



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3124 — Vendredi 20 Juin 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

RÉSOLUTIONS ADOPTÉES

SOCIETE AL-KHOUTAF ONDULE 2-3

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR - 4-6

PAIEMENT DE DIVIDENDES

SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS - SOTUMAG - 6

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : SOCIETE INDUSTRIELLE
TUNISIENNE DE L'ENVELOPPE ET DU CARTONNAGE -ALKHOUTAF-

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS : STUSID BANK

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE AL-KHOUTAF ONDULE

Siège social : Route de Tunis Km 13- Sidi Salah 3091- Sfax -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 04 mai 2008, la Société Al-Khoutaf Ondulé publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I - LES RESOLUTIONS ADOPTEES

القرار الأول : المصادقة على تقرير مجلس الإدارة

تصادق الجلسة العامة العادية على تقرير التصرف لسنة 2007 عن كل ما جاء به وبكامل تفاصيله

تمت المصادقة على هذا القرار بأغلبية الأصوات

القرار الثاني : المصادقة على القوائم المالية لسنة 2007

تصادق الجلسة العامة على القوائم المالية المتكونة من الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات حول القوائم المالية المتعلقة بالسنة المالية 2007.
وتصادق أيضا الجلسة العامة على الإختيارات والطرق المحاسبية المعتمدة لإعداد هذه القوائم المالية

تمت المصادقة على هذا القرار بأغلبية الأصوات

القرار الثالث : تبويب النتائج :

تقرر الجلسة العامة توظيف الربح الصافي المتعلق بالسنة المحاسبية 2007 وقدره 96.743 دينار و 850 مليمات وإدراجها في النتائج المؤجلة.

تمت المصادقة على هذا القرار بأغلبية الأصوات

القرار الرابع : المصادقة على العمليات والإتفاقيات المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية.

بعد تلاوة التقرير الخاص لمراقب الحسابات والمتعلق بالعمليات والإتفاقيات المنظمة المنصوص على بها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية، تصادق الجلسة على كل الإتفاقيات المنصوص عليها بهذا التقرير وعلى طرق تدوينها بالمحاسبة.

تمت المصادقة على هذا القرار بأغلبية الأصوات

القرار الخامس : إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة :

تبريء الجلسة العامة للمساهمين ذمة أعضاء مجلس الإدارة والمدير العام تبرئة تامة ونهائية وبدون أي إحتراز بعنوان تصرفه طيلة السنة التي قفلت حساباتها في 2007/12/31 وتشكرهم على حسن التصرف والمجهودات المبذولة من أجل إنجاح الشركة .

تمت المصادقة على هذا القرار بأغلبية الأصوات

القرار السادس : تعيين مراقب حسابات

بعد أن لاحظت الجلسة العامة للمساهمين إنتهاء مهام السيد عبد الرؤوف غربال مراقب حسابات الشركة، قررت الجلسة العامة تجديد مهام مراقب الحسابات لمدة ثلاث سنوات وهي 2008 - 2009 و 2010 حيث تنتهي مهامه بانعقاد الجلسة العامة السنوية التي ستعقد في 2010.
وقد صرح السيد عبد الرؤوف غربال الحاضر بالجلسة، أنه لا يوجد في أية حالة عدم تلاؤم ، منع أو تحجير نص عليه القانون.

تمت المصادقة على هذا القرار بأغلبية الأصوات

القرار السابع : تفويض للقيام بالإجراءات :

أعطيت جميع التفويضات والنفوذ لحامل نسخة أو نظير من هذا المحضر للقيام بكل إجراءات التسجيل والإيداع والإشهار التي يستوجبها القانون أينما لزم الأمر.

تمت المصادقة على هذا القرار بأغلبية الأصوات

RESOLUTIONS AL KHOUTAF ONDULE - (Suite)

II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE**BILAN**

Après affectation du résultat au 31 Décembre 2007

ACTIFS	REF NOTE	EXERCICE CLOS AU 31/12/2007	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2006
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	900,000	1 788,890
MOINS : AMORTISSEMENTS	2	175,000	1 788,890
		725,000	0,000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	5 514 624,073	5 234 580,171
MOINS : AMORTISSEMENTS	4	3 668 232,809	3 649 036,161
		1 846 391,264	1 585 544,010
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	5	19 300,000	28 774,777
MOINS : PROVISIONS	7	17 320,000	17 320,000
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		1 849 096,264	1 596 998,787
AUTRES ACTIFS NON COURANTS			
Charges à répartir		0,000	0,000
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 849 096,264	1 596 998,787
ACTIFS COURANTS			
STOCKS	8	677 374,943	1 024 595,480
MOINS : PROVISIONS	9	6 803,644	0,000
		670 571,299	1 024 595,480
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	10	1 792 195,785	1 904 574,161
MOINS : PROVISIONS	11	332 521,126	482 054,474
AUTRES ACTIFS COURANTS	12	229 720,138	211 080,283
MOINS : PROVISIONS	13	0,000	4 094,435
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS			
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	14	403 977,447	270 705,317
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		2 763 943,543	2 924 806,332
TOTAL DES ACTIFS		4 613 039,807	4 521 805,119

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	REF NOTE	EXERCICE CLOS AU 31/12/2007	EXERCICE CLOS AU 31/12/2006
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL SOCIAL	15	4 000 000,000	4 000 000,000
RESERVES			
AUTRES CAPITAUX PROPRES	16	1 491 579,120	1 491 579,120
RESULTATS REPORTEES		-1 876 167,194	-1 972 911,044
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		3 615 215,366	3 518 668,076
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS			
AUTRES PASSIFS FINANCIERS			
PROVISIONS	18	6 315,280	12 144,344
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		6 315,280	12 144,344
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	19	714 990,805	809 905,932
AUTRES PASSIFS COURANTS	20	165 803,003	181 086,035
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	21	110 715,353	0,732
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		991 509,161	990 992,699
TOTAL DES PASSIFS		997 824,441	1 003 137,043
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		4 613 039,807	4 521 805,119

III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRESETAT DE L'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES
APRES AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2007

Capitaux propres avant affectation (31/12/2007)		Affectation du résultat	Capitaux propres après affectation
Capital Social	4 000 000		4 000 000
Réserves	0		0
Résultat Reportés	-1 972 911,044	96 743,850	-1 876 167,194
Autres capitaux propres	1 491 382,560		1 491 382,560
Résultat de l'exercice 2007	96 743,850		0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	3 615 215,366		3 615 215,366

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR-

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 12 juin 2008, la Société Tunisie Profilés Aluminium -TPR- publie ci-dessous :
Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2007, approuve ledit rapport tel qu'il a été présenté.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, et après lecture des rapports du commissaire aux comptes, approuve les dits états financiers.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du commissaire aux comptes, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve l'affectation du résultat bénéficiaire tel que proposé par le conseil d'administration :

Bénéfice 2007	11 124 887.290
Report à nouveau bénéficiaire	2 554 324.416
<u>Bénéfice distribuable</u>	<u>13 679 211.706</u>
Réserves légales 5% du bénéfice distribuables jusqu'à ladite réserve atteigne 10% du capital (2.980.000 dinars-2.400.000 dinars)	580 000.000
Somme portée au compte spécial de réserves spéciales d'investissement en vue de l'incorporation au capital en application de la loi 93-120	1 970 000.000
<u>Total bénéfice distribuable</u>	<u>11 129 211.706</u>
Premier dividende (29 800 000 DT*6%)	1 788 000.000
Super dividende à distribuer	4 768 000.000
Report à nouveau	4 573 211.706

Les dividendes de l'exercice 2007 sont ainsi fixés à 220 Millimes par action de nominal 1 dinar.
L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement des dividendes à partir du 20 Juin 2008.
Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION

Après avoir entendu le rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions prévus par les articles 200 & 475 du Code des Sociétés Commerciales l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les dites conventions réglementées

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, délivre aux membres du Conseil d'Administration décharge et quitus entier et sans réserve de leur gestion relative à l'exercice 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

SEPTIEME RESOLUTION

Après avoir constaté l'arrivée du terme du mandat des membres du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement du mandat des Administrateurs suivants pour une période de 3 ans, Le mandat des Administrateurs qui viennent d'être élus viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice clos au 31/12/2010 :

Mr. Yahia BAYAH
Mr. Taieb BAYAH
Mr. Tahar BAYAH
Mr. Brahim ANANE
La Société INDINVEST SICAF S.A – Représentée par Mr. Taieb BAYAH
La Société CFI – Représentée par Mr. Tahar BAYAH
Mr. Mekki CHEOUR

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide de fixer le montant annuel brut des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration à Cinquante Mille (50.000) Dinars.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, décide de renouveler le Cabinet AMC ERNST AND YOUNG, inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Zine ElAbidine CHERIF, en qualité de commissaire aux comptes de la société pour les exercices 2008, 2009 & 2010.

