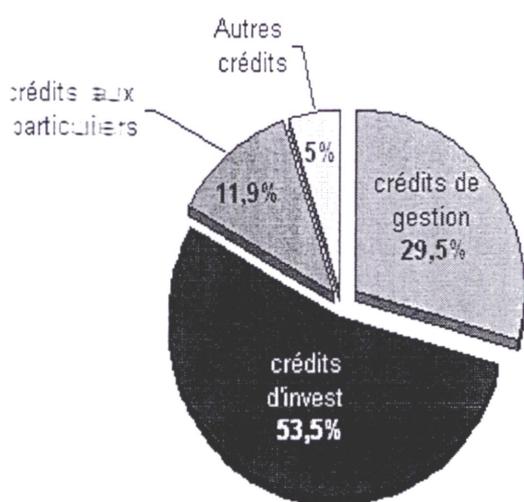


Ainsi, durant l'exercice 2007, les crédits de gestion ont augmenté en termes bruts de 7,4% pour atteindre un encours de 1.347,5 MD contre 1.254,9 MD à fin 2006. Ces crédits ont progressé à un taux annuel moyen de 10% durant les cinq dernières années.

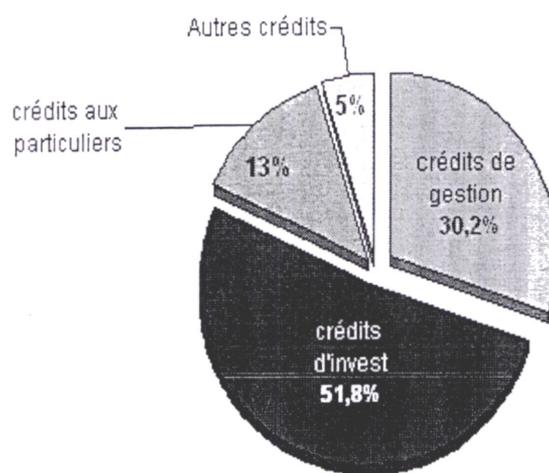
Parallèlement, les crédits aux particuliers ont enregistré une hausse de 74,8 MD ou 14,8% pour totaliser un encours de 581,6 MD et représenter ainsi une part de 13% du total des créances brutes sur la clientèle contre une part de 11,9% à fin décembre 2006. Entre 2003 et 2007, le taux annuel moyen d'augmentation des crédits aux particuliers s'est situé à 32%.

S'agissant des crédits d'investissement, leur encours brut a totalisé, au terme de la période d'analyse, 2 313,6 MD en progression de 39,5 MD ou 1,7% par rapport à son niveau de fin décembre 2006. Ces crédits ont été financés à hauteur de 81,5% par les ressources propres de la Banque et à hauteur de 18,5% par les ressources spéciales.

### Structure des crédits bruts à la clientèle



dec 2006



dec 2007

*M. Cloutier*

| En millions de dinars                    | 2003             | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | Variations<br>2007<br>2006 |             | Evolution<br>moyenne<br>sur 5 ans |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------|-------------|-----------------------------------|
|  |                  |                |                |                |                | En MD                      | En %        |                                   |
| <b>Crédits de gestion</b>                | <b>795,6</b>     | <b>895,6</b>   | <b>999,0</b>   | <b>1 167,4</b> | <b>1 239,2</b> | <b>71,9</b>                | <b>6,2</b>  | <b>11,7%</b>                      |
| Crédits de gestion brut                  | 919,8            | 1 009,9        | 1 095,3        | 1 254,9        | 1 347,5        | 92,6                       | 7,4         | 10,0%                             |
| Comptes courants débiteurs               | 426,9            | 455,1          | 478,2          | 522,8          | 585,1          | 62,3                       | 11,9        | 8,2%                              |
| Porteurs de escompte à court terme       | 211,1            | 245,0          | 266,7          | 312,7          | 323,2          | 10,5                       | 3,4         | 11,2%                             |
| Autres crédits à court terme             | 267,3            | 294,1          | 333,7          | 401,4          | 419,6          | 18,2                       | 4,5         | 11,9%                             |
| (-) Total ajios réservés & provisions    | 119,8            | 110,3          | 92,1           | 82,5           | 98,1           | 15,7                       | 19,0        | -4,9%                             |
| (+) Créances rattachées                  | 14,5             | 15,7           | 16,6           | 17,9           | 19,6           | 1,6                        | 9,2         | 7,9%                              |
| (-) Produits perçus d'avances            | 4,4              | 4,0            | 4,1            | 5,0            | 10,1           | 5,1                        | 101,0       | 23,0%                             |
| <b>Crédits d'investissement nets</b>     | <b>1 877,7</b>   | <b>1 920,3</b> | <b>1 767,2</b> | <b>1 823,1</b> | <b>1 819,1</b> | <b>-4,0</b>                | <b>-0,2</b> | <b>-0,8%</b>                      |
| Crédits d'investissement brut            | 2 403,6          | 2 487,4        | 2 270,4        | 2 274,1        | 2 313,6        | 39,5                       | 1,7         | -0,9%                             |
| Crédits sur ressources ordinaires        | 1 050,0          | 1 399,3        | 1 589,5        | 1 651,2        | 1 750,3        | 99,1                       | 6,0         | 13,6%                             |
| Crédits sur ressources spéciales         | 1 211,0          | 938,5          | 540,4          | 487,0          | 427,2          | -59,9                      | -12,3       | -22,9%                            |
| Créances prises en charges par l'Etat    | 61,6             | 98,7           | 91,5           | 85,0           | 79,7           | -5,3                       | -6,0        | -2,4%                             |
| bonification prise en charges par l'Etat | 54,9             | 51,0           | 49,0           | 43,2           | 41,2           | -1,9                       | -4,5        | -6,9%                             |
| (-) Total ajios réservés & provisions    | 526,0            | 567,1          | 503,2          | 451,0          | 494,5          | 43,5                       | 9,6         | -1,5%                             |
| (+) Créances rattachées                  | 6,1              | 2,1            | 6,8            | 7,7            | 15,2           | 7,5                        | 97,7        | 25,7%                             |
| <b>Crédits aux particuliers</b>          | <b>178,5</b>     | <b>269,3</b>   | <b>360,6</b>   | <b>496,4</b>   | <b>580,5</b>   | <b>84,0</b>                | <b>16,9</b> | <b>34,3%</b>                      |
| Crédits aux particuliers bruts           | 191,6            | 297,8          | 391,0          | 506,8          | 581,6          | 74,8                       | 14,8        | 32,0%                             |
| (+) Créances rattachées                  | 0,0              | 0,0            | 0,01           | 0,5            | 2,7            | 2,2                        |             |                                   |
| (-) Produits perçus d'avances            | 13,1             | 28,5           | 30,4           | 10,4           | 1,2            | -9,2                       | -88,7       | -45,3%                            |
| <b>Autres crédits</b>                    | <b>146,8</b>     | <b>118,4</b>   | <b>200,0</b>   | <b>185,7</b>   | <b>183,9</b>   | <b>-1,8</b>                | <b>-1,0</b> | <b>5,8%</b>                       |
| Comptes courants associés                | 95,5             | 97,7           | 221,9          | 210,1          | 214,2          | 4,1                        | 2,0         | 22,4%                             |
| Autres crédits à la clientèle            | 52,7             | 23,8           | 6,4            | 4,1            | 9,7            | 5,6                        | 136,2       | -34,4%                            |
| (-) Total ajios réservés & provisions    | 1,4              | 3,1            | 28,3           | 28,5           | 40,0           | 11,5                       | 40,5        | 130,0%                            |
| (+) Créances rattachées                  | 0,0              | 0,0            | 0,1            | 0,3            | 0,3            | 0,1                        | 22,1        |                                   |
| <b>Avances sur la clientèle</b>          | <b>2 998,574</b> | <b>3 203,6</b> | <b>3 326,9</b> | <b>3 672,6</b> | <b>3 822,7</b> | <b>150,1</b>               | <b>4,1</b>  | <b>6,3%</b>                       |
| Avances brutes sur la clientèle          | 3 663,3          | 3 916,5        | 3 985,0        | 4 250,0        | 4 466,7        | 216,6                      | 5,1         | 5,1%                              |
| Portefeuille Titres Net                  | 347,0            | 350,5          | 234,7          | 273,0          | 248,2          | -24,8                      | -9,1        | -8,0%                             |
| Engagements bruts                        | 416,4            | 434,2          | 339,2          | 380,1          | 367,1          | -13,0                      | -3,4        | -3,1%                             |
| Total ajios réservés & provisions        | 69,4             | 83,8           | 104,5          | 107,1          | 118,9          | 11,8                       | 11,0        |                                   |
| Produits de trésorerie                   | 19,3             | 28,2           | 14,3           | 15,9           | 20,2           | 4,3                        | 27,0        | 1,1%                              |
| Flux nets à l'économie                   | 3 364,8          | 3 582,3        | 3 575,9        | 3 961,5        | 4 091,1        | 129,6                      | 3,3         | 5,0%                              |
| Flux bruts à l'économie                  | 4 098,9          | 4 379,0        | 4 338,5        | 4 646,1        | 4 854,0        | 207,9                      | 4,5         | 4,3%                              |
| Total ajios réservés & provisions        | 716,6            | 764,3          | 728,1          | 669,1          | 751,6          | 82,4                       | 12,3        | 1,2%                              |

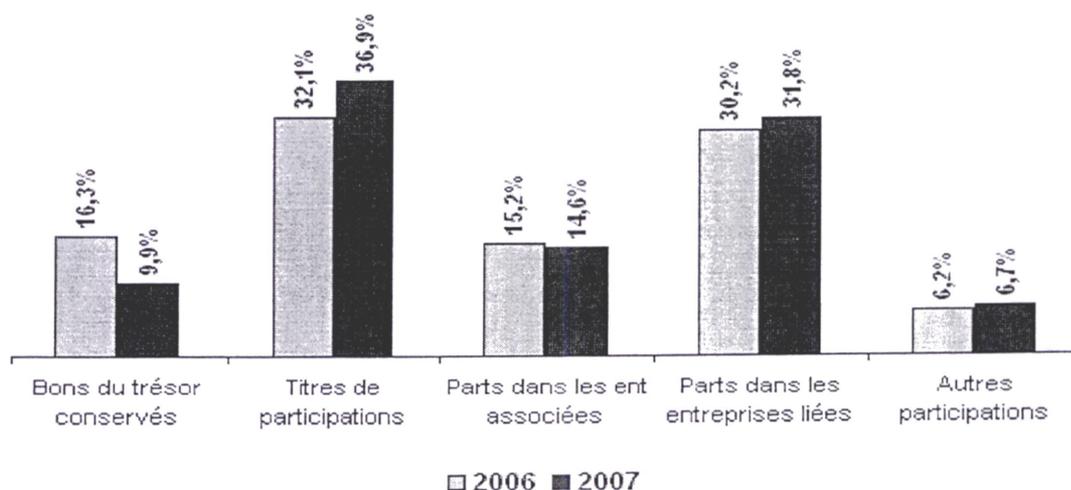
## PORTEFEUILLE TITRES DE PARTICIPATIONS

L'encours brut du portefeuille titres de participations de la Banque a atteint 367,1MD à fin décembre 2007 contre 380,1MD à fin décembre 2006. Cette baisse a résulté principalement de la réduction du stock en bons du trésor conservés (25,6 MD).

Le montant total des provisions sur le portefeuille titres de participations s'est établi à 118,9 MD soit un taux de couverture global de 36% contre 33,7% à fin 2006.

| Composition du portefeuille titres<br>En millions de dinars | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | Variations   |             | Evolution<br>moyenne<br>sur 5 ans |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------------------------|
|   |              |              |              |              |              | 2007<br>2006 |             |                                   |
|   |              |              |              |              |              | En MD        | En %        |                                   |
| Bons du trésor conservés                                    | 139,7        | 146,6        | 49,8         | 62,0         | 36,3         | -25,6        | -41,3       | -28,6%                            |
| Titres de participations                                    | 126,7        | 113,6        | 115,6        | 121,9        | 135,6        | 13,7         | 11,2        | 1,7%                              |
| Parts dans les ent associées et co entreprises              | 3,2          | 50,8         | 51,3         | 57,8         | 53,7         | -4,1         | -7,2        |                                   |
| Parts dans les entreprises liées                            | 87,3         | 98,0         | 98,0         | 115,0        | 116,9        | 1,9          | 1,7         | 7,6%                              |
| Autres participations                                       | 59,5         | 25,2         | 24,6         | 23,5         | 24,6         | 1,1          | 4,7         | -19,8%                            |
| <b>Total portefeuille titres bruts</b>                      | <b>416,4</b> | <b>434,2</b> | <b>339,2</b> | <b>380,1</b> | <b>367,1</b> | <b>-13,0</b> | <b>-3,4</b> | <b>-3,1%</b>                      |
| Provisions  | 69,4         | 83,8         | 104,5        | 107,1        | 118,9        | 11,8         | 11,0        | 14,4%                             |
| <b>Total portefeuille titres net</b>                        | <b>347,0</b> | <b>350,5</b> | <b>234,7</b> | <b>273,0</b> | <b>248,2</b> | <b>-24,8</b> | <b>-9,1</b> | <b>-8,0%</b>                      |

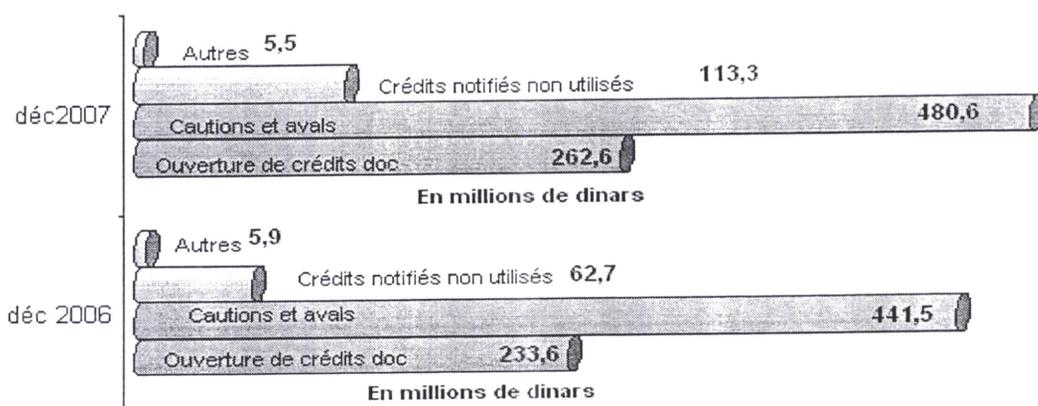
Répartition du portefeuille titres de la banque



## LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la Banque se sont accrus de 152,4 MD ou 12,6% passant de 1.213,9 MD à fin 2006 à 1.366,3 MD au 31 décembre 2007. Cette hausse a été induite d'une part par l'évolution des engagements en faveur ou d'ordre de la clientèle, principalement sous forme de crédits notifiés non utilisés (+50,6 MD), crédits documentaires (+29 MD) et des engagements sous forme d'aval et cautions (+39,2 MD) et, d'autre part par l'accroissement des engagements en faveur ou d'ordre des Banques (+52MD).