Le mandat du commissaire aux comptes qui vient d'être élu viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale des Actionnaires appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice clos au 31/12/2010.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

RESOLUTIONS - TPR - (Suite)**DIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des franchissements de seuil suivants dans le capital de la société :

Le 18 Janvier 2008 : Franchissement du seuil des 5.43% à la hausse par BARCLAYS BANK PLC MAURITIUS

Le 31 Janvier 2008 : Franchissement du seuil des 5.08% à la hausse par INVESTEC AFRICA FUND

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, confère tous pouvoirs au porteur des copies ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour effectuer tous dépôts et remplir les formalités de publication légale.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

II - LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

ACTIFS	Note	2007	2 006
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		318 763	314 462
AMORTISSEMENTS		145 766	114 418
VALEUR NETTE		172 997	200 044
IMMOBILISATION CORPORELLES		30 769 870	29 305 592
AMORTISSEMENTS		16 432 177	16 374 496
VALEUR NETTE		14 337 693	12 931 096
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3 499 552	3 429 934
PROVISIONS		124 467	401 081
VALEUR NETTE		3 375 085	3 028 853
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		17 885 775	16 159 993
ACTIFS COURANTS			
STOCKS		19 303 866	19 610 191
PROVISIONS		202 711	202 711
VALEUR NETTE		19 101 155	19 407 481
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		22 933 467	15 429 398
PROVISIONS		4 388 730	4 086 824
VALEUR NETTE		18 544 738	11 342 574
AUTRES ACTIFS COURANTS		2 952 495	5 122 223
PROVISIONS SUR COMPTES D'ACTIFS		682 037	582 671
VALEUR NETTE		2 270 458	4 539 552
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS		14 984 827	3 677 302
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES		3 710 925	4 539 171
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		58 612 103	43 506 079
TOTAL DES ACTIFS		76 497 878	59 666 072

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	2007	2 006
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL SOCIAL		32 000 000	25 000 000
PRIME D'ÉMISSION		15 360 000	
RESERVES LEGALES		2 980 000	2 400 000
RESERVES POUR FONDS SOCIAL		709 300	709 300
AUTRES CAPITAUX PROPRES		823 705	939 031
RÉSULTAT REPORTES		4 343 211	2 554 324
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRÈS AFFECTATION DU RÉSULTAT		56 216 216	31 602 655
RÉSULTAT DE L'EXERCICE			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRÈS AFFECTATION		56 216 216	31 602 655
PASSIFS			
EMPRUNTS		-	-
PASSIFS NON COURANTS			
PROVISIONS POUR RISQUE		517 765	400 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		517 765	400 000
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		7 109 465	8 455 187
AUTRES PASSIFS COURANTS		1 769 371	909 236
DIVIDENDES A PAYER		6 556 000	5 760 000
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS		4 329 061	12 538 995
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		19 763 896	27 663 417
TOTAL DES PASSIFS		20 281 662	28 063 417
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		76 497 878	59 666 072

RESOLUTIONS - TPR - (Suite)

III - L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

ETAT DE L'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES
APRES AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2007

Libellée	Capital	Prime d'émission	Réserves Légales	Fonds Social	Subvention d'investissement	Amortissement des subventions	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31/12/06	24 000 000		2 000 000	709 300	1 630 468	(691 438)	30 122	9 684 202	37 362 656
Réserves Légales			400 000					(400 000)	-
Résultats Reportés							2 524 202	(2 524 202)	-
Dividendes distribués								(5 760 000)	(5 760 000)
Réserves spéciales d'investissement	1 000 000							(1 000 000)	-
Prime d'émission		15 360 000							15 360 000
Amortissement de la subvention						(115 326)			(115 326)
Augmentation du capital par voie de souscription publique	4 800 000								4 800 000
Résultat de l'exercice 2007								11 124 887	11 124 887
Solde au 31/12/07 avant affectation	29 800 000	15 360 000	2 400 000	709 300	1 630 468	(806 764)	2 554 325	11 124 887	62 772 217
Réserves Légales			580 000					(580 000)	-
Résultats Reportés	230 000						1 788 887	(2 018 887)	-
Dividendes distribués								(6 556 000)	(6 556 000)
Réserves spéciales d'investissement	1 970 000							(1 970 000)	
Solde au 31/12/07 après affectation	32 000 000	15 360 000	2 980 000	709 300	1 630 468	(806 764)	4 343 212	-	56 216 216

2008 - AS - 606

PAIEMENT DE DIVIDENDES**SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS
- SOTUMAG -**

Siège Social : Route de Naâssen, Bir Kassaa - BEN AROUS -

La Société Tunisienne des Marchés de Gros - SOTUMAG - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 18 juin 2008, a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2007 à partir du **7 juillet 2008**, à raison de **D.0,110 par action**.

2008 - AS - 607

AVIS

COURBE DES TAUX DU 20 JUIN 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,293%		
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,294%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,309%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,327%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,340%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,364%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,394%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,407%	1 007,186
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,580%	1 019,362
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,886%	1 003,252
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		997,886
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 060,550
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 097,719
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 033,506
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,282
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,104

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 19/06/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 20/06/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,153	123,164	2,121	1,75%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,495	101,506	*** 1,832	1,77%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,210	100,220	*** 1,788	1,74%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,666	102,677	*** 1,959	1,87%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,087	102,099	*** 2,205	2,11%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,378	102,391	*** 2,239	2,14%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	100,969	100,980	*** 2,018	1,96%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,837	100,849	*** 1,990	1,93%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,890	103,901	*** 2,002	1,89%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	102,659	102,671	*** 2,084	1,99%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,566	105,578	*** 2,161	2,00%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,617	101,629	*** 2,097	2,01%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,098	101,109	*** 2,047	1,97%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	103,845	103,856	*** 2,051	1,93%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,210	102,221	*** 2,071	1,98%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,777	103,788	*** 2,125	2,01%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	103,985	103,997	*** 2,015	1,90%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,117	102,127	*** 1,903	1,83%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,004	103,017	*** 2,079	1,98%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,129	102,140	*** 2,133	1,98%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,503	100,516	*** 2,323	2,23%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,506	101,517	1,517	1,52%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	101,869	101,875	1,875	1,88%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,119	1,120	0,018	1,63%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,593	10,594	0,195	1,88%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,190	10,191	*** 0,195	1,87%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,953	100,964	0,964	0,96%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,606	40,610	0,748	1,88%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,531	29,535	0,602	2,08%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	79,186	79,861	*** 6,668	9,02%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	96,559	97,010	*** 13,962	16,50%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	984,246	989,882	*** 136,266	15,66%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	69,800	70,527	*** 7,773	12,04%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,106	101,336	*** 2,819	2,74%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,063	60,606	*** 5,848	10,42%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,793	46,063	*** 0,248	0,53%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,760	53,385	*** 6,330	13,06%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	94,412	94,805	*** 3,713	3,96%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,289	96,064	*** 8,678	9,74%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	12,933	12,981	*** 0,652	5,13%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	76,091	76,864	*** 9,629	14,20%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	184,665	185,446	*** 20,059	11,86%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,824	113,041	*** 3,481	3,06%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 404,557	1 418,809	*** 223,265	18,35%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 630,199	1 639,122	173,967	11,87%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 139,688	140,751	*** 10,606	8,00%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,226	135,795	*** 10,146	7,85%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 120,041	120,293	*** 6,682	5,63%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,616	1,589	0,193	13,83%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,398	1,388	0,093	7,18%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 9 084,112	9 159,329	*** 416,771	4,70%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	10,898	10,930	*** 0,671	6,34%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,739	11,816	*** 1,398	13,09%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,080	13,259	*** 2,536	23,30%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,295	12,436	*** 2,203	20,90%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,799	102,225	*** 4,638	4,62%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 107,445	107,918	7,188	7,14%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 106,256	106,581	5,700	5,65%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,789	13,998	3,423	32,37%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 048,119	1 046,867	27,846	2,73%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 345,679	5 400,828	400,828	8,02%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 102,295	102,016	2,016	2,02%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,287	102,036	2,036	2,04%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 045,417	1 038,452	38,452	3,85%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	102,930	103,911	3,911	3,91%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	497,678	499,394	-0,606	-0,12%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE INDUSTRIELLE TUNISIENNE DE L'ENVELOPPE ET DU CARTONNAGE -ALKHOUTAF-

Siège social : Route de Gabès Km 1,5- 3003 Sfax.

Le groupe Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonage –ALKHOUTAF-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 22 juin 2008. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr GHORBAL Abdelraouf.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIF	Note	EXERCICE	
		2007	2006
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations Incorporelles	1	389 240,593	214 273,990
Moins : Amortissements		-235 844,443	-165 807,182
<u>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>		153 396,150	48 466,808
Immobilisations Corporelles	2	22 480 902,060	20 550 090,678
Moins : Amortissements et Provisions		-15 189 290,700	-14 720 696,039
<u>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>		7 291 611,360	5 829 394,639
Immobilisations Financières	3	765 751,278	753 093,848
Moins : Provisions		-443 377,071	-443 377,071
<u>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</u>		322 374,207	309 716,777
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		7 767 381,717	6 187 578,224
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4	4 450 240,583	4 501 300,933
Moins : Provisions		-25 770,224	-22 727,539
<u>TOTAL</u>		4 424 470,359	4 478 573,394
Clients et Comptes Rattachés	5	4 194 383,343	4 229 165,646
Moins : Provisions		-519 748,554	-712 724,899
<u>TOTAL</u>		3 674 634,789	3 516 440,747
Autres Actifs Courants	6	865 919,651	695 069,040
Moins : Provisions		-7 941,408	-12 035,843
<u>TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS</u>		857 978,243	683 033,197
Placement et Autres Actifs Financiers	7	5 325,892	309 134,624
Liquidité et Equivalent de Liquidité	8	1 107 564,449	380 883,330
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>	-	10 069 973,732	9 368 065,292
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>	-	17 837 355,449	15 555 643,516

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	EXERCICE	
		2007	2006
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
* Capital	9	7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves Consolidées		1 070 680,644	1 105 587,828
* Résultats Consolidés		949 601,643	711 729,216
<u>SITUATION NETTE CONSOLIDEE</u>	-	9 677 932,287	9 474 967,044
* Réserves hors groupe		664 287,422	597 644,836
* Résultats hors groupe		18 265,239	66 679,696
<u>INTERETS DES MINORITAIRES</u>		682 552,661	664 324,532
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		10 360 484,948	10 139 291,576
<u>PASSIFS</u>			
<u>- PASSIFS NON COURANTS</u>			
* Emprunt à plus d'un an	10	1 334 599,596	2 011 687,826
* Provisions pour risques et charges		28 025,280	34 684,344
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		1 362 624,876	2 046 372,170
<u>- PASSIFS COURANTS</u>			
* Fournisseurs et comptes rattachés	11	3 677 303,040	1 767 477,909

* Autres passifs courants	12	787 163,694	752 749,172
* Concours bancaires et autres passifs financiers	13	1 649 778,891	849 752,689
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		6 114 245,625	3 369 979,770
TOTAL DES PASSIFS	-	7 476 870,501	5 416 351,940
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	-	17 837 355,449	15 555 643,516