Evolution des engagements par signature en faveur de la clientèle



|  | 31-déc-03      | 31-déc-04      | 31-déc-05      | 31-déc-06      | 31-déc-07      | Variations         |             | Evol Moy sur 5ans |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------------|
|  |                |                |                |                |                | 2007/2006<br>En MD | En %        |                   |
| <b>Engagements en faveur ou d'ordre de la clientèle</b>  | 631,0          | 607,4          | 664,7          | 743,7          | 862,0          | 118,3              | 15,9        | 8,1%              |
| Ouvertures de crédits documentaires                      | 158,4          | 159,4          | 194,9          | 233,6          | 262,6          | 29,0               | 12,4        | 13%               |
| Crédits notifiés non utilisés                            | 55,8           | 41,7           | 63,6           | 62,7           | 113,3          | 50,6               | 80,8        | 19%               |
| Engagements sur billets de trésorerie                    | 13,5           | 12,0           | 6,0            | 5,6            | 5,2            | -0,4               | -7,2        | -21%              |
| Cautions et avals  | 390,7          | 393,3          | 399,7          | 441,5          | 480,6          | 39,2               | 8,9         | 5%                |
| Participations non libérées                              | 12,6           | 1,0            | 0,6            | 0,4            | 0,3            | 0,0                | -11,0       | -60%              |
| <b>Engagements en faveur ou d'ordre des banques</b>      | 316,0          | 280,0          | 290,5          | 362,6          | 414,7          | 52,0               | 14,4        | 7,0%              |
| Banques résidentes                                       | 68,3           | 0,0            | 0,0            | 30,0           | 0,0            | -30,0              | -100,0      |                   |
| Endos et avals sur effets ou sur billets de mobilisation | 68,3           | 0,0            | 0,0            | 30,0           | 0,0            | -30,0              | -100,0      |                   |
| Banques non résidentes installées à l'étranger           | 247,7          | 280,0          | 290,5          | 332,6          | 414,7          | 82,0               | 24,7        | 13,7%             |
| Confirmation de crédits documentaires                    | 34,6           | 43,4           | 43,0           | 50,7           | 94,9           | 44,1               | 87,0        | 28,6%             |
| Autres garanties irrévocables, inconditionnelles         | 213,1          | 236,6          | 247,5          | 281,9          | 319,8          | 37,9               | 13,4        | 10,7%             |
| <b>Engagements de remboursement de l'Etat par la STB</b> | 149,0          | 149,0          | 125,5          | 107,6          | 89,6           | -18,0              | -16,7       | -11,9%            |
| <b>Total engagements hors bilan</b>                      | <b>1 096,0</b> | <b>1 036,4</b> | <b>1 080,7</b> | <b>1 213,9</b> | <b>1 366,3</b> | <b>152,4</b>       | <b>12,6</b> | <b>5,7%</b>       |

## APPROBATIONS DE FINANCEMENT

Durant l'exercice 2007, Les approbations de financement des projets d'investissements, hors consolidation, ont totalisé 436 MD contre 336,8 MD à fin 2006, soit une progression de 99,2 MD ou 29,4%. Cette hausse a concerné en majeure partie le secteur de l'industrie et les services, pour le secteur de l'immobilier, les approbations ont enregistré un recul de 20,7MD ou 34,9% avec une enveloppe de 38,6MD contre 59,3MD à fin décembre 2006.

Les décaissements ont atteint au terme de la période d'analyse, un volume de 214,5 MD en baisse de 46,7MD ou 17,9% par rapport à fin 2006. Cette situation est principalement induite par la régression des décaissements des secteurs de l'immobilier, tourisme et des services.

| En millions de dinars                        | <u>Approbations</u> |              |              |              | <u>Décaissements</u> |              |              |              |
|--|---------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 31-déc-06           |              | 31-déc-07    |              | 31-déc-06            |              | 31-déc-07    |              |
|  | En MD               | Part en %    | En MD        | Part en %    | En MD                | Part en %    | En MD        | Part en %    |
| <i>Industrie</i>                             | 120,5               | 35,8         | 173,7        | 39,8         | 56,7                 | 21,7         | 77,7         | 36,2         |
| <i>Agriculture</i>                           | 9,4                 | 2,8          | 11,0         | 2,5          | 2,4                  | 0,9          | 10,4         | 4,8          |
| <i>Tourisme</i>                              | 63,7                | 18,9         | 90,5         | 20,8         | 64,5                 | 24,7         | 44,4         | 20,7         |
| <i>Immobilier</i>                            | 59,3                | 17,6         | 38,6         | 8,9          | 66,8                 | 25,6         | 29,3         | 13,6         |
| <i>Services</i>                              | 83,9                | 24,9         | 122,2        | 28,0         | 70,8                 | 27,1         | 52,7         | 24,6         |
| <b>Total financement de l'investissement</b> | <b>336,8</b>        | <b>100,0</b> | <b>436,0</b> | <b>100,0</b> | <b>261,2</b>         | <b>100,0</b> | <b>214,5</b> | <b>100,0</b> |

## SITUATION DE LA TRESORERIE

La Trésorerie globale de la Banque a connu une situation de détente après le resserrement observé au cours de l'exercice 2006. En effet, la trésorerie globale s'est appréciée de 221,5 MD en affichant un solde global positif de 211,1 MD contre un solde négatif (-10,4 MD) à fin décembre 2006 et ce, quant bien même le portefeuille bons du trésor s'est rétracté de 25,6 MD.

L'amélioration sensible de la Trésorerie de la Banque a été engendrée principalement par une évolution des dépôts à un rythme plus prononcé que celui des crédits à la clientèle.

Il s'en suit une réduction aussi bien du volume des emprunts interbancaires de 46,4MD que celui du refinancement auprès de la BCT de 41MD.

Le ratio de liquidité de la Banque a atteint, à fin 2007 un niveau assez confortable soit 110,4% contre 100% une année auparavant.

| En millions de dinars                    | déc-03  | déc-04  | déc-05  | déc-06  | déc-07  | Variations       |        | Evolution<br>moyenne<br>sur 5 ans |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|------------------|--------|-----------------------------------|
|  |         |         |         |         |         | déc-07<br>déc-06 |        |                                   |
|  |         |         |         |         |         | En MD            | En %   |                                   |
| Situation nette de Trésorerie            | 52,2    | 117,8   | 183,9   | -72,3   | 174,8   | 247,1            |        | 35,3%                             |
| (+) Solde à la B.C.T                     | 37,8    | 0,7     | 19,5    | 43,0    | 75,2    | 32,3             | 75,1   | 18,8%                             |
| (+) Prêts sur le Marché Monétaire        | 100,9   | 118,0   | 164,4   | 22,2    | 149,6   | 127,4            |        | 10,4%                             |
| (-) Emprunts interbancaires              | 7,5     | 0,8     | 0,0     | 96,5    | 50,1    | -46,4            | -48,1  | 60,7%                             |
| (-) Refinancement net auprès de la B.C.T | 79,0    | 0,0     | 0,0     | 41,0    | 0,0     | -41,0            | -100,0 | -100,0%                           |
| Portefeuille bons du Trésor              | 138,3   | 146,6   | 49,8    | 62,0    | 36,3    | -25,6            | -41,3  | -28,4%                            |
| Situation globale de la Trésorerie       | 190,5   | 264,4   | 233,7   | -10,4   | 211,1   | 221,5            |        | 2,6%                              |
| Actifs réalisables pondérés              | 1 032,3 | 1 047,9 | 1 087,6 | 1 192,4 | 1 427,2 |                  |        | 8,4%                              |
| Passifs exigibles pondérés               | 1 024,2 | 927,9   | 898,0   | 1 192,5 | 1 293,1 |                  |        | 6,0%                              |
| Ratio de liquidité                       | 100,8%  | 112,9%  | 121,1%  | 100,0%  | 110,4%  |                  |        |                                   |

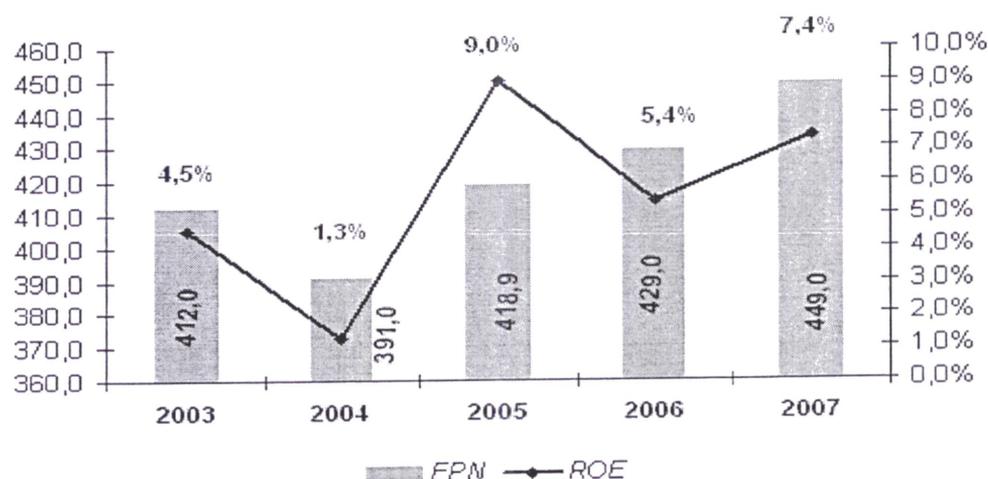
## EVOLUTION DES RATIOS PRUDENTIELS

**Les fonds propres** de la Banque ont poursuivi leur progression pour passer de 429 MD à 449 MD entre 2006 et 2007, soit une augmentation de 20 MD ou 4,7%.

En dépit de cette progression, et vu que l'accroissement du bénéfice a été plus important, la rentabilité de ces fonds propres, qui est mesurée par le rapport des bénéfices nets sur les fonds propres moyens, a enregistré une évolution de 2 points de pourcentage pour s'établir à 7,4%.

| En Millions de Dinars         | 2003          | 2004          | 2005          | 2006         | 2007         | Variations  |            | Evolution<br>moyenne<br>sur 5 ans |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------|------------|-----------------------------------|
|                               |               |               |               |              |              | 2007        |            |                                   |
|                               |               |               |               |              |              | 2006        | %          |                                   |
|                               | MD            |               |               |              |              |             |            |                                   |
| Noyau dur                     | 374,7         | 353,7         | 381,6         | 391,7        | 411,7        | 20,0        | 5,1        | 2,4%                              |
| Fonds propres complémentaires | 37,3          | 37,3          | 37,3          | 37,3         | 37,3         | 0,0         | 0,0        | 0,0%                              |
| <b>Fonds propres nets</b>     | <b>412,0</b>  | <b>391,0</b>  | <b>418,9</b>  | <b>429,0</b> | <b>449,0</b> | <b>20,0</b> | <b>4,7</b> | <b>2,2%</b>                       |
| Risques encourus              | 3 536,2       | 3 760,2       | 4 019,1       | 4 455,6      | 4 580,6      | 125,0       | 2,8        | 6,7%                              |
| <b>Ratio de solvabilité</b>   | <b>11,65%</b> | <b>10,40%</b> | <b>10,42%</b> | <b>9,63%</b> | <b>9,80%</b> |             |            |                                   |
| <b>Dont noyau dur</b>         | <b>10,60%</b> | <b>9,41%</b>  | <b>9,49%</b>  | <b>8,79%</b> | <b>8,99%</b> |             |            |                                   |

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| F.N.B. = Fonds Propres Moyens                 | 32,1% | 30,9% | 35,5% | 43,1% | 47,0% |
| F.B.E. = Fonds Propres Moyens                 | 8,1%  | 7,9%  | 13,4% | 18,8% | 26,0% |
| R.O.E = Bénéfices nets / Fonds Propres Moyens | 4,54% | 1,28% | 8,97% | 5,40% | 7,36% |
| R.O.A = Bénéfices nets / Total actif moyens   | 0,45% | 0,13% | 0,83% | 0,48% | 0,64% |



**Le ratio de solvabilité :** le renforcement des fonds propres et l'allocation de plus de 43,9% du produit net pour la constitution de provisions ont permis d'améliorer le ratio de solvabilité de 17 points de base pour s'établir à 9,80% contre 9,63% à fin 2006, un niveau qui a permis à la Banque de poursuivre son activité sans contrainte particulière à ce niveau.

**Le ratio de liquidité :** ce ratio qui traduit l'équilibre de la trésorerie de la Banque à court terme, s'est établi à 110,4% contre un minimum de 100%.

**Le ratio des fonds propres sur les dépôts** s'est établi à 12,4% contre 11,4% à fin 2006, et ce pour un minimum réglementaire de 10%. Cette évolution est due à un accroissement des dépôts (+18%) supérieur à celui des fonds propres (+4,7%).