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Note	EXERCICE	
		2007	2006
PRODUITS D'EXPLOITATION			
* Revenus	1	12 690 756,511	11 902 515,090
* Autres Produits d'exploitation	2	169 267,171	65 693,250
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		12 860 023,682	11 968 208,340
CHARGES D'EXPLOITATION			
-			
* Variation des stocks produits finis et des encours	3	97 956,300	-41 946,819
* Achats consommés	4	6 652 184,540	6 292 575,690
* Charges de personnel	5	2 933 325,131	2 734 818,383
* Dotations aux Amortissements et aux provisions	6	1 086 800,447	1 568 298,049
* Autres charges d'exploitation	7	847 861,856	805 842,891
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		11 618 128,274	11 359 588,194
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 241 895,408	608 620,146
* Charges financières	8	363 582,219	390 312,020
* Produits financiers	9	35 193,415	5 299,614
* Autres produits ordinaires	10	547 846,305	531 318,669
* Autres charges ordinaires	11	252 568,046	22 603,243
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 208 784,863	732 323,166
* Impôts sur les bénéfices	12	240 917,981	49 257,460
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		967 866,882	683 065,706
* Résultat consolidé		949 601,643	711 729,216
* Résultat hors groupe		18 265,239	66 679,696
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13	967 866,882	778 408,912

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Libellé	EXERCICE	
	2007	2006
* FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
* Résultat net	967 866,882	778 408,912
- Ajustement pour :		
* Amortissements et provisions	1 086 800,447	1 568 298,049
* Variation des :		
- Stocks	51 060,350	185 504,443
- Créances	34 782,303	-343 574,441
- Autres actifs	-176 992,862	71 111,101
- Fournisseurs et autres dettes	1 041 753,574	4 222,659
* Reprise sur provisions antérieures	-619 128,660	-400 195,925
* Quote part des subventions inscrites aux resultats	-72 603,750	-89 597,450
* Plus values sur cession immobilisations	-1 586,046	-161 961,972
* Intérêts sur emprunts	183 039,503	219 254,062
* Produits nets des placements	-12 692,917	
* Pertes et gains de change non réalisés	-1 715,649	
* Moins values sur immobilisations	4 667,362	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	2 485 250,537	1 831 469,438
* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
o Décaissement provenant de l'acq. d'immob. corpor. et incorp.	-1 347 452,538	-73 014,668
o Encaissement provenant de la cession d'immob.corp.et incorp.	36 500,000	443 129,725
o Décaissement suite à une acquisition d'immob.financières	-26 464,207	-2 324,777
o Encaissement provenant de la cession d'immob.financières	16 072,000	4 853,000
o Encaissement provenant des prêts au personnel à L.T	210,000	
o Décaissement provenant des prêts au personnel à L.T	-800,000	
o Encaissement provenant de la cession des placements courants	297 340,058	
o Décaissement provenant des souscriptions placements financiers		-300 202,576
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-1 024 594,687	72 440,704

* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
o Dividendes distribués	-673 873,200	-513 062,550
o Encaissement provenant d'emprunts à court terme	750 000,000	
o Remboursement des emprunts	-658 444,209	-610 930,588
o Intérêts sur emprunts	-183 039,503	-219 254,062
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-765 356,912	-1 343 247,200
* VARIATION DE TRESORERIE	695 298,938	560 662,942
o Trésorerie au début de l'exercice	-297 741,788	262 921,154
o Trésorerie à la clôture de l'exercice	993 040,726	297 741,788

ANNEXE**1°) Ecritures d'élimination**

Provision p.dep.titres de participation (AL-KHOUTAF) Réserves Consolidées(AL-KHOUTAF) Annulation Prov/T.P Al-Khoutaf Ondulé détenus par Al-khoutaf et relatives aux années antérieures	391 203,018	391 203,018
Resultats consolidés(AL-KHOUTAF) Prov. p.dep. titres de participation(AL-KHOUTAF) Elimination de la Rep./provision constatée par la Sté Mère sur T.P Al-khoutaf Ondulé	78 478,000	78 478,000
Ventes Services(Résultat consolidé K.Ondulé) Sous-traitances liée à la production (Résultat consolidé Khoutaf) Elimination de l'opération de sous-traitance Al-khoutaf et Al-khoutaf Ondulé	4 807,860	4 807,860
Vente produits(Résultat consolidé Khoutaf) Sous-traitances Al-khoutaf (Résultat consolidé Khoutaf Ondulé) Elimination de l'opération de sous-traitance Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf	660 079,696	660 079,696
Transfert de charges(Résultat consolidé Khoutaf) Honoraire extérieur (Résultat consolidé K.Ondulé) Elimination de l'opération salaires Direction Générale entre Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf	28 327,193	28 327,193
Créditeurs Divers(Al-Khoutaf) Débiteurs Divers(Al-Khoutaf-Ondulé) Elimination de l'opération débiteurs-Créditeurs divers Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf	65 481,764	65 481,764
Fournisseurs(Al-Khoutaf) Fournisseurs(Al-Khoutaf-Ondulé) Clients(Al-Khoutaf) Clients(Al-Khoutaf-Ondulé) Elimination de l'opération débiteurs-Créditeurs divers Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf	2 131,811 45 845,552	45 845,552 2 131,811
Loyer Matériel(Résultat consolidé Al-Khoutaf ondulé) Location(Résultat consolidé Al-Khoutaf) Elimination de l'opération de location entre Al-khoutaf et Al-khoutaf Ondulé	2 033,900	2 033,900
Revenue Loyer (Résultat consolidé Al-Khoutaf) Location(Résultat consolidé Al-Khoutaf Ondulé) Elimination de l'opération de location entre Al-khoutaf et Al-khoutaf Ondulé	40 000,000	40 000,000
Vente Mat.Première(Khoutaf Ondulé) Transfert de charges(Résultat consolidé Khoutaf Ondulé) Achat Mat.Première(Al-Khoutaf) Elimination de l'opération de Stock Matière Première Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf	490 412,813 4 603,795	495 016,608

2°) Intégration d'ALKHOUTAF**A)-Partage des réserves**

Groupe : 1 070 073,532 + 391 203,018 = 1 461 276,550

Minoritaires : 0

B)-Partage des resultats

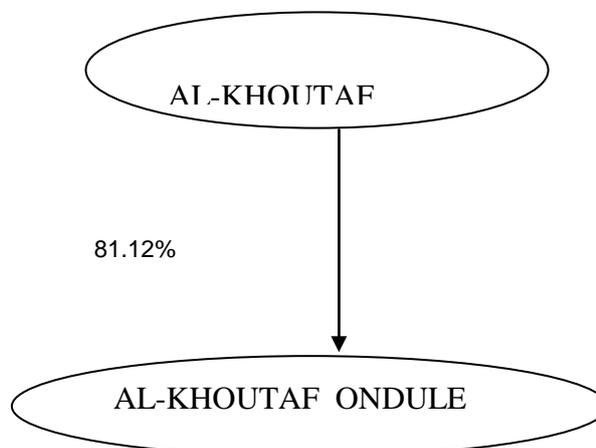
Groupe : 949 601,032-78 478,000+4 807,860-660 079,696-28 327,193

+2 033,900-40 000,000+495 016,608 = 644 574,511

Minoritaires : 0

3°) Intégration d'ALKHOUTAF OnduléA)-Partage des réservesGroupe : $(3\,518\,471,516 \times 81,12\%) - 3\,244\,780,000 = -390\,595,906$ Minoritaires : $3\,518\,471,516 \times 18,88\% = 664\,287,422$ B)-Partage des résultatsGroupe : $(96743,850 \times 81,12\%) - 4\,807,860 + 660\,079,696 + 28\,327,193$
 $- 2\,033,900 + 40\,000,000 - 490\,412,813 - 4\,603,795 = 305\,027,132$ Minoritaires : $96\,743,850 \times 18,88\% = 18\,265,239$ **4°) Montants Consolidés**A)-Des réservesGroupe : $1\,461\,276,550 - 390\,595,906 = 1\,070\,680,644$ Minoritaires : **664 287,422**B)-Des résultatsGroupe : $644\,574,511 + 305\,027,132 = 949\,601,643$ Minoritaires : **18 265,239****NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007**

Les présents états financiers consolidés sont relatifs à l'exercice comptable arrêtés au 31 décembre 2007 de la Société mère "AL-KHOUTAF" possédant 81.12 % du capital de sa filiale "AL-KHOUTAF ONDULE".

1°) PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Sociétés	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
ALKHOUTAF	100%	Intégration globale	100%
AL-KHOUTAF ONDULE	81.12%	Intégration globale	81.12%

2°) NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE :**Note N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (en dinars)**

Les immobilisations incorporelles englobent le coût d'acquisition des logiciels qui sont amortis selon la méthode dégressive. L'analyse de ce poste se présente comme suit :

* Coût d'acquisition des logiciels	389 240,593
Amortissement cumulé	-235 844,443
Valeurs comptables nettes	153 396,150

Note N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles accusent au 31.12. 2007 un solde net de 7 291 611,360 Dinars.

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Libellé	Montants
Terrain	481 926,675
Bâtiment	2 445 914,390
Matériel et outillage	16 557 457,477
Matériel de transport	504 307,299
Equipement de bureau	397 018,780
Matériel informatique	210 563,747
Ag.Am.sur Terrain d'autrui	165 188,496
Immobilisation en cours	1 718 525,196
Valeurs brutes	22 480 902,060
(moins Amortissement)	-15 189 290,700
<u>Valeurs nettes</u>	<u>7 291 611,360</u>

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 7 291 611,360 au 31-12-07, elles sont reconstituées comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
*Valeur comptable nette AL-KHOUTAF 31.12.06	4 243 850,629
*Valeur comptable nette AL-KHOUTAF ONDULE 31.12.06	1 585 544,010
*Acquisition de l'exercice 07 AL-KHOUTAF	1 751 827,442
*Acquisition de l'exercice 07 AL-KHOUTAF ONDULE	311 158,185
*Amortissements et provisions de l'exercice 07 AL-KHOUTAF	-548 291,509
* Amortissements de l'exercice 07 AL-KHOUTAF ONDULE	-50 310,931
* Cession de l'exercice 07 AL-KHOUTAF	-101 059,962
*Annulation des amortissements relatifs aux sorties de l'exercice	98 893,496
* Cession de l'exercice 07 AL-KHOUTAF ONDULE	-32 903,173
*Annulation des amortissements relatifs aux sorties de l'exercice	32 903,173
<u>Solde au 31-12-2007</u>	<u>7 291 611,360</u>

Note N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La société AL-KHOUTAF mère détient les 81.12% du capital AL-KHOUTAF ONDULE dont le montant brut est de 3 244 780 D et le montant des provisions constituées est de 312 725 D.

Les autres immobilisations financières sont détaillées comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants</i>	<i>Provisions</i>	<i>Net</i>
* Titres de participation			
Pré-Press Services part.AL-KHOUTAF	651 836,000	-422 075,000	229 761,000
Pré-Press Services part.Al khoutaf Ondulé	17 320,000	-17 320,000	
Banque de solidarité part.AL-KHOUTAF	4 000,000		4 000,000
Banque de solidarité part.Al khoutaf Ondulé	1 000,000		1 000,000
* Dépôts et cautionnements AL-KHOUTAF	82 098,207		82 098,207
* Dépôts et cautionnements Al khoutaf Ondulé	980,000		980,000
* Prêts au personnel à plus d'un an	8 517,071	-3 982,071	4 535,000
TOTAL	765 751,278	-443 377,071	322 374,207

Note N°4 : STOCKS

Les stocks s'élèvent au 31-12-07 à 4 424 470,359 et se détaillent comme suit :

<i>DESIGNATION</i>	<i>MONTANT BRUT</i>	<i>PROVISIONS</i>	<i>MONTANT NET</i>
* STOCK MATIERE PREMIERE	2 890 980,970	5 948,133	2 885 032,837
- Enveloppes	522 468,652	397,588	522 071,064
- Cartonnage	2 368 512,318	5 550,545	2 362 961,773
* STOCK MATIERE CONSOMMABLE	710 640,173	17 634,482	693 005,691
- Enveloppes	40 350,572		40 350,572
- Cartonnage	290 454,498	17 634,482	272 820,016
- Emballage Enveloppes	17 861,497		17 861,497
- Emballage Cartonnage	10 636,710		10 636,710
- Pièces de rechange Enveloppes	121 649,190		121 649,190
- Pièces de rechange Cartonnage	229 687,706		229 687,706
* STOCK PRODUITS EN COURS	368 223,364	2 187,609	366 035,755
- Enveloppes	28 206,505		28 206,505
- Cartonnage	340 016,859	2 187,609	337 829,250
* STOCK PRODUITS FINIS	480 396,076		480 396,076
- Enveloppes	281 512,787		281 512,787
- Cartonnage	198 883,289		198 883,289
TOTAL	4 450 240,583	25 770,224	4 424 470,359

Note N°5 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le poste « clients et comptes rattachés » totalise en fin 2007 un montant net de 4 194 383,343 est détaillés comme suit :

<i>DESIGNATION</i>	<i>MONTANT BRUT</i>	<i>PROVISIONS</i>	<i>MONTANT NET</i>
* Clients ordinaires	2 358 141,467		2 358 141,467
* Clients avoirs à établir	-40 175,112		-40 175,112
* Clients douteux	584 960,269	519 748,554	65 211,715
* Effets à recevoir	1 199 152,436		1 199 152,436
* Chèque à encaisser	92 304,283		92 304,283
TOTAL	4 194 383,343	519 748,554	3 674 634,789

Note N°6 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Provisions</i>	<i>Montant Net</i>
* Personnel et comptes rattachés	25 621,933		25 621,933
* Débiteurs divers	15 681,410	7 941,408	7 740,002
* Compte de régularisation Actif	193 647,045		193 647,045
* Etat et collectivités publiques	623 969,263		623 969,263
* Fournisseurs débiteurs	7 000,000		7 000,000
TOTAL	865 919,651	7 941,408	857 978,243

Note N°7 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce poste comprend des titres cotés de valeur de 5325,892.

Note N°8: LIQUIDITES Et EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail du solde débiteur des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

<i>Désignation</i>	<i>Montant Net</i>
Banques	1 106 122,770
Caisse	1 441,679
TOTAL	1 107 564,449

Note N°9 : CAPITAUX PROPRES

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant Net</i>
Capital	7 657 650,000
Réserves Consolidées	1 070 680,644
Résultats consolidés	949 601,643
Réserves hors groupe	664 287,422
Résultat hors groupe	18 265,239
TOTAL	10 360 484,948

Le détail des réserves et résultats consolidés :

	Al-khoutaf	Al-khoutaf ondulé	Total
Réserves consolidées	1 461 276,550	-390 595,906	1 070 680,644
Résultats consolidés	644 574,511	305 027,132	949 601,643

Note N°10 : PASSIF NON COURANTS

Ce poste totalise à la fin de l'exercice 2007 un montant de 1 362 624,876 qui comprend des :

*Emprunt à plus d'un an	1 334 599,596
*Provision pour risques et charges :	28 025,280
TOTAL	1 362 624,876

Note N°11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Ce poste s'élève au 31.12.07 à 3 677 303,040. Les fournisseurs et comptes rattachés sont détaillés comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Fournisseurs d'exploitation	685 505,279
Effets à payer	2 135 648,189
Fournisseurs d'immobilisations	860 004,587
Fournisseurs : facture non parvenue	5 679,269
Avances sur Fournisseurs d'exploitation	-5 534,284
Avances sur Fournisseurs d'immobilisations	-4 000,000
TOTAL	3 677 303,040

Note N°12 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent au 31.12. 07 à 787 163,694 le détail de ces comptes se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Personnel et comptes rattachés	282 403,574
Etat et collectivités publiques	67 475,881
Sociétés de groupe et associés	153 300,596
Créditeurs divers	214 575,970
Compte de régularisation passif	68 907,673
Clients avances sur commandes	500,000
TOTAL	787 163,694

Note N°13 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde consolidé des concours bancaires et autres passifs financiers est de 1 649 778,891 détaillé comme suit :

· AL-KHOUTAF	1 539 063,538
· AL-KHOUTAF ONDULE	110 715,353
TOTAL	1 649 778,891

4°) : NOTES SUR ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**Note N°1 : REVENUS**

Libellé	Local	Exp.+Susp.	Total
-	-	-	-
*Ventes Enveloppes	2 841 079,745		2 841 079,745
*Ventes Emballage Cartonné	6 209 200,716		6 209 200,716
*Ventes Enveloppes à l'exportation		43 134,245	43 134,245
*Ventes Emb. Cart. En susp. de taxes et à l'exportation		465 627,811	465 627,811
*Ventes Emb. Cart. Et Emb. Crevettes à l'exportation		494 831,494	494 831,494
*Ventes Emb. Cart. Et Emb. En micro cannellure	2 514 461,785		2 514 461,785
*Ventes déchets enveloppes	25 683,700		25 683,700
*Ventes déchets carton	98 476,490	350,000	98 826,490
*Avoir sur Vente En susp. de taxes et à l'exportation		-2 089,475	-2 089,475
TOTAL	11 688 902,436	1 001 854,075	12 690 756,511

Note N°2: AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

*Reprises sur provisions compte d'attente	4 094,435
*Reprises sur provisions actifs courants	149 533,348
*Reprises sur provisions pour risque et charges	9 470,604
*Subvention d'exploitation	6 168,784
TOTAL	169 267,171
TOTAL PRODUCTION	12 860 023,682

Note N°3: VARIATIONS DES STOCKS PRODUITS

*AL-KHOUTAF	-57 687,508
*AL-KHOUTAF ONDULE	-40 268,792
TOTAL	-97 956,300

Note N°4: ACHATS CONSOMMES

ACHATS	LOCAL	ETRANGER	TOTAL
*Achat matières premières	626 947,667	3 983 181,609	4 610 129,276
*Achat matières consommables		327 356,019	327 356,019
*Achat pièces de rechange	11 033,106	45 650,560	56 683,666
*Achat d'emballages	117 509,459		117 509,459
*Achat fournitures stockées	10 273,764		10 273,764
*Achat de matières et autres non stockées	199 638,372		199 638,372
*Autres achat de prestation services	747 014,920		747 014,920
*Sous-traitance de production	63 054,176		63 054,176
TOTAL DES ACHATS AU 31.12.2005	1 775 471,464	4 356 188,188	6 131 659,652
VARIATION DES STOCKS MATIERES			-
*AL-KHOUTAF			-353 847,695
*AL-KHOUTAF ONDULE			306 951,745
TOTAL			-46 895,950
TOTAL DES ACHATS CONSOMMES			-6 084 763,702

Note N°5 : CHARGES DE PERSONNEL

*Salaires	1 975 245,235
*Primes	277 842,606
*Gratification	114 119,301
*Charges sociales légales	566 117,989
TOTAL	-2 933 325,131

Note N°5 : DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

*Dotations aux Amortis.Immob.Incorporelles		71 826,151
*Dotations aux Amortis.Immob.Corporelles		943 084,873
- Construction	109 978,988	
- Matériel et outillage	761 171,629	
- Matériel de transport	33 288,858	
- Equipement de bureau	11 701,502	

- Matériel informatique	26 219,965	
- Inst.Général Ag et Aménagements Divers	57,371	
- Agencements terrain d'autrui	666,560	
*Dotat.aux provisions pour risques et charges		10 755,540
*Dotat.aux prov. pour dépréciat.immob.financières		
*Dotat.aux prov. pour dépréciat.créances dout.		18 966,580
*Dotat.aux prov. pour dépréciat.stock mat.et P.F		42 167,303
TOTAL		-1 086 800,447

Note N°6 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

*Services extérieurs		272 942,145
- Achats non stockés	29 323,086	
- Redevances pour utilisation d'immobilisation concédées	40 568,691	
- Entretien et réparation (locaux, matériel de production, transport, informatique et administratif.)	130 852,887	
- Assurances	67 666,381	
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	4 531,100	
*Autres services extérieurs		488 437,853
- Rémunérations d'intermédiaires (honoraires Experts comptables et Avocats)	118 172,712	
- Transport et déplacement (sur achats et ventes, voyages et déplacements frais de mission.....)	121 590,614	
- Frais divers de production (frais postaux, publicités et cadeaux, séminaires et divers)	145 354,011	
- Services bancaires et assimilés	20 057,392	
- Frais divers d'exploitation (cotisation et dons)	83 263,124	
*Jetons de présence		10 000,000
*Impôts taxes et versements assimilés		76 481,858
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		-847 861,856