**Le ratio des immobilisations** a totalisé 63,2% contre 65,2% à fin 2006, et ce pour un maximum réglementaire de 75%.

| En Millions de Dinars                        | % requis | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   |
|--|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Fonds propres nets                           |          | 316,0  | 412,0  | 391,0  | 418,9  | 429,0  | 449,0  |
| Risques encourus                             |          | 3639,0 | 3536,2 | 3760,2 | 4019,1 | 4455,6 | 4580,6 |
| Ratio de solvabilité Fonds propre / risques  | Min 8%   | 8,68%  | 11,65% | 10,40% | 10,42% | 9,63%  | 9,80%  |
| Ratio de liquidité                           | Min 100% | 97,5%  | 100,8% | 112,9% | 121,1% | 100,0% | 110,4% |
| Ratio assurance dépôts Fonds propre / Dépôts | Min 10%  | 14,4%  | 18,1%  | 14,9%  | 15,1%  | 14,0%  | 12,4%  |
| Ratio des immobilisations                    | Max 75%  | 66,6%  | 65,3%  | 64,7%  | 59,9%  | 65,2%  | 63,2%  |

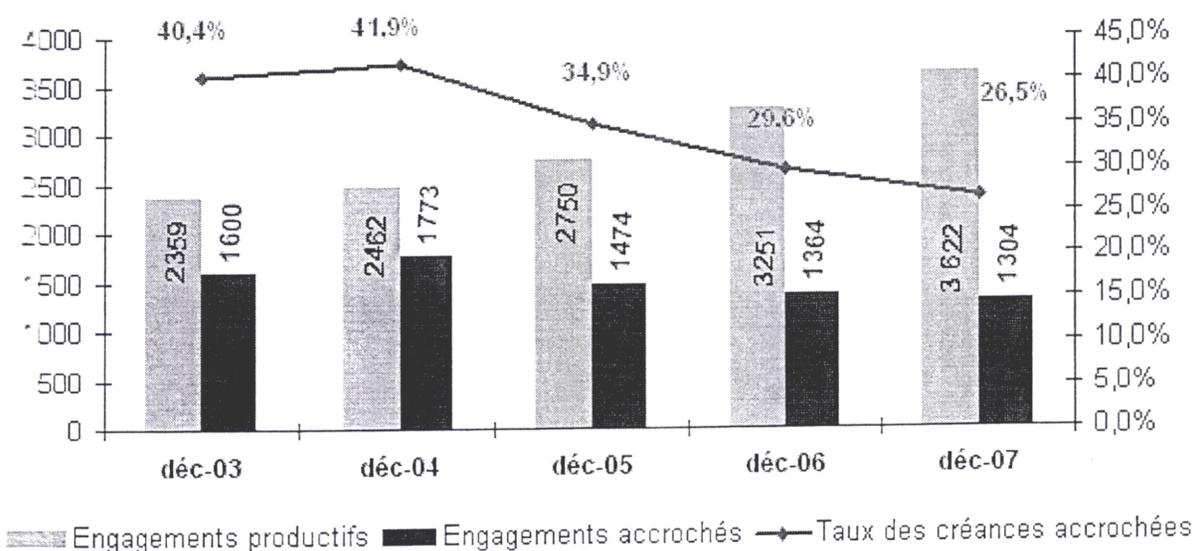
#### LE RATIO DES ACTIFS IMMOBILISES

Durant l'année 2007, l'encours global des engagements de la Banque a atteint un volume de 4.925,9 MD contre 4.615,8 MD à fin décembre 2006 enregistrant ainsi une progression annuelle de 6,7%. Cette croissance exprimée en terme de moyenne annuelle a été de 5,6% durant les cinq dernières années.

L'évolution ainsi constatée a été induite dans sa totalité par les créances productives qui ont augmenté de 370,6 MD ou 11,4%. En effet les actions de recouvrement menées au cours de l'exercice 2007 ont eu une répercussion positive sur le total des actifs classés de la Banque qui a été ramené de 1.364,3 MD à fin 2006 à 1.303,9 MD, soit une baisse de 60,5 MD ou 4,4%.

La part des créances classées de la Banque dans le total de ses engagements a été ainsi ramenée de 29,6% à 26,5%, soit une baisse de 3,1 points de pourcentage. Parallèlement à cette diminution, le taux de couverture des créances classées s'est amélioré pour passer de 42,1% à 48,4% à fin 2007.

| En millions de dinars                      | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2007<br>2006 |       | Evolution<br>moyenne<br>sur 5 ans |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|-------|-----------------------------------|
|  |         |         |         |         |         | En MD        | En %  |                                   |
| Engagements productifs                     | 2 359,5 | 2 461,9 | 2 750,4 | 3 251,5 | 3 622,0 | 370,6        | 11,4  | 11,3%                             |
| Engagements classe 0                       | 1 380,8 | 1 439,8 | 1 608,2 | 2 036,5 | 2 194,0 | 157,5        | 7,7   | 12,3%                             |
| Engagements classe 1                       | 978,7   | 1 022,1 | 1 142,2 | 1 215,0 | 1 428,0 | 213,1        | 17,5  | 9,9%                              |
| Engagements accrochés bruts                | 1 600,1 | 1 773,2 | 1 473,5 | 1 364,3 | 1 303,9 | -60,5        | -4,4  | -5,0%                             |
| Engagements classe 2                       | 58,6    | 56,2    | 142,8   | 120,8   | 95,2    | -25,6        | -21,2 | 12,9%                             |
| Engagements classe 3                       | 112,3   | 108,7   | 52,6    | 71,8    | 43,5    | -28,3        | -39,4 | -21,1%                            |
| Engagements classe 4                       | 1 429,2 | 1 608,3 | 1 278,1 | 1 171,7 | 1 165,1 | -6,6         | -0,6  | -5,0%                             |
| Total des engagements                      | 3 959,5 | 4 235,2 | 4 223,9 | 4 615,8 | 4 925,9 | 310,1        | 6,7   | 5,6%                              |
| Taux des créances accrochées brutes        | 40,4%   | 41,9%   | 34,9%   | 29,6%   | 26,5%   | -3,1 PP      |       |                                   |
| Provisions affectées & agios réservés      | 683,7   | 771,5   | 634,9   | 574,0   | 631,3   |              |       |                                   |
| Taux de couverture des créances accrochées | 42,7%   | 43,5%   | 43,1%   | 42,1%   | 48,4%   |              |       |                                   |



## La structure des engagements par secteur

A fin décembre 2007, la structure des engagements de la Banque reste semblable à celle enregistrée en 2006 avec, toutefois, une baisse de 2,2 points de pourcentage de la part des engagements du secteur touristique au profit principalement des autres secteurs.

Ceci étant, le secteur touristique continue à accaparer une part importante (26,8%) des engagements globaux de la Banque précédé par le secteur industriel qui s'est hissé au premier rang avec une part de 34,1%.

Répartition des engagements globaux de la Banque par secteur d'activité :

| En millions de dinars        | 2003           |               | 2004           |               | 2005           |               | 2006           |               | 2007           |               | Evolution 2007/2006 | Evolution moyenne sur 5 ans |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------------|-----------------------------|
|                              | Montant        | Part          |                     |                             |
| Agriculture                  | 44,7           | 1,0%          | 47,4           | 1,1%          | 44,6           | 1,1%          | 44,9           | 1,0%          | 48,5           | 1,0%          | 8,1%                | 2,1%                        |
| Industrie                    | 1 393,6        | 32,0%         | 1 449,5        | 34,2%         | 1 494,1        | 35,4%         | 1 604,3        | 34,8%         | 1 680,7        | 34,1%         | 4,8%                | 4,8%                        |
| Tourisme                     | 1 649,1        | 37,9%         | 1 579,7        | 37,3%         | 1 339,4        | 31,7%         | 1 335,8        | 28,9%         | 1 318,8        | 26,8%         | -1,3%               | -5,4%                       |
| Service                      | 979,9          | 22,5%         | 839,9          | 19,8%         | 911,6          | 21,6%         | 1 046,4        | 22,7%         | 1 118,8        | 22,7%         | 6,9%                | 3,4%                        |
| Autres                       | 286,7          | 6,6%          | 318,7          | 7,5%          | 434,2          | 10,3%         | 584,4          | 12,7%         | 759,0          | 15,4%         | 29,9%               | 27,6%                       |
| <b>Total des engagements</b> | <b>4 354,1</b> | <b>100,0%</b> | <b>4 235,1</b> | <b>100,0%</b> | <b>4 223,9</b> | <b>100,0%</b> | <b>4 615,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>4 925,9</b> | <b>100,0%</b> | <b>6,7%</b>         | <b>3,1%</b>                 |

## La répartition des créances accrochées par secteur

Les créances accrochées de la Banque ont totalisé 1.303,9 MD, en baisse de 60,5 MD ou 4,4% suite essentiellement à la forte action de recouvrement menée par la Banque courant 2007.

|  | 2003           |               | 2004           |               | 2005           |               | 2006           |               | 2007           |               | Evolution 2007/2006 | Evolution moyenne sur 5 ans |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------------|-----------------------------|
|  | Montant        | Part          |                     |                             |
| Agriculture                            | 22,1           | 1,2%          | 30,2           | 1,7%          | 28,3           | 1,9%          | 26,3           | 1,9%          | 22,7           | 1,7%          | -13,8%              | 0,7%                        |
| Industrie                              | 439,1          | 24,5%         | 446,7          | 25,2%         | 442,6          | 30,0%         | 378,3          | 27,7%         | 382,6          | 29,3%         | 1,1%                | -3,4%                       |
| Tourisme                               | 1 048,8        | 58,5%         | 1 093,8        | 61,7%         | 802,7          | 54,5%         | 786,1          | 57,6%         | 727,4          | 55,8%         | -7,5%               | -8,7%                       |
| Service                                | 268,9          | 15,0%         | 188,7          | 10,6%         | 184,1          | 12,5%         | 156,0          | 11,4%         | 143,2          | 11,0%         | -8,1%               | -14,6%                      |
| Autres                                 | 12,6           | 0,7%          | 13,9           | 0,8%          | 15,8           | 1,1%          | 17,7           | 1,3%          | 28,0           | 2,1%          | 57,9%               | 22,1%                       |
| <b>Total des engagements accrochés</b> | <b>1 791,4</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 773,2</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 473,5</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 364,3</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 303,9</b> | <b>100,0%</b> | <b>-4,4%</b>        | <b>-7,6%</b>                |

## **MARCHE BOURSIER ET VALEUR STB**

Le marché boursier a enregistré en 2007 une évolution positive, bien que discontinue, de ses indicateurs. L'indice Tunindex, indice de capitalisation boursière, s'est haussé à 2.614 points au terme de l'année, réalisant une progression de 12,4%. L'indice de rendement BVMT a évolué de 21,1%, atteignant 1936 points au 31 décembre 2007.

La capitalisation boursière s'est inscrite en hausse de 18,9% pour atteindre un volume de 956 MD. Elle reste toujours dominée par le secteur financier qui en représente 63%.

L'année 2007 a aussi été caractérisée par la création du marché alternatif (arrêté du Ministère des finances du 24/09/2007). Il permettra aux entreprises et notamment aux PME d'accéder plus facilement au marché financier.

Après trois nouvelles introductions à la cotation dont une sur le compartiment alternatif, la Bourse comporte 51 sociétés à fin 2007.

La valeur STB a enregistré une progression de 12,9% de sa capitalisation boursière en 2007. Son rendement s'est élevé à 17,1% au terme de la même année.

Au niveau des titres traités du secteur bancaire, la valeur STB occupe le troisième rang avec 3 558 355 titres échangés. Elle demeure aussi parmi les valeurs les plus liquides de la cote avec 249 jours de cotation en 2007 contre 243 jours en 2006.

## ACTIVITE INTERNATIONALE

Au cours de l'année 2007, la STB a continué à jouer un rôle prépondérant dans la mobilisation des ressources extérieures et la couverture des besoins spécifiques de financement et d'expansion géographique de ses clients.

L'activité internationale de la Banque a été appuyée par une stratégie axée sur l'amélioration de la qualité des services offerts, la diversification des produits et le développement des relations avec les correspondants étrangers. Cela s'est traduit par une évolution appréciable des opérations avec l'étranger et une consolidation du réseau des correspondants.

### REGLEMENTS BANCAIRES AVEC L'ETRANGER

Les règlements de la Banque avec l'étranger ont atteint 15.952,9 MD à fin 2007 contre 13.434,1 MD en 2006, soit une progression notable de 18,7%.

Les opérations d'importation et d'exportation confiées à la Banque se sont élevées à 1.749,6 MD et 1.139,1 MD, enregistrant respectivement un accroissement de 4,6% et de 7,2%.

Quant aux opérations de transfert traitées par la Banque, elles ont évolué à un taux appréciable de 22,1% avec un chiffre d'affaires de 13.064,2 MD.

(en millions de dinars)

| REGLEMENTS AVEC L'ETRANGER               | 2006            | 2007            | VARIATION      |             |
|--|-----------------|-----------------|----------------|-------------|
|  |                 |                 | Absolue        | %           |
| Importations                             | 1 673,1         | 1 749,1         | 76,5           | 4,6         |
| Exportations                             | 1 062,9         | 1 139,1         | 76,2           | 7,2         |
| Transferts (opérations non commerciales) | 10 698,1        | 13 064,2        | 2 366,1        | 22,1        |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>13 434,1</b> | <b>15 952,4</b> | <b>2 518,8</b> | <b>18,7</b> |

### SALLE DE CHANGE

A fin décembre 2007, la salle des marchés en devises a réalisé un volume transactionnel de 6.363 MD contre 6.165 MD à fin décembre 2006, soit une augmentation de 198 MD ou 3,2%.

## **RELATIONS INTERNATIONALES**

Durant l'année 2007, la Banque s'est particulièrement activée à imposer sa marque à l'échelle internationale, à consolider sa collaboration avec les correspondants étrangers et à rechercher de nouvelles opportunités d'affaires à travers le monde afin de drainer le maximum d'opérations de commerce extérieur.

Par ailleurs, de nouveaux produits et instruments ont été mis en place avec nos correspondants étrangers, au cours de l'année 2007, donnant lieu à la signature d'une convention de transfert de masse, d'une convention d'encaissement rapide de chèques, d'une convention de transfert de fonds instantané «Money Gram» et l'entrée en relation avec onze nouvelles Banques étrangères.

## **DEVELOPPEMENT COMMERCIAL**

L'**activité commerciale**, au titre de l'exercice 2007, s'est inscrite dans le cadre de la réalisation des objectifs globaux de la Banque, l'optimisation du rendement des différentes activités de distribution, la diversification de l'offre, l'amélioration de la qualité des services rendus à la clientèle, la promotion de l'image de marque de la Banque et de ses produits.

Dans ce contexte, la Banque a poursuivi la modernisation et la restructuration de son **réseau d'exploitation** à travers :

- ✓ L'accroissement constant du professionnalisme du réseau par des actions de formation et de sensibilisation des exploitants aux nouvelles technologies de l'information et de la communication ;
- ✓ L'extension progressive du guichet unique qui consiste en la fusion des postes classiques de la Banque (caisse, position, contrôle) avec son instauration dans les agences de Khaznadar, Cité des Sciences et Mohamed V ;
- ✓ L'aménagement et le transfert de l'agence Charguia, l'aménagement total de l'agence Fouchana et l'absorption de l'agence Mokhtar Attia par la Succursale Thameur.