RESULTAT D'EXPLOITATION**1 809 316,246****Note N°7: CHARGES FINANCIERES**

*Intérêts des comptes courants et dépôts	2 988,955
*Intérêts bancaires et sur opérations de financement	304,304
*Intérêts d'escompte	80 339,544
*Pertes de changes	87 522,365
*Intérêts des emprunts et dettes assimilés	192 427,051
TOTAL	-363 582,219

Note N°8 : PRODUITS FINANCIERS

*Revenus des autres valeurs mobilières et de placement	34 174,938
*Gains de changes	1 018,477
TOTAL	35 193,415

AUTRES PRODUITS ORDINAIRES

*Produits nets sur cession d'immobilisation	1 586,046
*Autres gains	17 349,385
*Quotes-parts des subventions d'investissements	72 603,750
*Autres produits d'exploitation	631,296
*Reprise sur provisions	455 247,261
- Reprise sur provisions machine K.B.A endommagé	344 482,433
- Reprise sur amort. antérieur matériel de transport	1 286,633
- Reprise sur provisions créances douteuses	78 806,656
- Reprise sur prov; pour risque et sur stocks PF	30 671,539
*Transfert de change	428,567
TOTAL	547 846,305

AUTRES CHARGES ORDINAIRES

*Autres pertes	-252 568,046
IMPOTS SUR LES BENEFICES	-240 917,981
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 535 287,720

* Résultat consolidé	949 601,643
* Résultat hors groupe	18 265,239
TOTAL	967 866,882

5°) ENGAGEMENTS HORS BILAN

A la fin de l'exercice 2007, la société mère *Al-khoutaf* a escompté des traites provenant de la société filiale *Al-khoutaf ondulé* pour un montant de 200 380,560 dinars. Ces traites demeurent au 31 décembre 2007 non échues.

تقرير مراقب الحسابات

الحسابات المجمعة المختتمة في 31 ديسمبر 2007

السيدات والسادة مساهمو مجمع "الخطاف"

I- التّقديم :

- 01- طبقاً للقانون، يشرفنا أن نوافيكم بنتيجة أعمالنا المتعلقة بإبداء الرأي في القوائم المالية المجمعة للسنة المالية المختتمة في 31 ديسمبر 2007 .
- 02- قمنا بمراجعة موازنة مجمع "الخطاف" المختتمة في 31 ديسمبر 2007 وكذلك قائمة التّناج وجدول التدفقات المالية والإيضاحات حول القوائم المالية المختتمة في نفس التاريخ.
- 03- إن الموازنة المجمعة المرافقة لهذا التقرير بها مجموع 17 837 355 دينار وتظهر ربحاً مجمعاً قدره 949 601 دينار وربحاً خارج المجمع قدره 18 265 دينار.
- 04- يتكوّن محيط مجمع "الخطاف" من الشركة الأم "الخطاف" و الشركة الفرعية "الخطاف الورق المقوى".
- 05- تمّ إعداد القوائم المالية تحت مسؤولية مجلس إدارة الشركة الأم "الخطاف" وتتمثل مسؤوليتنا في إبداء الرأي فيها بعد المراجعة و التدقيق.

II- مدى التّدقيق:

- 06- بصفتنا مراقب حسابات شركة "الخطاف" الشركة الأمّ و مراقب حسابات الشركة الفرعية "الخطاف الورق المقوى" قمنا بكلّ التدقيقات والتّثبتات التي رأيناها ضرورية و لازمة.
- 07- إن مهمتنا المنجزة طبقاً للقانون تمّ تخطيطها وبرمجتها وتحقيقتها قصد الحصول على الضمان الكافي حول عدم إحتواء القوائم المالية المجمعة على أخطاء فادحة.
- 08- لقد قمنا بتدقيق العناصر المؤيدة للمعلومات التي تضمنتها القوائم المالية المجمعة وذلك بدراسة عينات ممثلة وكذلك بإجراء كلّ عمليّات المراجعة التي اعتبرناها لازمة و ضرورية.
- 09- لقد قمنا بالتأكد بصفة دورية من نجاعة نظام المراقبة الداخلي كما تولينا تقييم المبادئ المحاسبية المتبعة من طرف الشركة الأمّ "الخطاف" والشركة الفرعية "الخطاف الورق المقوى" والتّقديرات المهمة المعتمدة وكذلك النّظر في كيفية تقديم القوائم المالية المجمعة.
- 10- إنّ تقصّياتنا تتمثل أساساً كافي لإبداء رأينا في قانونية ونزاهة القوائم المالية المجمعة.

III- ملاحظات:

- 11- إنّ شركة خدمات الطباعة لم يتمّ إدخالها في محيط المجمع باعتبار أنّها توقفت عن نشاطها وتقرّر في شأنها تصفيته وحلها.
- 12- اقتصرت عمليّة التقوّم المادّي التي قامت بها الشركة الصناعية التونسية للطرف والكرطون "الخطاف" على المخزون.
- 13- سجّلت شركة الخطاف في حساباتها المختتمة في 31 ديسمبر 2007 استرداداً على مخرجات الإنخفاض في قيمة الأصول الثابتة المادية والمتعلقة بألة الطباعة نوع KBA 142 بما قدره 344 482 دينار .
- 14- إنّ الأموال الذاتية لشركة الخطاف للورق المقوى في 31 ديسمبر 2007 تبلغ 3 615 215 دينار وهي تتجاوز نصف رأس المال.
- 15- لقد أظهرت شركة "الخطاف الورق المقوى" لسنة 2007 ربحاً محاسبياً صافياً قدره 96 743 دينار وبالتالي أصبح مجموع الخسائر المحاسبية إلى حدّ 31 ديسمبر 2007 ما قدره 1 876 168 دينار بإعتبار ربح سنة 2007.
- إنّ شركة الخطاف الورق المقوى تمتعت بإجراءات التسوية القضائية طبقاً للقانون ع4-34-95 دد المؤرخ في 17 أفريل 1995 والمنقح بالقانون ع63-99 دد المؤرخ في 15 جويلية 1999 .

لقد تمّ فتح إجراءات التسوية القضائية للشركة تحت ع44 دد بتاريخ 22 فيفري 2000 وقد تمّ إعداد برنامج إنقاذ على مدى سبع سنوات وقد تمّ تنفيذ جلّ نقاط برنامج الإنقاذ اعتماداً على ما جاء بتقرير الخبير عبد الرحمان مقني المودع لدى المحكمة الابتدائية بصفافس بتاريخ 21 ديسمبر 2002.

IV- إبداء الرأي:

- 16- بالرّجوع إلى ما قمنا به من تدقيقات و غنايات وطبقاً لما تملّيه قواعد المهنة ووفقاً للمبادئ المعمول بها، حسب رأينا، إنّ القوائم المالية القانونية وصحيحة وتعكس بصورة وافية في كلّ جوانبها المهمة الحالة المالية لمجمع "الخطاف" في 31 ديسمبر 2007 وكذلك نتيجة عمليّاته والتّحركات المالية للتّمرين المحاسبي المختتم بالتاريخ المذكور.
- 17- إنّ المعلومات المالية التي يتضمّنها تقرير تصرف المجمع مطابقة للقوائم المالية المصاحبة لهذا التقرير وذلك باعتبار المبادئ المحاسبية المتفق عليها.

صفافس في 20 ماي 2008

مراقب الحسابات
عبد الرّؤوف غريبال

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**STUSID BANK**

Siège social : 32 , rue Hédi Karray 1082 Tunis

La STUSID BANK publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 25 juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux Comptes Mme Kalthoum BOUGUERRA(F.M.B.Z. KPMG TUNISIE) et M. Fethi NEJL.

BILAN**ARRETE AU 31 DEC 2007**

(UNITE : en milliers de Dinars)

ACTIFS	Notes	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
AC 1 - Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT	1	2 157	937
AC 2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	28 882	11 372
AC 3 - Créances sur la clientèle	3	119 203	112 594
AC 4 - Portefeuille titres commercial	4	23 030	15 406
AC 5 - Portefeuille d'investissement	5	44 203	46 433
AC 6 - Valeurs immobilisées	6	4 123	3 748
AC 7 - Autres actifs	7	11 491	6 396
		<hr/>	<hr/>
TOTAL ACTIFS		<u>233 089</u>	<u>196 886</u>
		<hr/>	<hr/>
PASSIFS			
PA 2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	9 131	839
PA 3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	9	34 091	28 512
PA 4 - Emprunts et ressources spéciales	10	4 377	5 203
PA 5 - Autres passifs	11	19 796	13 561
		<hr/>	<hr/>
TOTAL PASSIFS		<u>67 395</u>	<u>48 115</u>
		<hr/>	<hr/>
CAPITAUX PROPRES	12		
CP 1 - Capital		100 000	100 000
CP 2 - Réserves		43 190	40 668
CP 4 - Autres capitaux propres			
CP 5 - Résultats reportés		1 099	363
CP 6 - Résultat de l'exercice		21 405	7 740
Résultat à affecter en "réserves à régime spécial"		12 635	
Résultat disponible		8 770	7 740
		<hr/>	<hr/>
TOTAL CAPITAUX PROPRES		<u>165 694</u>	<u>148 771</u>
		<hr/>	<hr/>
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		<u>233 089</u>	<u>196 886</u>

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**ARRETE AU 31 DEC 2007**

(UNITE : en milliers de Dinars)

PASSIFS EVENTUELS	Notes	31/12/2007	31/12/2006
HB 1 - Cautions, avals et autres garanties données		8 485	5 022
HB 2 - Crédits documentaires		13 243	4 458
HB 3 - Atifs donnés en garantie		2 367	1 293
TOTAL PASSIFS EVENTUELS	13	24 095	10 773
ENGAGEMENTS DONNES			
HB 4 - Engagements de financement donnés		5 034	11 405
HB 5 - Engagements sur titres		122	237
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	13	5 156	11 642
ENGAGEMENTS RECUS			
HB 7 - Garanties reçues		68 644	77 427
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS	13	68 644	77 427