Dans le cadre de sa stratégie commerciale visant la diversification et la consolidation de la gamme de ses produits, la Banque a procédé, au mois de septembre 2007, au lancement de Money Gram, un nouveau produit de transfert de fonds qui a connu un développement manifeste. Trente deux (32) conventions de crédits ont été également signées en 2007, destinées au personnel des grandes entreprises et des groupes d'affaires, touchant plus de 25.000 employés et cadres de ces relations.

De nouveaux produits et services sont en cours d'élaboration, leur lancement étant prévu au cours de l'année 2008 :

- ✓ La Carte Jeune «JUMP» : une carte de paiement et de retrait destinée à la population des 16 à 25 ans ;
- ✓ La mise en place du nouveau site WEB STB ;
- ✓ La carte allocation touristique : carte destinée aux tunisiens voyageant à l'étranger et désirant transférer électroniquement une partie ou la totalité de leurs allocations touristiques ;
- ✓ L'établissement de crédits conventionnés (voyages, meubles, électroménagers, électroniques).

Au cours de l'année 2007, la commercialisation des produits de **la Banque directe** a connu une évolution favorable avec + 53 % au niveau des contrats réalisés pour STB Net, +35 % pour STB SMS et +12 % pour STB On Line.

Par ailleurs, vu l'importante contribution de **la monétique** à l'amélioration de la qualité des prestations bancaires, la STB a continué, en 2007, à développer son réseau de paiement électronique, tout en veillant à son adaptation à l'évolution observée dans ce domaine.

Ainsi, la Banque a concentré ses efforts sur la finalisation des travaux de migration aux normes EMV. Le réseau de paiement électronique de la Banque s'est consolidé, en 2007, avec l'installation de 35 nouveaux GAB sortant ainsi le parc de la Banque à 100 automates.

Parallèlement, la Banque a concrétisé, au cours de 2007, l'acquisition de 600 TPE afin de satisfaire plusieurs demandes en instance.

Grâce au développement de son réseau d'acceptation et aux actions de sensibilisation et d'encouragement à sa clientèle, la STB a réalisé un volume d'affaires monétique de 349,7 MD en 2007 contre 300,7 MD en 2006 en nette augmentation de 16,3 %.

La stratégie de **communication** durant l'année 2007 a été axée sur le renforcement de la présence médiatique de la Banque à travers les colonnes des journaux nationaux et étrangers ainsi que dans les grandes manifestations professionnelles et à caractère événementiel, organisées par certains corps de métiers ciblés par la Banque.

La célébration du 50<sup>ème</sup> anniversaire de la Banque, courant 2008, constitue un événement médiatique exceptionnel à exploiter pour faire connaître l'histoire de la Société Tunisienne de Banque et sa forte contribution dans le processus de développement économique du pays.

## **RESSOURCES HUMAINES**

Concernant **la gestion des ressources humaines**, la Banque a continué à privilégier une gestion dynamique axée sur la valorisation des performances et sur une forte mobilisation de toutes les compétences individuelles et collectives.

Dans ce contexte, de nombreuses actions de formation ont été définies et organisées par le centre de formation intégré de la Banque afin d'assurer une meilleure adéquation profil emploi, prenant en compte les évolutions prévisibles des métiers.

Au niveau de la formation externe, 238 actions ont été réalisées, en 2007, au profit de 807 participants dont 317 relevant des services centraux et 490 du réseau. Les thèmes des séminaires ont porté sur le recouvrement, l'évaluation des garanties l'évaluation des risques, le financement du commerce extérieur, l'ingénierie financière, la monétique, le contrôle interne, le démarche qualité, le management, la formation en informatique.

Par ailleurs, 14 employés ont été inscrits au Centre Professionnel de Formation Bancaire et 19 cadres à l'Institut Technique de Banque.

Les actions de formation interne ont concerné 1900 employés et ont visé la consolidation et l'actualisation de leurs connaissances dans des domaines bien précis ainsi que la maîtrise des outils nécessaires à la réalisation de leur travail d'une manière efficace.

L'effectif de la Banque, au terme de l'année 2007, s'est élevé à 2461 employés contre 2513 employés en 2006, suite notamment au départ à la retraite de 116 employés et au recrutement de 75 personnes dont 35 maîtrisard et 35 diplômés ISET ou équivalent.

La répartition des effectifs est de 1186 pour le siège et 1275 pour le réseau soit respectivement 48 % et 52 %. Par catégorie professionnelle, le personnel d'encadrement s'est élevé à 1.696 personnes dont 710 universitaires, soit un taux d'encadrement de 68,9%.

## RESULTATS

Le résultat net dégagé, à fin décembre 2007, s'est situé à 31,6 MD en accroissement de 9,7 MD ou 44,4% par rapport à son niveau une année auparavant. Cette évolution est attribuée, d'une part, à la nette amélioration du Produit Net Bancaire de 23,8 MD ou 13% et à la maîtrise des charges opératoires (-10,7 MD ou -10,5%), d'autre part.

A cet égard, l'objectif escompté en terme de résultat net a été pleinement réalisé en affichant un écart positif de 1,9 MD ou un taux de réalisation de 106,3%.

Cette performance a permis à la Banque d'affecter une charge de risque de 90,6 MD contre 56 MD une année auparavant lui permettant ainsi d'améliorer la couverture de ses risques globaux et de se conformer à l'horizon 2009 aux exigences de la Banque centrale dans ce domaine.

| En millions de dinars, au 31 décembre                        | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | Variations   |             | Evolution moyenne sur 5 ans |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------------------|
|  |              |              |              |              |              | 2007<br>2006 | En MD       |                             |
| Intérêts et revenus assimilés                                | 187,8        | 188,7        | 215,7        | 254,7        | 287,9        | 33,2         | 13,0        | 11,3%                       |
| Intérêts encourus & charges assimilés                        | -126,9       | -125,0       | -133,3       | -139,2       | -150,6       | -11,3        | 8,1         | 4,4%                        |
| <b>Marque d'intermédiation</b>                               | <b>61,0</b>  | <b>63,7</b>  | <b>82,4</b>  | <b>115,5</b> | <b>137,3</b> | <b>21,8</b>  | <b>18,9</b> | <b>22,5%</b>                |
| Commissions (y compris autres intérêts et revenus assimilés) | 43,6         | 47,2         | 50,1         | 57,6         | 58,9         | 1,3          | 2,2         | 7,8%                        |
| Commissions encourues  | -2,2         | -2,2         | -2,5         | -2,2         | -2,4         | -0,2         | 8,8         | 2,7%                        |
| Gains / opérations de changes                                | 6,2          | 6,9          | 7,1          | 6,5          | 9,4          | 3,0          | 45,9        | 10,9%                       |
| Revenus du portefeuille titre d'investissement               | 8,3          | 8,7          | 6,7          | 5,4          | 3,4          | -2,1         | -37,8       | -20,0%                      |
| Autres intérêts et charges                                   | -0,1         | -0,1         | -0,1         | -0,1         | 0,0          | 0,0          | -33,9       |                             |
| <b>Produit net bancaire</b>                                  | <b>116,9</b> | <b>124,2</b> | <b>143,6</b> | <b>182,7</b> | <b>206,5</b> | <b>23,8</b>  | <b>13,0</b> | <b>15,3%</b>                |
| Frais de gestion   | -82,9        | -88,8        | -88,5        | -101,9       | -91,2        | 10,7         | -10,5       | 2,4%                        |
| Autres produits d'exploitation                               | 2,0          | 1,8          | 4,0          | 3,9          | 3,7          | -0,2         | -5,4        | 16,3%                       |
| Dotations aux amort. & aux prov. / immobilisations           | -6,6         | -5,6         | -5,0         | -5,0         | -4,9         | 0,1          | -2,6        | -7,1%                       |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                          | <b>29,4</b>  | <b>31,5</b>  | <b>54,1</b>  | <b>79,8</b>  | <b>114,2</b> | <b>34,4</b>  | <b>43,2</b> | <b>40,4%</b>                |
| Coût du risque   | -12,4        | -29,7        | -46,9        | -56,0        | -90,6        | -34,6        | 61,7        | 64,5%                       |
| Plus value nette sur titres de participations                | 1,6          | 1,4          | 26,9         | 2,4          | 19,5         | 17,1         |             | 86,7%                       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                               | <b>18,7</b>  | <b>3,3</b>   | <b>34,1</b>  | <b>26,1</b>  | <b>43,1</b>  | <b>16,9</b>  | <b>64,7</b> | <b>23,2%</b>                |
| Score en gain / perte sur autres éléments ordinaires         | 1,4          | 2,7          | 3,1          | 0,2          | -0,9         | -1,1         |             |                             |
| Coûts sur les sociétés                                       | -1,6         | -0,6         | -0,9         | -4,4         | -10,6        | -6,1         | 138,0       | 59,5%                       |
| <b>Résultat net</b>  | <b>18,5</b>  | <b>5,3</b>   | <b>36,3</b>  | <b>21,9</b>  | <b>31,6</b>  | <b>9,7</b>   | <b>44,4</b> | <b>14,3%</b>                |

## PRODUIT NET BANCAIRE

|  | 31-déc-06    | 31-déc-07    | Variation   |             |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|
|  |              |              | MT          | %           |
| Intérêts et revenus assimilés          | 254,7        | 287,9        | 33,2        | 13,0        |
| Intérêts encourus & charges assimilées | -139,2       | -150,6       | 11,3        | -8,1        |
| <b>Marge d'intermédiation</b>          | <b>115,5</b> | <b>137,3</b> | <b>21,8</b> | <b>18,9</b> |
| <b>Commissions nettes</b>              | <b>55,4</b>  | <b>56,4</b>  | <b>1,1</b>  | <b>1,9</b>  |
| <b>Autres revenus</b>                  | <b>11,8</b>  | <b>12,8</b>  | <b>0,9</b>  | <b>7,8</b>  |
| <b>Produit net bancaire</b>            | <b>182,7</b> | <b>206,5</b> | <b>23,8</b> | <b>13,0</b> |

A fin décembre 2007, le Produit Net Bancaire a continué son essor observé durant les dernières années en enregistrant une évolution de 13% ou 23,8 MD. Cette amélioration provient dans une large mesure de la contribution de l'activité financement dont la part s'est appréciée de 3 points de pourcentage pour représenter 72% à fin décembre 2007 et enregistrer une évolution de 18% contre 32,3% pour l'activité de marché en devises et 12,1% pour celle de l'international avec, toutefois, des parts respectives de 6,6% et 6,3%.

### STRUCTURE DU P.N.B (en%)



## MARGE D'INTERMEDIATION

Au terme de l'exercice 2007, la marge d'intermédiation a progressé de 21,8 MD ou 18,9% représentant désormais 66,5% du PNB contre 63,2% en 2006.

### Evolution de la marge d'intermédiation par pôle d'activité

|  | 31-déc-06     | 31-déc-07     | Variation   |             |
|--|---------------|---------------|-------------|-------------|
|  |               |               | MT          | %           |
| <b>Intérêts et revenus assimilés</b>             | <b>254,7</b>  | <b>287,9</b>  | <b>33,2</b> | <b>13,0</b> |
| <b>Produits de l'activité Crédit</b>             | <b>238,2</b>  | <b>272,1</b>  | <b>33,9</b> | <b>14,3</b> |
| Crédits de Gestion                               | 86,1          | 95,3          | 9,3         | 10,8        |
| Crédits d'investissement                         | 108,4         | 124,2         | 15,8        | 14,6        |
| Crédits aux particuliers                         | 43,7          | 52,6          | 8,9         | 20,3        |
| Revenus des valeurs du trésor                    | 7,6           | 3,5           | -4,1        | -54,3       |
| Produits des opérations sur le marché monétaire  | 9,0           | 12,3          | 3,3         | 37,1        |
| <b>Intérêts encourus &amp; charges assimilés</b> | <b>-139,2</b> | <b>-150,6</b> | <b>11,3</b> | <b>-8,1</b> |
| Charges sur les dépôts                           | -90,1         | -109,1        | 19,0        | 21,1        |
| Intérêts sur Empruns                             | -4,6          | -3,5          | -1,1        | -24,0       |
| Charges sur les ressources extérieures           | -39,8         | -33,4         | -6,4        | -16,1       |
| Charges des opérations sur le marché monétaire   | -4,8          | -4,6          | -0,2        | -3,3        |
| <b>Marge d'intermédiation</b>                    | <b>115,5</b>  | <b>137,3</b>  | <b>21,8</b> | <b>18,9</b> |

Les intérêts et revenus assimilés sont à l'origine de cette évolution favorable. En effet, ils se sont accrus de 33,2 MD ou 13% pour s'établir 287,9 MD à fin décembre 2007 contre 254,7 MD une année auparavant, marquant en corollaire un dépassement de 24,7 MD ou 9% par rapport aux objectifs escomptés.

Cette situation est attribuée principalement à l'accroissement des produits perçus au titre de l'activité de crédit, conséquence du bon dénouement d'une bonne enveloppe des crédits qui ont été accordés d'une part, et de l'amélioration du recouvrement sur les créances arriérées, d'autre part.

Les produits générés des opérations de placement sur le marché monétaire se sont accrus de 3,3 MD ou 37,1% et ont principalement concerné les prêts interbancaires en devises suite à la progression de leur encours moyen de 53,8 MD

Quant aux revenus générés des placements des titres de l'état, ils ont affiché une baisse de 4,1 MD ou 54,3% suite à la régression de leur stock moyen gardé par la Banque et à la contraction des gains nets y afférents.

Les intérêts encourus et charges assimilées ont augmenté de 11,3 MD ou 8,1%. Cette hausse provient exclusivement des charges payées sur les dépôts de la clientèle suite à l'accroissement de leurs encours moyens et ce, nonobstant la baisse enregistrée au niveau des intérêts sur emprunts et ressources spéciales qui sont restés de 7,5 MD ou 16,9%.

### **LES COMMISSIONS NETTES**

Les commissions nettes sur produits et services ont totalisé 56,4 MD au terme de l'exercice 2007, en légère hausse de 1,1 MD ou 1,9% par rapport à l'année 2006. Les augmentations les plus significatives ont concerné les commissions perçues sur les opérations de crédits (+1,6 MD ou 7%) et les commissions de gestion des comptes (+0,9 MD ou 5,7%).

### **LES AUTRES REVENUS**

Cette catégorie de produit a enregistré, durant la période d'analyse, une évolution de 0,9 MD ou 7,8% pour totaliser 12,8 MD au terme du mois de décembre 2007.

### **LES CHARGES DE GESTION**

Atteignant 91,2 MD à fin décembre 2007, les charges de gestion ont régressé de 10,7 MD ou - 10,5% par rapport à fin décembre 2006.

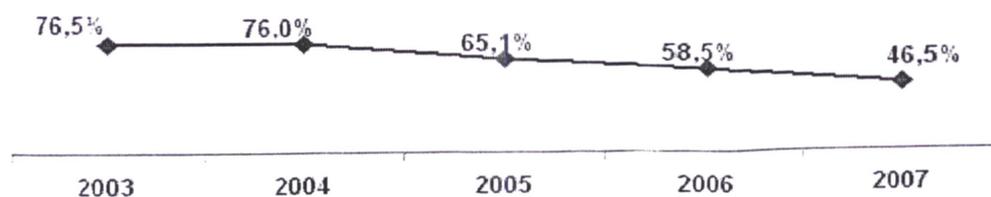
A ce titre, il convient de préciser que l'évolution des charges opératoires a été contenue dans les limites des prévisions en affichant un très léger gap de 1,30 MD correspondant à un taux de réalisation de 100,1%.

La compression des charges de gestion provient de la baisse des :

- Frais du personnel (-7,3 MD ou -9% charges sociales comprises) : conséquence directe de l'économie sur salaire réalisée suite au départ volontaire des employés à la retraite anticipée au courant de l'exercice 2006.
- Charges générales d'exploitation (-3,4 MD ou -16,4%) conséquence des efforts consentis par la Banque pour la maîtrise de ces charges.

Par conséquent, le coefficient d'exploitation s'est apprécié de 12 points de pourcentage pour s'établir à 46,5% à fin décembre 2007.

Evolution du coefficient d'exploitation



## **LE RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION**

L'évolution sensible du produit net bancaire et la maîtrise des frais de gestion ont permis de hisser le Résultat Brut d'Exploitation à 114,2 MD, enregistrant ainsi une hausse de 34,4 MD ou 43,2%.

Comparé aux prévisions, cet agrégat s'est établi au delà des objectifs escomptés en affichant un dépassement de 3,3%.

## **LE RESULTAT NET**

L'amélioration notable des différents soldes intermédiaires de gestion et la réalisation d'une plus value de 19,5 MD sur la cession de certains éléments de l'actif, a permis à la Banque d'arrêter un programme ambitieux pour se conformer aux exigences de la Banque centrale, en matière de couverture des créances accrochées par les provisions et les agios réservés. Ce plan prévoit d'atteindre une couverture de 70% à partir de 2009.

A la lumière de ce qui précède et pour préparer la Banque à l'application des normes prudentielles de Bâle II, il a été procédé à l'affectation d'une charge de risque de 90,6 MD au titre de l'exercice 2007.

Ainsi le résultat net ressort, au terme de l'exercice 2007 à 31,6 MD en accroissement de 9,7 MD par rapport à son niveau enregistré au terme de l'exercice précédent.

## **EVOLUTION PREVISIONNELLE DE L'ACTIVITE**

L'exercice 2008 coïncidera avec la deuxième année du business plan 2007-2011 et sera prioritairement consacré à l'amélioration de la qualité des actifs de la Banque.

A l'instar des années passées, la Banque continuera ses efforts consacrés à faire baisser davantage le taux des créances accrochées pour le ramener à un niveau proche de celui du secteur en poursuivant la concrétisation du programme triennal de traitement et de recyclage des actifs classés amorcé en 2007.

Ce faisant, la Banque sera à même, à travers la mise en œuvre des mécanismes appropriés, de réduire sensiblement le taux des créances compromises pour le ramener à environ 15% à l'horizon 2010.

Parallèlement, la Banque veillera à assurer une adéquation optimale entre les ressources et les emplois en mobilisant les ressources nécessaires au développement de ses activités tout en privilégiant celles présentant le meilleur couple « coût/maturité ». A cet égard, et en plus de son objectif de collecte des ressources traditionnelles auprès de la clientèle, soit +320,4 MD ou +7,9% pour l'exercice budgétaire 2008, la Banque sortira sur le marché national et émettra un emprunt obligataire de 100 MD en quatre catégories de maturités allant de 10 à 25 ans.

Du côté de l'activité de financement, la Banque continuera à rationaliser ses choix en matière de distribution de crédits en orientant son activité principalement vers le développement des concours mobilisables notamment en faveur des PME vu leur rôle capital dans l'accroissement du rythme de croissance de l'activité de la Banque.

Ainsi, la Banque poursuivra sa politique visant à consolider son rôle de leader en matière de financement de l'activité économique du pays en retenant un objectif totalement corrélé avec les orientations nationales prévues dans le cadre du budget de l'Etat de nature à préserver sa part de marché. A ce titre, la Banque accordera une enveloppe additionnelle brute de crédits d'investissement d'environ 148 MD correspondant à un taux de croissance de 6,3%.

Il en va de même pour l'octroi des crédits de gestion au titre desquels la Banque escompte accroître leur volume de près de 80 MD ou 6% dont 60% seront accordés sous forme de crédits mobilisables à court terme.

S'agissant des crédits aux particuliers et compte tenu de la réduction de la durée de remboursement des crédits directs décidée par les autorités, ces derniers accuseront un ralentissement et devront évoluer au rythme de 6,9% correspondant à une enveloppe additionnelle de 37 MD.

Il va sans dire qu'une attention particulière sera accordée pour réunir toutes les conditions nécessaires en vue d'assurer un bon dénouement à tous les crédits octroyés et partant à éviter d'amputer les résultats par des prélèvements supplémentaires de provisionnement et/ou par des réservations d'intérêts.

Cette stratégie adoptée et l'évolution projetée des différents indicateurs de l'activité de la Banque devraient se traduire au terme de l'exercice 2008 par :

- Une progression du produit net bancaire d'environ 14% et
- Une évolution favorable du résultat brut d'exploitation d'environ 20%

Ces résultats d'exploitation vont contribuer à consolider et améliorer les fondements financiers de la Banque.

## **LE CONTROLE INTERNE**

Consciente de l'importance de la maîtrise du risque pour une institution financière, la société Tunisienne de Banque ne cesse d'accorder la priorité et les moyens nécessaires pour se doter d'un système d'information permettant :

- ◆ de s'assurer que les opérations exécutées ont été réalisées conformément aux dispositifs législatifs et réglementaires.
- ◆ de s'assurer de la protection et la sauvegarde du patrimoine de biens de la Banque contre les fraudes, les irrégularités et les risques inhérents à l'organisation de l'activité bancaire.
- ◆ de garantir l'obtention d'une information comptable fiable et réelle.

Par ailleurs, et en application des textes réglementaires relatifs au contrôle interne dans les établissements de crédit, la société tunisienne de Banque a pris les mesures nécessaires pour mettre en place un système de contrôle interne conforme aux nouvelles dispositions édictées.

Dans ce domaine la Banque a concrétisé plusieurs actions visant à renforcer son dispositif de contrôle interne. C'est ainsi qu'il a été procédé à la création de deux comités et d'une structure rattachés directement au Conseil d'Administration. Il s'agit :

- du comité permanent d'audit interne qui est chargé notamment :
  - ◆ d'assister le Conseil d'Administration pour que celui-ci puisse d'assurer de la qualité du contrôle interne ainsi que de la fiabilité de l'information fournie aux actionnaires et aux marchés financiers,
  - ◆ de contrôler et de coordonner les activités des structures de contrôle notamment de l'audit interne,
  - ◆ d'apprécier la cohérence des systèmes d'évaluation, de surveillance et de maîtrise des risques.

➤ du comité exécutif de crédit qui est chargé notamment :

- ◆ d'examiner l'activité de financement
- ◆ de faire des propositions au Conseil d'Administration sur la politique de financement de la Banque
- ◆ de statuer notamment sur les crédits à accorder au delà d'un plafond préalablement fixé et aux clients dont les engagements auprès de la Banque sont supérieurs à un niveau fixé par le Conseil d'Administration

➤ de la structure de contrôle de la conformité qui est chargée notamment de déterminer et d'évaluer les risques de non conformité aux lois et règlements en vigueur, aux règles de bon fonctionnement de profession et aux bonnes pratiques.

En ce qui concerne le contrôle permanent des activités, la Banque dispose dans son organigramme des principales structures de contrôle suivantes :

- ◆ Direction du Contrôle de Gestion.
- ◆ Direction du Contrôle des Engagements.
- ◆ Direction du Contrôle Comptable.
- ◆ Direction du Contrôle Réglementaire Comptable et des Opérations décentralisées (pour les opérations en devises et avec l'étranger)
- ◆ Direction des Services Communs (service sécurité pour les personnes, les biens, les valeurs...)

Outre ces départements, la Banque est dotée des organes de contrôles traditionnels à savoir :

- ◆ Une Direction de l'Inspection Générale.
- ◆ Une Direction de l'Audit Interne.
- ◆ Une Direction de l'Audit informatique.

Ces dernières, qui veillent au respect de la réglementation en vigueur et des procédures internes et émettent des recommandations pour améliorer l'efficacité des systèmes de gestion, sont rattachées au Président Directeur Général et assurent leurs missions en toute indépendance sur la base de plannings d'intervention dûment approuvés.

En outre, des groupes de travail et de réflexion ont été constitués au sein de la Banque pour procéder à l'évaluation des risques opérationnels, de marché et de règlement et à la mise en place des procédures de maîtrise de ces risques afin de se conformer à la circulaire 2006-19 de la BCT et préparer l'application des normes prudentielles « Bâle II ».



**SOCIETE TUNISIENNE DE  
BANQUE**

**RAPPORT DE GESTION DU GROUPE STB**

---

**EXERCICE 2007**

## 1. CADRE CONCEPTUEL JURIDIQUE ET COMPTABLE

### 1.1. Référentiel d'élaboration des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés, du groupe "STB", sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictés notamment par :

- La norme comptable générale (NCT 1) ;
- Les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) ;
- Les normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37) ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) ;
- Les règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires N° 99-04 du 19 mars 1999 et N° 2001-12 du 4 mai 2001.

### 1.2. Règles spécifiques à la consolidation

#### 1.2.1 Périmètre et méthodes de consolidation

##### Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend :

- La société mère : "STB"
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles la "STB", société mère, exerce un contrôle exclusif ;
- Les co-entreprises : les sociétés sur lesquelles la "STB" exerce un contrôle conjoint ;
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles la "STB" exerce une influence notable.

Sont exclues du périmètre de consolidation :

- Les sociétés dont la "STB", société mère, a perdu le contrôle suite à une décision de justice;
- Les sociétés dont la "STB", société mère, a cessé d'exercer une influence notable ;
- Les sociétés sous contrôle conjoint et assujetties à de sévères restrictions à long terme qui altèrent leurs capacités de transférer des fonds à la "STB", société mère ;
- Les sociétés dont les états financiers sont indisponibles à la date d'arrêtés des états financiers consolidés ;
- Les sociétés dont le contrôle est destiné à être temporaire dans la mesure où la filiale est acquise et détenue dans l'unique perspective de sa cession dans un avenir proche (dans les douze prochains mois) ;

## Méthodes de consolidation

### L'intégration globale

Cette méthode se concrétise par :

- la combinaison ligne par ligne des états financiers individuels de la STB et de ses filiales, en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- l'élimination des opérations réciproques effectuées entre les sociétés du groupe ;
- l'identification des intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et leur déduction du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la STB ;
- l'élimination de la valeur comptable de la participation du groupe dans chaque filiale ainsi que de la quote-part du groupe dans les capitaux propres pour déterminer les réserves consolidées et la part des minoritaires dans les réserves.

### La mise en équivalence

La méthode de mise en équivalence consiste:

- au retraitement des capitaux propres de la société mise en équivalence par l'élimination des opérations réciproques ayant un impact sur ses résultats ou ses réserves ;
- à la constatation de la quote-part du groupe dans les capitaux propres de la société mise en équivalence au niveau d'un poste d'actif « Titres mis en équivalence » ;
- à l'élimination des participations des sociétés intégrées globalement dans la société mise en équivalence par la quote-part du groupe dans les capitaux propres et la constatation de la différence dans le résultat consolidé au niveau du poste « Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence » en tenant compte des effets sur les réserves consolidées.

### **1.2.2. Traitement des écarts de première consolidation**

L'écart de première consolidation est la différence au moment de l'acquisition entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée. Cet écart se décompose entre l'écart d'évaluation correspondant aux plus ou moins-values latentes sur les actifs et l'écart d'acquisition qui correspond au « goodwill » positif ou négatif.

Chaque fois que des informations ont été disponibles, les écarts d'acquisition ont été identifiés et constatés en tant que tels parmi les immobilisations incorporelles en actif.

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une période de 5 ans, alors que les écarts d'acquisition négatifs sont comptabilisés en produits systématiquement sur la base de la durée d'utilité moyenne estimée à 5 ans restant à courir pour les actifs amortissables et identifiables acquis.

### 1.2.3. Règles de traitement des impôts différés

L'élimination ~~des~~ opérations réciproques ayant une incidence sur les résultats et les réserves donne lieu à ~~des~~ traitements de l'impôt différé.

L'impôt ~~différé~~ est traité sur la base du taux nominal d'imposition de la société mère pour les opérations ~~ayant~~ une incidence sur son résultat et sur la base du taux nominal de l'impôt sur les sociétés pour ~~les~~ opérations ayant une incidence sur les résultats des filiales.

## 1.3. ~~Autres~~ principes comptables d'évaluation et de présentation

### 1.3.1. Comptabilisation des prêts

Les engagements de financement et de garantie sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et ~~sont~~ transférés au bilan au fur et à mesure des débloqués des fonds pour la valeur nominale.

Les crédits ~~nets~~ d'escompte sont présentés au bilan pour leur valeur nominale déduction faite des intérêts ~~décomptés~~ d'avance et non encore courus.

Les crédits ~~décaissés~~ et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et des agios ~~réservés~~, des produits perçus ou comptabilisés d'avance et des provisions y afférentes.

### 1.3.2. Comptabilisation du portefeuille-titres

Le portefeuille-titres détenu par le groupe est classé en deux catégories : le portefeuille d'investissement et le portefeuille-titres commercial.

Sont classés dans le portefeuille d'investissement :

- Les titres qui représentent des parts de capital des entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité du groupe : titres de participation, parts dans les entreprises associées et parts dans les entreprises liées ;
- Les titres à revenu fixe acquis par la banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance ( titres d'investissement ).
- Les titres qui représentent des participations de financement et qui ont fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Le portefeuille-titres commercial détenu par la banque se compose de deux catégories :

- Les titres de transaction : les titres caractérisés par leur liquidité et dont la durée de détention ne dépasse pas les trois mois (bons du Trésor ordinaires, bons du Trésor à court terme...).