ETAT DE RESULTAT**PERIODE DU 01 JANVIER 2007 AU 31 DEC 2007**

(UNITE : en milliers de Dinars)

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE			
PR 1 - Intérêts et revenus assimilés	14.1.1	9 224	8 941
PR 2 - Commissions (en produits)	14.1.2	663	405
PR3 - Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières	14.1.3	2 316	892
PR4 - Revenus du portefeuille d'investissement	14.1.4	3 419	2 778
TOTAL PRODUITS D' EXPLOITATION BANCAIRE		15 622	13 016
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE			
CH 1 - Intérêts encourus et charges assimilées	14.1.5	1 531	1 118
TOTAL CHARGES D' EXPLOITATION BANCAIRE		1 531	1 118
PRODUIT NET BANCAIRE		14 091	11 898
PR5\CH4 Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	14.4	-211	-100
PR6\CH5 Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	14.5	11 600	880
PR 7 - Autres produits d'exploitation	14.7	185	154
CH 6 - Frais de personnel	14.3	-3 943	-3 356
CH 7 - Charges générales d'exploitation	14.2	-1 628	-1 436
CH 8 - Dotations aux amortissements et aux provisions sur Immobilisations	14.6	-326	-300
RESULTAT D'EXPLOITATION		19 768	7 740

PR8\CH9	Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires	14.8	1 666	14
CH 11 -	Impôt sur les bénéfices		-29	-14
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES			21 405	7 740
RESULTAT DE LA PERIODE			21 405	7 740

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
PERIODE DU 01 JANVIER 2007 AU 31 DEC 2007
 (UNITE : en milliers de Dinars)

<u>Activités d'exploitation</u>	<u>Notes</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Produits d'exploitation bancaire encaissés	15.1.1	12 761	10 772
Charges d'exploitation bancaire décaissées	15.1.2	-3 158	-2 554
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements Bancaires et financiers	15.1.3	3 605	377
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle	15.1.4	-7 403	-14 666
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle	15.1.5	5 578	11 459
Titres de placement	15.1.6	-7 035	-6 132
Sommes versées au personnel et créditeurs divers	15.1.7	-3 943	-3 356
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	15.1.8	1 313	726
Impôt sur les bénéfices	15.1.9	-29	-14
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	15.1	1 689	-3 388
<u>Activités d'investissement</u>			
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissements	15.2.1	3 419	2 778
Acquisition \ cessions sur portefeuille d'investissement	15.2.2	12 893	-522
Acquisitions \ cessions sur immobilisations	15.2.3	-685	-475
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	15.2	15 627	1 781
<u>Activités de financement</u>			
Emissions d'actions			
Emission d'emprunts			
Remboursement d'emprunts			
Augmentation \ diminution ressources spéciales	15.3.1	-826	-640
Dividendes et autres distributions	15.3.2	-2 500	-3 000
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financements	15.3	-3 326	-3 640
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		13 990	-5 247
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		12 308	17 555
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN DE PERIODE		26 298	12 308

1- Présentation de la BANQUE

La « STUSID BANK » a été créée le 30 mai 1981 au terme d'une convention signée entre la République Tunisienne et le Royaume d'Arabie Saoudite. Après l'annulation de cette convention, l'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 décembre 2004, a décidé de transformer la société en banque universelle.

Par arrêté du ministre des finances du 25 avril 2005, la banque a obtenu l'agrément d'exercice de l'activité d'une banque universelle. Les actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire en date du 6 juin 2007, ont décidé de modifier les statuts pour être conforme aux nouvelles dispositions du code des sociétés commerciales et de la loi de renforcement de la sécurité des relations financières.

La « STUSID BANK » a pour principaux objets :

- L'acceptation des dépôts ;
- L'octroi des crédits ;
- L'intermédiation des opérations de change ;
- La mise à la disposition des clients des moyens de paiement ;
- Les activités liées à l'ingénierie financière et la gestion de patrimoine ;
- La participation dans les sociétés tunisiennes, saoudiennes et étrangères ;
- La réalisation de toute opération financière pour son compte ou pour le compte des tiers, de tout engagement par signature, de toute opération de leasing, etc...
- Et d'une façon générale, la réalisation de toutes les opérations bancaires.

Le capital de la Banque est fixé à 100 millions de dinars divisé en un million d'actions de 100 dinars chacune, détenues à concurrence de 50% par l'Etat Tunisien et les entreprises publiques tunisiennes et 50% par le Royaume d'Arabie Saoudite.

Dans le cadre de l'assainissement de sa structure financière, STUSID BANK a procédé en 2002 à la cession de son portefeuille compromis composé de créances et de titres de participation s'élevant respectivement à 162 351 MDT et 27 741 MDT.

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment aux dispositions prévues par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux et des conventions comptables définis par le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et par l'arrêté du Ministre des finances du 25 mars 1999 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux établissements bancaires.

2.1- Présentation des états financiers

Les états financiers sont établis conformément à la norme 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

Ils comprennent le bilan, l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

2.2- Base de mesure et conventions comptables appliquées

Les états financiers de STUSID BANK sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les conventions comptables retenues sont en conformité avec les normes comptables généralement admises en Tunisie.

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

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors taxe récupérable, augmenté des frais directs. Ces immobilisations sont amorties linéairement à l'exception du matériel informatique. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

NATURE	TAUX
Terrains	
Bâtiments	2%
Matériel divers	10%
Matériel roulant	20%
Matériel informatique.	37,5%
Matériel de Bureau	10%
Mobilier de Bureau	10%
Matériel Photo Diapo Vidéo	20%
Agencements, Aménagements, Installations	10%
Logiciels	33%

Ces taux sont identiques à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

2.2.2- LE PORTEFEUILLE - TITRES

Le portefeuille - titres détenu par STUSID BANK est classé en deux catégories : Portefeuille d'investissement et portefeuille de placement.

Le portefeuille d'investissement inclut les titres achetés dans l'intention de les conserver de façon durable, dont notamment les titres de participation, les parts dans les entreprises associées et les parts dans les entreprises liées.

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 31/12/2007, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les titres cotés en bourse et à la juste valeur pour les titres non cotés, à l'exception des titres SITEX, qui ont été évalués sur la base de leur valeur d'utilité, et ce conformément aux paragraphes 30 et 33 de la norme 25.

Cette valeur d'utilité tient compte du prix retenu dans les transactions récentes, de la valeur de l'actif net corrigé, des résultats et des perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres, le degré de dilution du titre et du rendement du titre.

Le portefeuille de placement inclut les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme. Il est comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 31/12/2007, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées.

Les titres non cotés ont été évalués à leur juste valeur à la date de clôture.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la "STUSID BANK" sont comptabilisés dès la naissance de la créance sur la société émettrice.

Contrairement aux dispositions de la norme 24, les revenus des titres de participation ayant fait l'objet d'un contrat de rétrocession ne sont pas rattachés aux exercices comptables concernés. Par prudence, la "STUSID BANK" ne constate le produit qu'à son encaissement.

Les plus values latentes sur titres de participation et de placement courant ne sont pas prises en compte dans les produits. Conformément à la convention de prudence, elles sont constatées à leur réalisation.

En revanche, les moins values latentes sur titres de participation et placement sont provisionnées.

Contrairement aux dispositions de l'article 21 de la loi n°2001 du 10 juillet 2001, relative aux établissements du crédit, la "STUSID BANK" détient des participations dépassant le ratio réglementaire.

2.2.3- LES ENGAGEMENTS

Ils sont constitués de toute créance résultant des prêts et avances accordés par l'établissement, ainsi que de toute obligation de fournir des fonds à une autre partie ou de garantir à un tiers l'issue d'une opération.

Les engagements sont évalués conformément à la norme comptable sectorielle n° 24, aux termes de référence pour l'audit des comptes et plus particulièrement aux diligences spécifiques, parues dans la note aux établissements financiers n° 93-23 et aux circulaires de la BCT n° 91-24, n° 99-04 et n° 2001-12, concernant la division des risques et le classement des créances.

Les provisions sont appliquées sur la valeur totale des engagements douteux, qu'ils soient échus ou non encore échus, ainsi que sur les revenus constatés en résultat au cours des exercices antérieurs.

Les revenus liés aux engagements contractés sont constatés en produits de façon à les rattacher à l'exercice au cours duquel ils sont encourus, sauf si leur encaissement effectif n'est pas raisonnablement assuré.

En vertu des termes de l'article 9 de la circulaire aux banques n° 91-24, les produits non encaissés des créances classées (2,3 et 4) sont enregistrés en agios réservés.

Conformément aux dispositions de ce même article, les intérêts non encaissés des créances de la classe (1) sont enregistrés en produits de la période.

3- REGIME FISCAL

La "STUSID BANK" est soumise au régime fiscal du droit commun. Toutefois, elle a bénéficié du régime institué par la loi 88-93 du 2 août 1988 durant les vingt premières années de son activité. Aux termes de l'article 3 de la loi sus précisée, la société est devenue soumise au régime fiscal du droit commun avec effet le 31 mai 2001.

La société bénéficie également des dégrèvements relatifs aux participations au capital des entreprises opérant dans les activités prévues par le code d'incitation aux investissements.

Conformément aux dispositions de l'alinéa premier du paragraphe 1er de l'article 48 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, la STUSID BANK est autorisée à constituer des provisions pour créances douteuses totalement déductibles du bénéfice imposable réalisé à compter du 1^{er} janvier 2005 jusqu'au 31 décembre 2009.

Sont aussi admises en déduction pour la détermination du bénéfice imposable des établissements bancaires, les provisions constituées pour dépréciation de la valeur des actions et parts sociales dans la même limite.

Aux termes de la loi 2003-32 du 28 avril 2003 relative aux mesures fiscales portant appui aux opérations d'assainissement financier des banques de développement, les pertes résultant des opérations de cession de créances aux sociétés de recouvrement et des participations aux sociétés d'investissement ont été imputées sur la réserve spéciale suivant la quatrième résolution de l'assemblée générale ordinaire en date du 26 juin 2003 sans remise en cause des avantages fiscaux obtenus.

Cette même loi permettra à la STUSID BANK de reporter ces pertes sur les résultats des années suivant celle de la constatation, et ce, jusqu'à la résorption totale des dites pertes.

En matière d'impôt indirect, la STUSID BANK est partiellement assujettie à la TVA. Le taux appliqué au cours de l'exercice 2007 est de 11,26%.

4- unite monetaire

Les états financiers de la STUSID BANK sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

5- notes aux etats financiers

L'actif du bilan est composé à plus de 51% d'opérations de crédits à la clientèle principalement, des crédits à long et à moyen terme. Les opérations sur titres d'investissement représentent 19% de ces actifs. Les prêts et les comptes à termes interbancaires représentent quant à eux 12% de ces actifs.

Au passif, la faiblesse des ressources clientèle (14,6%) contraint encore la STUSID BANK à recourir aux ressources propres, soit 71,1%. Ce qui est incohérent avec son statut de banque universelle. En dépit de l'amélioration des dépôts de la clientèle sur les deux exercices précédents, soit 100%, ces dépôts adhèrent encore faiblement aux ressources de la banque.

Les actifs et les passifs de la banque tels que présentés dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007, totalisent en net 233 089 MDT. Ils s'analysent comme suit :

NOTE 1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Ce poste correspond aux soldes des billets et monnaies, des avoirs auprès de la Banque Centrale de Tunisie, des Comptes Courants Postaux et de la Trésorerie Générale de Tunisie.

A la fin de l'exercice 2007, le total des liquidités est de 2 157 MDT contre 937 MDT au 31/12/2006. Il se ventile comme suit :

(En milliers de dinars)		
DESIGNATION	2007	2006
Billets et monnaies	378	165
BCT	1 779	772
TOTAL	2 157	937

Nous avons procédé à l'inventaire physique de la caisse de la succursale, des agences de Sousse, et Sfax, ainsi que de la caisse courante au 31 décembre 2007. Les soldes comptables sont conformes à ceux de l'inventaire.

Au 31 décembre 2007, le solde comptable du compte ordinaire BCT est valablement rapproché avec celui du relevé.

NOTE -2- CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS

Cette rubrique comporte les avoirs liquides ou immédiatement exigibles. Elle enregistre aussi les opérations de prêts au jour le jour et à terme effectuées avec les établissements bancaires et financiers.

Au 31/12/2007, les créances sur les établissements bancaires et financiers et les placements monétaires totalisent 28 882 MDT contre 11 372 MDT à fin 2006. Ils se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)			
DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Correspondants	2.1	9	10
Placements Monétaires	2.2	24 132	10 862
Prêts aux établis financiers à terme	2.3	4 688	500
Créances rattachées	2.4	53	0
Intérêt comptabilisé d'avance /étab bancaire		0	-5
Intérêt à recevoir sur des organismes financiers		0	5
TOTAL		28 882	11 372

2.1- Correspondants

Les soldes comptables des différents correspondants sont valablement réconciliés avec ceux figurant sur les relevés des comptes bancaires arrêtés au 31 décembre 2007.

2.2- Placements monétaires

Les placements monétaires qui totalisent 24 132 MDT se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)		
DESIGNATION	2007	2006
Placement j/j	5 900	10 731
Placement à terme	18 232	131
TOTAL	24 132	10 862

Les intérêts sur placements se ventilent ainsi :

(En milliers de dinars)		
DESIGNATION	2007	2006
Intérêts sur placement à terme	222	191
Intérêts sur placement J/J	280	269
TOTAL	502	460

2.3- PRETS AUX ETABLISSEMENTS FINANCIERS

Ce solde totalisant 4 688 MDT correspond à l'encours sur prêt à moyen terme accordé en 2007 à la société Tunisie Leasing pour un montant de 5 000 MDT.

2.4- Créances rattachées

Les créances rattachées s'élevant à 53 MDT correspondent à des intérêts courus et non encore échus au 31/12/2007 sur placements sur le

marché monétaire.

NOTE 3- CREANCES SUR La clientele

Au 31 décembre 2007, les créances nettes sur la clientèle s'élèvent à 119 203 MDT contre 112 594 MDT à la clôture de l'exercice précédent. Elles se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)

ENGAGEMENT	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
CREANCES NON ECHUES	3.2.1	98 806	95 388
ARRANGEMENT	3.2.1	28 351	27 600
IMPAYES	3.2.2	5 809	5 764
COMPTE COURANT ASSOCIE	3.2.3	62	454
AUTRES ENGAGEMENTS		29	4
COMPTES DEBITEURS CLIENTS	3.2.4	6 534	3 840
INTERETS A RECEVOIR		525	377
TOTAL CREDIT		140 116	133 427
INTERETS CONSTATES D'AVANCE		- 1 229	- 1 394
TOTAL (1)		138 887	132 033
AGIOS RESERVES	3.3.6.2	- 9 981	- 10 531
PROVISIONS	3.3.6.1	- 9 703	- 8 908
TOTAL (2)		19 684	19 439
CREANCES NETTES (1-2)		119 203	112 594
ENGAGEMENT HORS BILAN		29 129	22 178

3.1- Approbations, engagements et déboursments DES ENGAGEMENTS D'investissement

Il est à noter que les informations présentées au cours de cette section ne tiennent pas compte des opérations de consolidation et des approbations annulées.

3.1.1- APPROBATIONS

Le volume des approbations cumulées de la STUSID BANK s'élève à 634 792 MDT au 31 décembre 2007 contre 607 699 MDT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une progression nette de 27 093 MDT :

- Approbation au cours de l'exercice 2007	33 323 MDT
- Annulation	6 230 MDT

Cette progression correspondant à l'approbation de nouveaux projets, se ventile ainsi :

- 834 MDT sous forme de prise de participation directe au capital contre 4 173 MDT en 2006;
- 32 489 MDT sous forme de crédit à long et moyen termes contre 33 490 MDT en 2006.

* Répartition des approbations de 2007 par secteur :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	PARTICIPATION	CREDIT	TOTAL	%
Agriculture & pêche	0	130	130	0%
Industrie	500	3 445	3 945	12%
Tourisme & Immobilier	100	8 902	9 002	27%
Services	234	14 430	14 664	44%
Particuliers	0	5 582	5 582	17%
TOTAL	834	32 489	33 323	100%

* Répartition des approbations cumulées par secteur :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	2007		2006	
	Montant	%	Montant	%
Agriculture & pêche	41 384	6%	41 254	7%
Industrie	246 332	39%	243 637	40%
Tourisme & immobilier	255 047	40%	250 175	41%
Services	81 262	13%	67 098	11%
Particuliers	10 767	2%	5 535	1%
TOTAUX	634 792	100%	607 699	100%

3.1.2- ENGAGEMENTS

Les engagements financiers cumulés ont atteint 589 942 MDT au 31 décembre 2007 contre 563 994 MDT au 31 décembre 2006, accusant ainsi une progression de 25 948 MDT, soit 5 %.

Les engagements réalisés en 2007 se répartissent entre participations et crédits comme suit :

- 2 392 MDT sous forme de souscription nette au capital contre 1 716 MDT en 2006.
- 23 556 MDT sous forme de crédits à long et moyen termes contre 15 025 MDT en 2006.

*** Répartition des engagements de 2007 par secteur :**

(En milliers de dinars)

SECTEUR	PARTICIPATION	ENGAGEMENT	TOTAL	%
Agriculture & pêche	0	0	0	0%
Industrie	570	3 970	4 540	17%
Tourisme & Immobilier	1 788	10 415	12 203	47%
Services	34	5 318	5 352	21%
Particuliers	0	3 853	3 853	15%
TOTAL	2 392	23 556	25 948	100%

*** Répartition des engagements cumulés par secteur :**

(En milliers de dinars)

SECTEUR	1981 / 2007		1981 / 2006	
	Montant	%	Montant	%
Agriculture & pêche	41 367	7%	41 367	7%
Industrie	239 258	41%	234 718	42%
Tourisme & Immobilier	229 871	39%	217 668	38%
Services	71 189	12%	65 837	12%
Particuliers	8 257	1%	4 404	1%
TOTAL	589 942	100%	563 994	100%

Depuis la création de la STUSID BANK, les engagements cumulés ont atteint 589 942 MDT contre 563 994 MDT à fin 2006 (3/4 en crédit et 1/4 en participation).

Ces engagements sont concentrés au profit des secteurs suivants: industriel (41%), touristique et immobilier (39%).

Les engagements cumulés représentent environ 93 % des approbations cumulées de la société sur les 27 années d'activité.

3.1.3- DEBOURSEMENTS

Les déboursements cumulés au 31 décembre 2007 ont atteint 566 019 MDT contre 540 605 MDT à fin 2006, accusant ainsi une augmentation nette de 25 414 MDT, soit 5 %.

Ces déboursements s'analysent comme suit :

- ✓ 2 506 MDT en libération nette de capital contre 2 477 MDT en 2006 ;
- ✓ 22 908 MDT en crédits long et moyen termes contre 18 043 MDT en 2006.

*** Répartition des déboursements de 2007 par secteur :**

(En milliers de dinars)

SECTEUR	PARTICIPATION	CREDIT	TOTAL	%
	Déboursement			
Agriculture & pêche	0	526	526	2%
Industrie	570	6 156	6 726	27%
Tourisme & Immobilier	1 902	7 369	9 271	36%
Services	34	5 434	5 468	22%
Particuliers	0	3 423	3 423	13%
TOTAL	2 506	22 908	25 414	100%

* Répartition des déboursements cumulés par secteur :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	1981 / 2007		1981 / 2006	
	Montant	%	Montant	%
Agriculture & pêche	36 695	7%	36 169	7%
Industrie	236 086	42%	229 360	42%
Tourisme & Immobilier	221 689	39%	212 418	39%
Services	64 017	11%	58 549	11%
Particuliers	7 532	1%	4 109	1%
TOTAL	566 019	100%	540 605	100%

Ces déboursements cumulés pour la période 1981-2007 représentent respectivement 96 % des engagements cumulés et 89% des approbations cumulées.