- Les titres de placement : les titres acquis avec l'intention de les détenir dans un horizon ne dépassant pas l'année.

Les titres émis par l'Etat (bons du Trésor) et acquis par la banque dans le cadre de son activité d'intermédiation (titres acquis en vue de leur placement auprès de la clientèle) sont comptabilisés en titres de transaction. La partie des titres rétrocédés à la clientèle est présentée de façon compensée en déduction du poste « Titres de transaction ».

## 2. PRESENTATION DU PERIMETRE DU GROUPE STB

### 2.1. **Présentation générale du groupe STB**

Le groupe STB est composé de 22 sociétés évoluant dans divers secteurs d'activité (recouvrement de créances, gestion des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, intermédiation en bourse, hôtellerie, services...). La société mère, la STB, est un établissement de crédit fondé depuis 1958 et régi par les dispositions de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001. Elle est cotée en bourse et son capital qui s'élève à 123 400 000 DT est entièrement libéré, et est divisé en 24 860 000 actions ordinaires de valeur nominale égale à 5 DT.

Le groupe STB exerce essentiellement ses activités au niveau de 4 pôles économiques :

- **Pôle financier** : Ce pôle regroupe les entités agréées dans le cadre de la loi 2001/65 régissant l'activité des établissements de crédit ainsi que les entités dont l'activité en est le prolongement à savoir : l'intermédiation en bourse, la gestion des organismes de placement collectif des valeurs mobilières O.P.C.V.M (Loi n°88-92 du 2-8-88 & Loi n°2001-83 du 24-7-2001) et les SICAR régis par La loi n°95-87 du 30-10-95.
- **Pôle de l'immobilier** : Ce pôle regroupe les entités agréées dans le cadre de la loi n° 90-17 du 26 février 1990 pour exercer à titre professionnel des opérations de lotissement et d'aménagement de terrains destinés principalement à l'habitation ainsi que la construction ou la rénovation d'immeubles collectifs ou semi-collectifs à usage d'habitation, commercial, professionnel ou administratif. (L'immobilière de l'avenue)
- **Pôle touristique** : ce pôle regroupe les entités agréées pour la gestion des unités hôtelières et touristiques ( H. BEL AIR /ED-DKHILA..)
- **Pôle des services** : Ce pôle regroupe les entités qui sont spécialisées dans les études, les prestations commerciales et intellectuelles, le conseil et le recouvrement des créances (S.T.R.C, SOFIGES, STAFIM PEUGEOT...)

### 2.2. **Présentation des principales sociétés appartenant au groupe STB :**

#### ■ **ED DKHILA** :

Créée le 28/09/1965, La société ED DKHILA a pour objet la création et la gestion d'unités hôtelières et touristiques. Elle exploite depuis 1968 le village de vacances «Résidence Club Sxanès» sis à la zone touristique de Monastir.

L'hôtel est donné en location à partir de Janvier 2006 pour une durée de 5 ans renouvelables.

Au 31 décembre la STB détient 61,20% dans le capital de la *ED DKHILA*, qui s'élève à cette date à 7 500 000 dinars, divisé en 1 500 000 actions de nominal 5 dinars chacune.

#### ● L'IMMOBILIERE DE L'AVENUE :

Créé le 28/12/1931, l'immobilière de l'avenue est l'une des sociétés de promotion immobilière les plus anciennes du secteur.

Malgré la baisse de la demande et la concurrence rude dans le secteur, l'activité de l'exploitation de l'Immobilière de l'Avenue est équilibrée.

Le recentrage de ses activités sur des projets de moyen standing et de logements économiques et de taille maîtrisable a été engagé et doit être appuyée par :

- une politique de maîtrise des charges
- un contrôle plus rigoureux des coûts de réalisation
- une prospection d'opportunité de terrain en vue d'assurer la facilité de la commercialisation.

Au 31 décembre la STB détient 67,30% dans le capital de la *Société l'Immobilière de l'avenue*, qui s'élève à cette date à 4 400 000 dinars, divisé en 880 000 actions de valeur nominale égale à 5 dinars.

#### ● STB INVEST

Créée le 01 05 1991, son capital actuel est de 36 000 000 dinars, et est divisé en 3 600 000 actions de valeur nominale égale à 10 dinars. Au 31 décembre 2007, la STB détient 94,39% dans le capital de cette société.

L'objet social de LA *STB INVEST* consiste en la promotion des investissements dans le pays sous le régime des sociétés d'investissement à capital fixe SICAF.

#### ● SICAV L'INVESTISSEUR :

Fondée en 1994, la SICAV L'INVESTISSEUR est une société d'investissement à capital variable, ayant pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres.

La politique de placement de la SICAV L'INVESTISSEUR est orientée principalement vers les valeurs mobilières à revenu fixe et les valeurs à revenu variable, sélectionnées dans des secteurs et des branches économiques diversifiés, et accessoirement vers des placements monétaires. Son objectif est de procurer à ses actionnaires des revenus réguliers et conséquents ainsi qu'une liquidité optimale.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 30,10% du capital de la SICAV, qui s'élève à cette date à 1 714 500 dinars, divisé en 10 000 actions de valeur liquidative égale à 171 dinars.

## ■ SICAV L'AVENIR :

Créée le 26/08/1994, la SICAV l'AVENIR est une société d'investissement à capital variable ayant pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres.

L'objectif de SICAV AVENIR est d'offrir un produit de placement collectif privilégiant, dans la mesure du possible, la sécurité, la liquidité et le rendement.

Son portefeuille est constitué d'obligations et de titres assimilés, d'actions cotées en bourse, d'OPCVM et de liquidités. La structure de ses placements est ajustée en fonction des opportunités du marché, de manière à réaliser ses objectifs.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 85,40% dans le capital de la SICAV, qui s'élève à cette date à 1 108 587 dinars, divisé en 17 952 actions de valeur liquidative égale à 62 dinars chacune.

## ■ STB MANAGER

Créée le 20/05/2002, son capital actuel est de 500 000 dinars, il est divisé en 5 000 actions de valeur nominale égale à 100 dinars. Au 31 décembre 2007, la STB détient 29,96% dans le capital de la *STB Manager*.

L'objet social de LA *STB Manager* est la gestion des portefeuilles des organismes de placement collectif en valeurs mobilières du groupe STB.

## ■ SOCIETE TUNISIENNE DE RECOUVREMENT DES CREANCES:

La STRC est la première société de recouvrement des créances bancaires agréée dans le cadre de la loi 98-4 du 2 février 1998. L'objet social de LA *STRC* est le recouvrement des créances pour son propre compte et pour le compte d'autrui.

Au 31 décembre 2007 la STB détient 94,60% dans le capital de la STRC qui s'élève à cette date à 37 000 000 dinars, divisé en 370 000 actions de nominal 100 dinars chacune.

## ■ STB SICAR :

Créée le 19/01/1998, la société d'investissement à capital risque du Groupe, STB SICAR, est une société à capital risque ayant pour objet la prise de participations en rétrocession, pour son propre compte ou pour le compte de tiers dans le capital social des sociétés en vue d'une rétrocession.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 52,15% dans le capital de la *STB SICAR*, qui s'élève à cette date à 15 820 000 dinars, divisé en 632 800 actions de nominal 25 dinars chacune.

#### ▣ BANQUE D'AFFAIRES DE TUNISIE :

Créée le 09/12/1997, la banque d'affaires de Tunisie BAT est une société anonyme ayant pour objet l'exercice de toute forme d'activité de banques d'affaires, notamment le conseil, l'évaluation et la gestion des opérations de privatisation.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 30,00% dans le capital de la Banque d'affaire de Tunisie qui s'élève à 4 500 000 dinars, divisé en 45 000 actions de nominal 100 dinars chacune.

#### ▣ INVEST DEVELOPPEMENT. SICAR « ID SICAR »

Créée le 28/03/2002, la ID SICAR est une société d'investissement à capital risque ayant pour objet social, la participation pour son propre compte et pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 7.45% dans le capital de la SICAR, qui s'élève à 1 000 000 dinars, divisé en 10 000 actions de nominal 100 dinars chacune.

#### ▣ LA SOCIETE FINANCIERE DE GESTION « SOFIGES »

Créée le 01/05/1967, cette société opère dans le domaine d'intermédiation en bourse.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 52,07% dans le capital de la SOFIGES, qui s'élève à cette date à 5 000 000 dinars, divisé en 1000 000 actions de nominal 5 dinars chacune.

#### ▣ STB CAPITALIS

Créée le 01/11/1995, la STB CAPITALIS opère dans le domaine d'intermédiation en bourse.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 92,24% dans le capital de la STB CAPITALIS, qui s'élève à cette date à 3 000 000 dinars, divisé en 300 000 actions de nominal 10 dinars chacune.

#### ▣ SOFI ELAN SICAF

Créée le 03/05/1994, LA SOFI ELAN SICAF a pour objet social la gestion des portefeuilles titres.

Au 31 décembre 2007, la STB détient 15,52% dans le capital de la SOFI ELAN SICAF, qui s'élève à cette date à 5 000 000 dinars, divisé en 500 000 actions de nominal 10 dinars chacune.

### **2.3. Les principaux indicateurs d'activité des sociétés du groupe STB au 31 décembre 2007**

Les principaux indicateurs d'activité des sociétés du groupe STB sont présentés dans le tableau suivant :

| Sociétés Consolidées           | Capitaux propres avant affectation | Chiffres d'affaires (produits d'exploitation) | Résultats d'exploitation | Résultats nets    | Dettes globales (total passifs) | Charges financières | Dividendes distribués au titre de l'exercice 2006 |
|--------------------------------|------------------------------------|---|--------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------|---|
| STB                            | 459 632 119                        | 359 605 110                                   | 206 538 495              | 31 569 662        | 4 647 249 351                   | 153 066 615         | 9 944 000   |
| STRC                           | 39 760 730                         | 18 483 454                                    | 658 831                  | 785 688           | 138 612 211                     | 28 965              |   |
| STB MANAGER                    | 928 471                            | 1 271 367                                     | 288 229                  | 232 557           | 526 139                         | 2 799               | 99 940  |
| L'IMMOBILIERE DE L'AVENUE      | 5 080 842                          | 6 519 521                                     | -1 001 626               | -1 716 865        | 46 663 584                      | 1 308 372           |   |
| STB INVEST                     | 42 392 632                         | 3 584 417                                     | 171 345                  | 142 167           | 2 290 165                       | 19 065              | 540 000   |
| ID SICAR                       | 1 341 176                          | 495 300                                       | 179 669                  | 168 384           | 25 581 440                      |                     |   |
| SOFIGES                        | 11 325 463                         | 324 286                                       | -628 582                 | 953 205           | 2 052 927                       | 2 572               |   |
| STB CAPITALIS                  | 2 678 177                          | 124 217                                       | -422 814                 | -121 373          | 1 370 939                       |                     |   |
| STE ED KHILA                   | 7 983 460                          | 2 200 000                                     | 284 729                  | -150 895          | 6 134 412                       | 464 248             | 14 984  |
| STB SICAR                      | 12 915 672                         | 1 284 597                                     | -676 684                 | -673 045          | 75 627 264                      | 354                 |   |
| SOFI ELAN SICAF                | 7 680 994                          | 941 499                                       | 712 408                  | 724 099           | 29 457                          | 351                 | 234 379   |
| SICAV AVENIR                   | 1 079 301                          | 44 901  | 32 446                   | 19 131            | 4 055                           | 12 454              | 32 161  |
| SICAV L'INVESTISSEUR           | 1 667 022                          | 64 100  | 47 276                   | 5 154             | 8 600                           | 16 824              | 29861   |
| B.A.T                          | 6 473 337                          | 1 230 991                                     | 1 228 626                | 380 988           | 211 363                         | 2 365               |   |
| SOCIETE LA GENERALE DES VENTES | 3 959 279                          | 0   | -49 992                  | -40 720           | 11 945 372                      | 45                  |   |
| SOCIETE ACTIVHOTELS            | 1 046 747                          | 0   | -17 612                  | 22 434            | 6 831                           | 36 453              |   |
| UNION TUNISIENNE DE BANQUES    | 27 410 000                         | 17 554 000                                    | 5 958 000                | 303 000           | 291 308 000                     | 11 596 000          |   |
| SOCIETE NIGERIENNE DE BANQUE   | 30 050 077                         | 22 368 136                                    | 19 584 175               | 3 116 136         | 246 280 392                     | 2 783 961           |   |
| LA MAISON DU BANQUIER          | 5 575 515                          | 461 554                                       | -284 335                 | -376 365          | 4 027 562                       | 93 704              |   |
| SOCIETE LELLA HADRIA           | 425 076                            | 640   | -76 552                  | -71 264           | 91 124                          | 423                 |   |
| SOCIETE HOTELIERE BEL AIR      | -4 468 451                         | 1 531 916                                     | -568 850                 | 661 848           | 9 255 665                       | 242 250             |   |
| SOCIETE STAFIM PEUGEOT         | 33 555 107                         | 128 162 703                                   | 2 778 703                | 4 531 312         | 44 250 707                      | 6 608               | 1 250 000   |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>698 492 746</b>                 | <b>566 252 709</b>                            | <b>234 735 885</b>       | <b>40 465 238</b> | <b>5 553 527 560</b>            | <b>169 684 428</b>  | <b>12 145 325</b>                                 |

## 2.4. Identification des sociétés rentrant dans le périmètre du groupe au 31 décembre 2007

### 2.4.1. Sociétés consolidées par intégration globale

Les sociétés consolidées par intégration globale au 31 décembre 2007 sont présentées dans le tableau suivant :

(En DT)

| SOCIÉTÉS<br>DU<br>GROUPE               | CAPITAL     | PARTICIPATION<br>DU GROUPE | S.N.C<br>AU<br>31-12<br>2007 | RESULTAT<br>31-12<br>2007 | SECTEUR/<br>BRANCHE<br>D'ACTIVITÉ |
|--|-------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Société<br>Tunisienne de<br>Banque     | 124 300 000 | 124 300 000                | 459 632 119                  | 31 569 666                | Financier                         |
| STRC                                   | 37 000 000  | 36 999 400                 | 39 760 730                   | 181 071                   | Services                          |
| STB Manager                            | 500 000     | 499 700                    | 928 471                      | 232 558                   | Services                          |
| Société<br>l'Immobilier de<br>l'avenue | 4 400 000   | 4 389 400                  | 5 080 842                    | -1 716 864                | Services                          |
| STB INVEST                             | 36 000 000  | 35 644 990                 | 42 392 632                   | 142 167                   | Financier                         |
| ID SICAR                               | 1 000 000   | 949 500                    | 1 293 153                    | 168 383                   | Financier                         |
| SOFIGES                                | 5 000 000   | 4 901 880                  | 9 272 536                    | 953 205                   | Services                          |
| STB Capitalis                          | 3 000 000   | 2 767 100                  | 2 678 177                    | - 121 373                 | Services                          |
| "ED DKHILA"                            | 7 500 000   | 5 089 820                  | 7 983 460                    | - 150 895                 | Tourisme                          |
| STB SICAR                              | 15 820 000  | 15 779 950                 | 12 915 672                   | - 673 044                 | Financier                         |
| SOFI ELAN                              | 5 000 000   | 2 929 740                  | 7 680 994                    | 724 099                   | Financier                         |
| ACTIVHOTELS                            | 1 000 000   | 999 700                    | 1 046 747                    | 22 434                    | Tourisme                          |
| LA GENERALE<br>DE VENTE                | 4000 000    | 2 000 061                  | 3 959 280                    | - 40 720                  | Services                          |

*SNC : Situation Nette Comptable*

## **2.4.2 Sociétés consolidées par Mises en Equivalence :**

### **Consolidation des deux SICAV du groupe par mise en équivalence :**

- Les deux SICAV du groupe sont créées par la STB qui agit en qualité de dépositaire et possède des participations plus ou moins importantes dans le capital de chacune d'elles ;
- Les conseils d'administration des SICAV du groupe, sont contrôlés par la STB, directement ou par l'intermédiaire de ses agents financiers habilités (dans le cas du Groupe STB, il s'agit de la participation indirecte à travers la STB MANAGER, filiale liée et créée par la STB et appelée à gérer les OPCVM du Groupe). Ceci explique le pourcentage de contrôle élevé et l'adoption de la méthode de l'intégration globale comme méthode de consolidation pour ces organismes de placements collectifs en valeurs mobilières.

Toutefois, le cadre réglementaire des SICAV en Tunisie stipule que ces sociétés sont soumises au contrôle des autorités du marché, en l'occurrence le Conseil du Marché Financier (CMF). Des règles particulières leurs sont applicables en ce qui concerne la nature des actifs qu'elles peuvent détenir et leur répartition.

En effet, le contrôle exclusif qui est présumé être exercé par la STB sur ses SICAV est incompatible avec le cadre réglementaire des SICAV; d'autant plus, qu'en l'état actuel des choses, la STB n'est pas garante des performances de ses SICAV et ne supporte pas les risques liés à leurs activités ou à leurs actifs bien que la détention des titres de ces entités spécifiques entre dans le contexte classique de détention durable envisagé par la société mère et non pas dans le contexte d'une activité de Trading. C'est à juste titre que le groupe a opté pour la consolidation des 2 SICAV L'AVENIR & L'INVESTISSEUR par mise en équivalence.

### **Neuf Sociétés Consolidés par mises en équivalence (IAS 28.5 et NCT 36) :**

Il s'agit des sociétés où la STB est présumée exercer une influence notable concrétisée par un pouvoir lui permettant de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de chaque entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques.

Les sociétés mises en équivalence du groupe STB opèrent dans des secteurs d'activités diversifiés tel que les SICAV, les services et essentiellement le tourisme; de ce fait, et dans le cadre de son soutien à l'économie nationale, la société mère met en évidence cette influence notable par les faits suivants :

- Une représentation au conseil d'administration ou à l'organe de direction équivalent de l'entreprise détenue;
- Une participation au processus d'élaboration des politiques par le conseil et l'assistance logistique et financière;
- Des transactions significatives entre la STB et l'entreprise détenue; en termes d'engagement en participation et/ ou en crédits ( pool bancaire) ;
- Un échange de personnels dirigeants (personnels détachés) ;

(En DT)

| SOCIÉTÉS<br>DU<br>GROUPE             | CAPITAL    | PARTICIPATION<br>DU GROUPE | S.N.C<br>AU<br>31-12<br>2007 | RESULTAT<br>AU 31-12-<br>2007 | SECTEUR/<br>BRANCHE<br>D'ACTIVITÉ |
|--------------------------------------|------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| <b>U.T.B</b>                         | 54 510 432 | 8 438 730                  | 49 261 147                   | 544 521                       | financier                         |
| <b>SONIBANK</b>                      | 5 452 796  | 828 100                    | 3 050 077                    | 3 116 136                     | financier                         |
| <b>SICAV AVENIR</b>                  | 1 795 200  | 1 085 952                  | 1 111 897                    | 19 131                        | financier                         |
| <b>SICAV<br/>L'INVESTISSEUR</b>      | 1 221 783  | 1 071 158                  | 1 715 151                    | 5 154                         | financier                         |
| <b>LA MAISON DU<br/>BANQUIER</b>     | 8 992 000  | 1 773 300                  | 1 547 953                    | - 376 365                     | Services                          |
| <b>LELLA HADHRIA</b>                 | 725 000    | 305 000                    | 353 812                      | - 71 264                      | Tourisme                          |
| <b>B.A.T</b>                         | 10 000 000 | 2 999 500                  | 6 473 337                    | 380 988                       | Services                          |
| <b>SOCIÉTÉ<br/>HOTELIÈRE BEL AIR</b> | 5 423 510  | 1 300 000                  | - 4 468 451                  | 661 848                       | Tourisme                          |
| <b>STAFIM PEUGEOT</b>                | 5 000 000  | 1 000 000                  | 10 858 924                   | 33 555 107                    | Services                          |

S.N.C : Situation nette comptable

## 2.5. Evolution des pourcentages de contrôle, des pourcentages d'intérêt et variation du périmètre

### 2.5.1. Définition de contrôle

Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités

### 2.5.2. Pourcentages de contrôle

Le pourcentage de contrôle traduit le lien de dépendance direct et/ou indirect entre la STB et les sociétés consolidées. Il permet de déterminer les entreprises qui doivent être retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les méthodes de consolidation à appliquer. Le pourcentage de contrôle exprime le nombre de droits de vote dont dispose la STB dans l'entreprise consolidée. Il se calcule en faisant la somme de tous les droits de vote détenus directement ou indirectement par les sociétés placées sous le contrôle exclusif de la STB.

Le tableau suivant, présente les pourcentages de contrôle arrêtés au 31 décembre 2007, ainsi que ceux arrêtés au 31 décembre 2006:

| Sociétés du Groupe      | Pourcentage de Contrôle en 2007 |                  |         | % de Contrôle 2006 | Variation 2007- 2006 en points de pourcentage |
|-------------------------|---------------------------------|------------------|---------|--------------------|---|
|                         | % Cont. Direct                  | % Cont. Indirect | Total   |                    |   |
| STB                     | 99.55%                          | 0.00%            | 99.55%  | 99,98%             | -0.43%  |
| STRC                    | 94.60%                          | 5.40%            | 100.00% | 100,00%            | 0,00%   |
| STB MANAGER             | 29.96%                          | 70.04%           | 100.00% | 99,94%             | 0,06%   |
| IMMOB.DE.L'AVENUE       | 67.30%                          | 32.46%           | 99.76%  | 99,76%             | 0,00%   |
| STB INVEST              | 94.39%                          | 4.62%            | 99.01%  | 99,01%             | 0,00%   |
| ID SICAR                | 7.45%                           | 87.5%            | 94.95%  | 94,95%             | 0,01%   |
| SOFIGES                 | 52.07%                          | 45.97%           | 98.04%  | 98,04%             | 0,00%   |
| STB CAPITALIS           | 92.24%                          | 0.00%            | 92.24%  | 92,24%             | 0,00%   |
| ED DKHILA (b)           | 61.20%                          | 6.66%            | 67.86%  | 67,86 %            | 0,00%   |
| STB SICAR               | 52.15%                          | 47.60%           | 99.75%  | 67,51%             | -32,24%                                       |
| SOFI ELAN               | 15.52%                          | 43.07%           | 58.59%  | 58,59%             | 0,00%   |
| SICAV AVENIR ex-BDET    | 85.4%                           | 8.42%            | 93.82%  | 97,96%             | -4.14%  |
| SICAV L'INVESTISSEUR    | 30.10%                          | 57.57%           | 87.67%  | 72,80%             | 14,87%  |
| BAT                     | 29.99%                          | 0.00%            | 29.99%  | 30,00%             | 0,01%   |
| UTB                     | 25.00%                          | 0.00%            | 25.00%  | H.P                |   |
| SONI BANK               | 25.00%                          | 0.00%            | 25.00%  | H.P                |   |
| MAISON DU BANQUIER      | 19.72%                          | 0.00%            | 19.72%  | H.P                |   |
| SOCIETE BEL AIR         | 23.97%                          | 0.00%            | 23.97%  | H.P                |   |
| LELLE HADRIA            | 42.09%                          | 0.00%            | 42.09%  | H.P                |   |
| ACTIVHOTELS             | 30.00%                          | 70.00%           | 100.00% | H.P                |   |
| LA GENERALE DE VENTE    | 50.00%                          | 0.00%            | 50.00%  | H.P                |   |
| STAFIM PEUGEOT          | 10.00%                          | 10.00%           | 20.00%  | H.P                |   |
| STCV VERITAS            |                                 |                  | H.P     | 27,06%             |   |
| SED SOUSSE NORD         |                                 |                  | H.P     | 24,92%             |   |
| SEDT GREEN GOLF         |                                 |                  | H.P     | 23,59%             |   |
| SICOAC                  |                                 |                  | H.P     | 23,57%             |   |
| STE TANIT INTERNATIONAL |                                 |                  | H.P     | 20,00%             |   |
| CDGK                    |                                 |                  | H.P     | 30,00%             |   |
| ARTEMIS HOTEL NEPTUNIA  |                                 |                  | H.P     | 46,81%             |   |

H.P : Sociétés hors périmètre du groupe.

### 2.5.3. Pourcentages d'intérêt ou dépendance financière au groupe

Le pourcentage d'intérêt exprime la part de capital détenue par la STB directement et/ou indirectement dans chaque société consolidée.

Contrairement au pourcentage de contrôle qui détermine la méthode de consolidation, le pourcentage d'intérêt permet la mise en œuvre de la consolidation. En effet, il permet d'évaluer les droits de la STB dans l'actif net des sociétés consolidées ainsi que la part revenant aux actionnaires minoritaires. Il est également utilisé comme un outil principal dans la mise en œuvre des écritures de consolidation au moment de l'élimination des opérations réciproques et de la répartition des capitaux propres.

Le pourcentage d'intérêt se calcule en faisant la somme des pourcentages de capital détenus directement par la société mère dans le capital de la filiale et le produit des pourcentages de capital détenus directement et indirectement dans les sous-filiales.

L'état suivant, présente les pourcentages d'intérêt arrêtés au 31 décembre 2007, ainsi que ceux arrêtés au 31 décembre 2006 :

| Evolution des Pourcentages d'intérêt dans le Groupe |         |        |   |
|---|---------|--------|---|
| Société   | 2007    | 2006   | Variations 2007/2006 en points de pourcentage |
| STB   | 99.98 % | 99.87% | 0.11%   |
| STRC  | 99.91%  | 97.73% | 2.18 %  |
| STB MANAGER   | 90.98%  | 88.08% | 2.9%  |
| IMMOB.DE.L'AVENUE                                   | 96.41%  | 95.73% | 0.68%   |
| STB INVEST  | 98.68%  | 98.38% | 0.3%  |
| ID SICAR  | 93.82%  | 93.51% | 0.31%   |
| SOFIGES   | 93.26%  | 90.29% | 2.97%   |
| STB CAPITALIS                                       | 92.22%  | 92.12% | 0.10%   |
| ED DKHILA   | 67.76%  | 67.68% | 0.12%   |
| STB SICAR   | 82.48%  | 66.57% | 15.91%  |
| SOFI ELAN   | 57.20%  | 56.70% | 0.5%  |
| ACTIVHOTELS   | 96.15%  | 00.00% | 96.15%  |
| LA GENERALE DE VENTE                                | 49.99%  | 00.00% | 49.99%  |
| STAFIM PEUGEOT                                      | 19.87%  | 00.00% | 19.87%  |
| SICAV AVENIR ex-BDET                                | 93.15%  | 94.08% | -0.93%  |
| SICAV L'INVESTISSEUR                                | 84.55%  | 71.78% | 12.77%  |
| BAT   | 29.98%  | 29.96% | 0.02%   |
| UTB   | 25.00%  | H.P    |   |
| SONI BANK   | 25.00%  | H.P    |   |
| MAISON DU BANQUIER                                  | 19.72%  | H.P    |   |
| SOCIETE BEL AIR                                     | 23.97%  | H.P    |   |
| LELLE HADRIA  | 42.08%  | H.P    |   |
| STCV VERITAS  | H.P     | 27.03% |   |
| SED SOUSSE NORD                                     | H.P     | 24.89% |   |
| SEDT GREEN GOLF                                     | H.P     | 23.56% |   |
| SICOAC  | H.P     | 23.54% |   |
| TANIT   | H.P     | 19.36% |   |
| NEPTUNIA  | H.P     | 46.75% |   |
| GRAND KOURBOUS                                      | H.P     | 29.96% |   |

## 2.6. Justification de la variation du périmètre

### 2.6.1. Les entrées dans le périmètre du groupe en 2007

Les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du groupe au 31 décembre 2007 sont les suivantes:

|   | Société                      | Observations  |
|---|------------------------------|---|
| 1 | UTB                          | La société n'avait pas communiqué ses états financiers, dans le délai convenu, en 2006. |
| 2 | SONI BANK                    | La société n'avait pas communiqué ses états financiers, dans le délai convenu, en 2006. |
| 3 | LA SOCIETE HOTELIERE BEL AIR | La société n'avait pas communiqué ses états financiers, dans le délai convenu, en 2006  |
| 4 | LELLA HADHRIA                | La société n'avait pas communiqué ses états financiers, dans le délai convenu, en 2006. |
| 5 | ACTIVHOTELS                  | Entrée en exploitation en 2007  |
| 6 | LA MAISON DU BANQUIER        | La société n'avait pas communiqué ses états financiers, dans le délai convenu, en 2006. |
| 7 | LA GENERALE DE VENTE         | Entrée en exploitation en 2007  |

### 2.6.2. Les exclusions du périmètre du groupe en 2007

Conformément à l'alinéa N°11 de la NCT N°35, Les exclusions du périmètre 2007 se présentent comme suit :

| SOCIETES   | % de contrôle | MOTIFS D'EXCLUSIONS                  |
|--|---------------|--------------------------------------|
| SKANES PALACE INTERNATIONAL *                        | 99,76         | VENDUE                               |
| AFRICA SOUSSE*                                       | 96,94         | CESSION EN COURS DE NEGOCIATION      |
| STE A. DE CONST. MECANIQUE "SACEM"**                 | 85,94         | VENDUE                               |
| BFT*   | 78,18         | APPEL D'OFFRE DE LA VENTE DEJA LANCE |
| ULYSSE TOURS*  | 66,55         | LIQUIDATION CLOTUREE                 |
| STE TNE INV. & EXP.TQUE "H.EL KAHENA" *              | 60,19         | LIQUIDEE                             |
| STE TUN. DE DEVPT. DU CINEMA & DE L'AUDIOV. "STDCA"* | 50,00         | EN COURS DE LIQUIDATION              |
| STE D'ET. D'AM. DE SOUSSE "SIDI YAHIA"*              | 20,00         | ARRET DE L'EXPLOTATION               |

| SOCIETES   | % de contrôle | MOTIFS D'EXCLUSIONS            |
|--|---------------|--------------------------------|
| STE TOURISTIQUE AIN DRAHAM "HOTEL NOUR EL AIN"*                | 49,66         | VENDUE                         |
| STE RAMLA TOUZEUR*   | 47,88         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| ARTEMIS HOTEL NEPTUNIA   | 46,81         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| CIE MED. DE TOURISME "HOTEL DALIA"*                            | 45,29         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| STE HOTEL YOUNES*  | 45,13         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE+   |
| SOUSSE CENTER*   | 42,21         | INTENTION DE CESSION           |
| CIE TNE DE TOURISME & THERM. "CTTT"*                           | 40,89         | VENDUE                         |
| STE TOURISME & ANIMATION "RAIS CLUB"                           | 41,96         | INTENTION DE CESSION           |
| STE D'ACTIVITE TOURISTIQUE "HOTEL ZODIAC"                      | 37,44         | INTENTION DE CESSION           |
| STE MEDITERRANEE TOURISME "MAISON BLANCHE"                     | 39,01         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| Sté d'Etudes et des Prom.Tque " Hôtel Mariqueen"JERBA MARITIM* | 36,70         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE+   |
| AMS*   | 35,91         | INTENTION DE CESSION           |
| SOCIETE HOTEL BYZANCE*   | 35,07         | VENDUE                         |
| STE D'ETUDES ET DE DEVELOPPEMENT DE SOUSSE*                    | 35,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| EL MARASSI*  | 34,78         | EN LIQUIDATION                 |
| BOULANGERIE INDUSTRIELLE DU SAHEL "BIS"*                       | 34,00         | EN VEILLEUSE                   |
| STE GAMMARTH TOURISME ET LOISIRS VEGA (NOVA PARK)*             | 33,72         | PROJET DE CESSION              |
| EUROP MAGHREB PARTNER*   | 33,60         | EN LIQUIDATION                 |
| STE INTLE DE GEST. HOT. "H. BYBLOS"*                           | 33,59         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| STE PARTNER CONSEIL*   | 33,33         | +CONTENTIEUX                   |
| STE D'EXPANSION TQUE DE TABARKA*                               | 33,33         | EN LIQUIDATION                 |
| STE MAGHR. DE TEXT. & CONF. "SOMATEC"*                         | 33,33         | EN VEILLEUSE                   |
| STE DEVPT DU TOUR. SAHARIEN "PALMYRE"*                         | 32,37         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| STE GLE D'ALIMENTATION "SGA"*                                  | 31,61         | +AUTRE ACTIONNAIRE MAJORITAIRE |
| STE HOTELIERE "DAR DHIAFA"( TROPICANA CLUB)*                   | 31,26         | EN VEILLEUSE                   |
| STE D'ANIMATION ET DE LOISIRS PARADISE PARK*                   | 31,03         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| STE TQUE EL MANSOURAH*   | 30,49         | EN VEILLEUSE                   |
| PALAIS CONSULAIRE*   | 30,30         | EN VEILLEUSE                   |
| STE D'ETUDES ET DE DEV. HAMMAMET SUD "SEDHS"                   | 30,00         | EN LIQUIDATION                 |
| COMPAGNIE DE DEVELOPPEMENT DU GRAND KORBOUS*                   | 30,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| STE D'ET. DEVPT AUDIO-VISUEL DE TSIE "SEDAT"*                  | 28,33         | EN LIQUIDATION                 |
| CIE TQUE ARABE "CTA" ( MARINA MONASTIR)*                       | 28,00         | JUGEMENT DE FAILLITE           |
| VERITAS  | 27,06         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| CIE HOTELIERE DES CENTRES VILLES CHCV hotel el andalous*       | 26,94         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| STE COND. IMPR. & PUBLICITE "CIP"*                             | 26,24         | EN LIQUIDATION                 |
| STE IMM. & TQUE "H.ROSA BEACH"*                                | 25,26         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE    |
| STE TUNISIE TOURISME*  | 25,00         | EN VEILLEUSE                   |

| SOCIETES  | % de contrôle | MOTIFS D'EXCLUSION          |
|---|---------------|-----------------------------|
| STE D'ET. & DE DEVPT "ZOUARAA"*                               | 25,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| GOLF MONASTIR*  | 25,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| TIQUE CHAUSSURES*   | 25,00         | EN VEILLEUSE                |
| GLE IND. DE MAT. DE CONST. "GEIMCO"*                          | 25,00         | EN VEILLEUSE                |
| TUNIFAR*  | 25,00         | EN LIQUIDATION              |
| ISORAMA*  | 25,00         | EN LIQUIDATION              |
| STE D'ETUDE & DVPT "SOUSSE NORD"                              | 24,92         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE HOT DE DVP TQUE "HOTEL DREAMS BEACH"*                     | 24,58         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE IND. DE CONDUITE ET ACCESSOIRES "SICOAC"*                 | 23,57         | PROJET DE CESSION           |
| STE DES IND. METALLURGIQUES "SIMET"*                          | 21,47         | EN LIQUIDATION              |
| LUNA PARK*  | 21,02         | EN VEILLEUSE                |
| SOCIETE DE PROM. TQUE "LES CYCLAMENS"*                        | 21,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE LES FAIENCERIES DE TEJEROUINE "SOFAT"*                    | 20,64         | EN LIQUIDATION              |
| FILATURE CENTRALE DE TUNISIE "FCT"*                           | 20,45         | EN LIQUIDATION              |
| S.H.T. LES BERGES 2000 "Hôtel l'Atrium"*                      | 20,18         | VENDUE                      |
| LA SIESTA*  | 20,00         | EN COURS DE CESSION         |
| STE D'EXP. & DE DVPT TQUE "H. THALASSA MAHDIA" EX-DYNASTIE*   | 18,17         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE D'ETUDES ET DE DEVELOPPEMENT DE HERGLA*                   | 17,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE D'ETUDES ET DE DEV. TQUE "GREEN GOLF"                     | 23,59         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| DUNES DE NEFZAOUA*  | 22,87         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE HOT TQUE LE GRAND MONASTIR "HOTEL OCCIDENTAL EX FESTIVAL" | 22,86         | PROJET DE CESSION           |
| COPRAT HAMMAMET GARDEN HOTEL *                                | 20,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE D'EXPLOITATION TQUE "AZUREA"*                             | 20,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE DU POLE DE COMPETITIVITE DE MONASTIR EL FEJJA*            | 20,00         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| VACANCES ET LIBERTE*  | 19,90         | EN VEILLEUSE                |
| STE DE PROMOTION TQUE DE MAHDIA "SPTM"*                       | 19,23         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE D'ETUDE & DVPT TQUE "DJERBA LES DUNES"*                   | 19,06         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| AGENCE TUNISIENNE D'INTERNET "ATI"*                           | 18,99         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| CARRELAGES DE SILIANA*  | 18,67         | EN LIQUIDATION              |
| STE ALIMENTA*   | 18,18         | EN LIQUIDATION              |
| STE GIKTIS TOURISME*  | 18,09         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| TAMAGHZA PALACE (STE SAHARA EVASION)*                         | 18,05         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| BEL ART INDUSTRIES*   | 17,98         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE TQUE SOGET "HOTEL KSAR AMAZIR"*                           | 17,81         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE L'ELDORADO*   | 18,99         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STE. D'ET. & D'AMENAGEMENT "MARINA HAMMAMET SUD"*             | 17,44         | EN LIQUIDATION              |
| STE INTLE PROM. HOT. "PALM INN"*                              | 17,35         | ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE |
| STGE*   | 17,00         | EN LIQUIDATION              |
| DAR ISMAIL  | 21,86         | DOCUMENTS NON PARVENUS      |

(1) : Sociétés déjà exclues avant 2006

### **3. ANALYSE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **3.1. Principales évolutions du bilan consolidé**

Les comptes consolidés du groupe STB sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Les états financiers consolidés sont préparés en respect de la convention du coût historique et libellés en milliers de dinars.

A la clôture de l'exercice 2007, le total bilan consolidé du groupe STB s'est établi à 5 191 649 mD en progression de 381 839 mD ou 7,9% par rapport à son niveau de fin décembre 2006.

Avec un montant global de 3 608 461 mD, l'ensemble des dépôts du groupe STB s'est inscrit en progression de 551 215 mD ou 18% contre 3 057 246 mD à fin 2006, cette évolution a été issue principalement de l'accroissement des ressources de la société mère.

Parallèlement, l'encours des créances sur la clientèle du groupe s'est établi à fin décembre 2007, à 3 817 103 mD en évolution de 3,6% par rapport à fin 2006. Cet accroissement a été induit en majeure partie par l'évolution favorable des créances sur la clientèle de la société mère.

Le portefeuille commercial du groupe STB a enregistré une évolution favorable de 16 335 mD ou 17% au cours de la même période d'analyse.

Quant aux capitaux propres consolidés, leur encours se sont établis à 492 422 mD contre 471 279 mD entre 2006 et 2007 enregistrant ainsi une progression de 21 143 mD ou 4,5%.

Les réserves consolidées qui totalisent 333 446 mD à fin décembre 2007 se décomposent comme suit :

- Contribution des sociétés intégrées globalement : 328 149 mD
- Contribution des sociétés mises en équivalence : 5 297 mD

#### **3.2. Evolution du résultat du groupe et de ses principales composantes :**

A fin 2007, le résultat réalisé par le groupe STB se trouve ainsi en progression de 9 881 mD ou 38,9% passant de 25 433 mD à 35 314 mD. Cette augmentation a été induite dans sa quasi globalité par l'évolution observée au niveau de la société mère.

Les produits d'exploitation bancaire ont évolué de 35 359 mD soit 10.82 % pour se situer à 362 154 mD. Cette hausse importante provient essentiellement des intérêts perçus sur les crédits par la société mère qui ont évolué de 39 062 mD.

Les charges d'exploitation bancaire se sont élevées à 153 155 mD soit une augmentation de 12 630 mD ou de 8.99 % par rapport à leur niveau enregistré au terme de l'exercice 2006.

Le produit net bancaire du groupe a progressé de 22 729 mD soit 12.20 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 208 999 mD. Cette augmentation provient essentiellement de celle constatée au niveau de la société mère.

### 3.3. Décomposition du résultat consolidé :

Les tableaux suivants illustrent la ventilation du résultat du groupe selon divers axes :

#### 3.3.1. Le résultat consolidé selon les méthodes de consolidation utilisées :

| SOCIETES CONSOLIDEES | VALEUR        | %            |
|----------------------|---------------|--------------|
| Intégration Globale  | 33 308        | 94.32 %      |
| Mise en équivalence  | 2 006         | 5.68 %       |
| <b>TOTAL</b>         | <b>35 314</b> | <b>100 %</b> |

#### 3.3.2. Le résultat consolidé réparti entre la société mère et ses filiales :

| GROUPE       | VALEUR        | %            |
|--------------|---------------|--------------|
| STB          | 31 978        | 90.55 %      |
| FILIALES     | 3 336         | 9.45 %       |
| <b>TOTAL</b> | <b>35 314</b> | <b>100 %</b> |

#### 3.3.3 Structure du résultat du groupe par secteur/branche d'activité

(En mD)

| SECTEUR      | 2007          |              | 2006         |             |
|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
|              | Valeur        | %            | Valeur       | %           |
| FINANCIER    | 32 508        | 92.05 %      | 22 906       | 91.99%      |
| TOURISME     | 436           | 1.24 %       | 363,2        | 1.46%       |
| SERVICE *    | 2 370         | 6.71 %       | 1 290        | 5.18%       |
| INDUSTRIE    | 0             | 0 %          | 340          | 1.37%       |
| <b>TOTAL</b> | <b>35 314</b> | <b>100 %</b> | <b>24899</b> | <b>100%</b> |

(\*) : Y compris la branche de l'immobilier

#### 3.3.4 Ventilation du résultat du groupe par zones géographiques

| Zone d'implantation Géographique | 2007          |              | 2006          |                |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
|                                  | Valeur        | %            | Valeur        | %              |
| Grand Tunis                      | 33 985        | 96.24 %      | 24 536        | 98.54%         |
| Cap Bon                          | 159           | 0.45 %       | -807          | -3.24%         |
| Le Sahel                         | 285           | 0.81 %       | 1 170         | 4.70%          |
| Le Sud                           | -30           | -0.01 %      | 0             | 0%             |
| Etranger                         | 915           | 2.59 %       | 0             | 0%             |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>35 314</b> | <b>100 %</b> | <b>24 899</b> | <b>100.00%</b> |

## 5. PERSPECTIVES DU GROUPE STB :

Afin d'optimiser la gestion de son portefeuille, la société mère a fixé une stratégie visant à maximiser le rendement futur de ses participations. Pour y parvenir, diverses actions ont été entreprises :

- la poursuite du désengagement de la STB des participations dans les sociétés exerçant dans des secteurs concurrentiels en application du programme de privatisation.
- La recherche d'une meilleure rigueur et d'efficacité des choix des investissements en participations notamment par l'élaboration d'études préalables basée sur le couple : plus values escomptées/risques encourus.

Cependant, l'intervention de la STB, société mère du premier groupe en Tunisie, sera particulièrement requise lors des restructuration financières indispensables à certaines entités exploitant des unités hôtelières et globalement, lors de l'application des plans de redressement des entreprises en difficulté économique et ce, dans le cadre de son rôle traditionnel de soutien à l'économie nationale.