3.1.4- TRANSFERT DES CREANCES ET DES PARTICIPATIONS

Les transferts réalisés durant l'exercice 2002, au profit de la TSR et la TSPI, totalisent 190 093 MDT. Ils s'analisent comme suit :

- ✓ 27 741 MDT en participation ;
- ✓ 162 352 MDT en crédits long et moyen termes.

* Répartition des transferts par secteur :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	PARTICIPATION		TOTAL PART.	CREDIT		TOTAL CRÉDIT	TOTAL CUMULE	%
	1 ^{ER} LOT	2 ^{EME} LOT		1 ^{ER} LOT	2 ^{EME} LOT			
Agriculture & pêche	4 025	5 255	9 280	13 013	19 573	32 586	41 866	22.0%
Industrie	5 802	2 191	7 993	20 798	19 648	40 446	48 439	25.5%
Tourisme et Immobilier	883	8 950	9 833	0	87 323	87 323	97 156	51.1%
Services	50	585	635	360	1 637	1 997	2 632	1.4%
TOTAL	10 760	16 981	27 741	34 171	128 181	162 352	190 093	100 %

3.2- Structure des créances

La valeur brute des créances courantes, des créances reprises par l'état et celles de la classe (1) s'élève à 119 646 MDT au 31/12/2007 contre 113 606 MDT à la fin de l'exercice précédent, soit 85% du total des créances de la STUSID BANK pour les deux exercices.

En revanche, la valeur des créances classées (2, 3 et 4) sans engagements hors bilan s'élève à 20 471 MDT à la clôture de l'exercice contre 19 821 MDT au 31/12/2006, soit 15 % des créances totales.

* Répartition des créances par classe de risque

La répartition de toutes les créances se présente comme suit :

(En milliers de dinars)

CLASSE	2007		2006	
	Valeur	%	Valeur	%
Classe 0 & créances / l'état	75 468	54%	96 090	72%
Classe 1	44 177	31%	17 516	13%
Classe 2	5 379	4%	3 823	3%
Classe 3	908	1%	872	1%
Classe 4	14 184	10%	15 126	11%
TOTAL	140 116	100%	133 427	100%

* Répartition des créances par classe & par secteur d'activité :

La répartition des créances par classe et par secteur d'activité (y compris les impayés) se présente en valeur et en pourcentage comme suit :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	CLASSE 0	CLASSE 1	CLASSE 2	CLASSE 3	CLASSE 4	TOTAL	%
Agriculture & pêche	785	3 138	0	0	200	4 123	3%
Industrie	20 621	10 844	2 339	13	1	33 818	24%
Tourisme & Immobilier	30 009	17 966	1 558	702	12 021	62 256	44%
Services	5 947	9 249	838	0	1 104	17 138	12%
Autres crédits	4 386	2 980	644	193	858	9 061	7%
Etat	13 720	0	0	0	0	13 720	10%
TOTAL 2006	75 468	44 177	5 379	908	14 184	140 116	100%

3.2.1- ENCOURS

Au 31 décembre 2007, l'encours de la STUSID s'élève en brut à 127 157 MDT contre 122 988 MDT au 31 décembre 2006. Il se détaille ainsi :

- Encours non échus :**

(En milliers de dinars)

INTITULE	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
Agriculture& pêche	3 821	5 494	-1 673
Industrie	30 307	24 733	5 574
Tourisme & Immobilier	57 529	63 015	-5 486
Service	14 027	10 453	3 574
Etat	13 626	14 427	-801
Autres crédits long et moyen termes	7 847	4 866	2 981
TOTAL	127 157	122 988	4 169

Ces encours sont formés de:

- créances courantes :	98 806 MDT
- créances consolidées :	28 351 MDT

- * Encours des créances courantes :**

(En milliers de dinars)

INTITULE	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
Agriculture& pêche	3 821	5 494	-1 673
Industrie	29 170	22 704	6 466
Tourisme & Immobilier	36 091	38 443	-2 352
Service	8 571	9 500	-929
Autres crédits LMT	7 527	4 820	2 707
Etat	13 626	14 427	-801
TOTAL	98 806	95 388	3 418

- * Arrangement, Rééchelonnement et Consolidation :**

Les arrangements totalisant 28 351 MDT se détaillent par secteur comme suit :

(En milliers de dinars)

INTITULE	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
Industrie	1 137	2 029	-892
Tourisme & Immobilier	21 438	24 572	-3 134
Service	5 456	953	4 503
Autres crédits LMT	320	46	274
TOTAL	28 351	27 600	751

- * Répartition des encours par classe & par secteur d'activité :**

La répartition des encours de créances du bilan par classe et par secteur d'activité se présente en valeur et en pourcentage comme suit :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	CLASSE 0	CLASSE 1	CLASSE 2	CLASSE 3	CLASSE 4	TOTAL	EN %
Agriculture & pêche	774	3 047	0	0	0	3 821	3%
Industrie	20 019	8 556	1 732	0	0	30 307	24%
Tourisme & Immobilier	29 435	17 011	1 288	510	9 284	57 528	45%
Services	5 079	7 580	786	0	583	14 028	11%
Autres crédits	4 106	2 694	475	163	409	7 847	6%
Etat	13 626	0	0	0	0	13 626	11%
TOTAL	73 039	38 888	4 281	673	10 276	127 157	100%

- Répartition des encours en fonction de la durée :**

La répartition des encours en fonction de la durée se présente ainsi :

(En milliers de dinars)

CLASSE	2007		2006	
	Valeur	%	Valeur	%
Crédits à court terme ①	18 940	15%	21 088	17%
Crédits à moyen terme	47 530	37%	47 619	39%
Crédits à long terme	60 687	48%	54 281	44%
TOTAL	127 157	100%	122 988	100%

① Les crédits à court terme se détaillent par nature comme suit :

(En milliers de dinars)

FINANCEMENT DE STOCKS	CREDIT EN DEVISE	PREFINAN EXPORT	CREDIT COMPAGNE	DECOUV. MOBILIS	AUTRE MOBILIST°	ESCOMPTE	TOTAL C.C.T
5 337	6 232	1 220	700	0	1 125	4 326	18 940

3.2.2- CREANCES IMPAYEES

Au 31 décembre 2007, le volume des impayés a atteint la somme de 5 809 MDT contre 5 764 MDT au 31 décembre 2006, représentant 4,1% du total des engagements contre 4,3% en 2006. L'analyse des créances impayées se présente comme suit :

* Répartition des impayés en principal et en intérêts :

(En milliers de dinars)

IMPAYES	VALEURS		VARIATIONS	
	2007	2006	Valeurs	%
Impayés en Principal	4 136	3 779	357	9%
Impayés en Intérêts	1 323	895	428	48%
Impayés en Intérêts de retard	350	1 090	-740	-68%
TOTAL	5 809	5 764	45	1%

* Répartition des impayés par secteur :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	IMPAYES			TOTAL
	Principal	Intérêts	Int. retard	
Agriculture & pêche	200	0	0	200
Industrie	839	0	0	839
Tourisme & Immobilier	2 202	1 140	268	3 610
Service	381	101	37	519
Autres crédits	514	82	45	641
TOTAL	4 136	1 323	350	5 809

• Répartition des impayés par classe de risque :

Les impayés se répartissent au 31 décembre 2007 par classe de risque comme suit :

(En milliers de dinars)

IMPAYES	CLASSE 0	CLASSE 1	CLASSE 2	CLASSE 3	CLASSE 4	TOTAL
Impayés en Principal	0	832	693	191	2 420	4 136
Impayés en Intérêts	0	176	59	15	1 073	1 323
Impayés en Intérêts de retard	0	13	9	3	325	350
Total des impayés 2007	0	1 021	761	209	3 818	5 809
Total des impayés 2006	0	519	265	101	4 879	5 764
Variations	0	502	496	108	-1 061	45

3.2.3- AUTRES ENGAGEMENTS ET COMPTES COURANTS

Le poste des autres engagements et comptes courants associés totalise 91 MDT au 31 décembre 2007 contre 458 MDT à la clôture de l'exercice précédent.

(En milliers de dinars)

INTITULE	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
Clients autres engagements	18	2	16
Divers impayés/crédits touristique	2	1	1
Divers impayés service et particuliers	9	1	8
Comptes courants associés	62	454	-392
TOTAL	91	458	-367

3.2.4- CREANCES RATTACHEES

3.2.4.1- COMPTES DEBITEURS CLIENTS

Au 31 décembre 2007, les comptes débiteurs clients s'élèvent à 6 534 MDT.

3.2.4.2-INTERETS A RECEVOIR

Au 31 décembre 2007, le solde comptable de ce compte s'élevant à 525 MDT, contre 377 MDT à la clôture de l'exercice précédent, se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007
C.A.T	53
COGES	1
Etablissement Mohamed LOUKIL et Cie	2

Etat	94
FTIT	38
Hôtel MARCO POLO	33
Hafedh SBAA	9
INTERMETAL	96
Lotfi BEN HASSINE AYARI	3
LTI KASBY'S	17
MEDIS	3
Moncef AREM	10
MTC	9
O.N.H	51
ONTT	74
Rachid DAHMAN	1
S.A.I.P.H	9
SACEM INDUSTRIES	9
SIMED	6
Sofiene SARRAJ	3
Tijani BEN SALAH	2
UNIVERSELLE SERIGRAPHIE	2
TOTAL	525

Le détail est présenté dans l'annexe -1-

3.2.5- CREANCES Y COMPRIS HORS BILAN

Les engagements y compris le hors bilan déduction faite des intérêts perçus d'avance se présentent en valeur et en pourcentage comme suit :
(En milliers de dinars)

SECTEUR	CLASSE 0	CLASSE 1	CLASSE 2	CLASSE 3	CLASSE 4	TOTAL	%
Agriculture & pêche	769	4 879	0	0	200	5 848	3%
Industrie	26 051	12 594	2 322	13	1	40 981	24%
Tourisme & Immobilier	32 071	18 697	1 551	702	13 487	66 508	40%
Services	16 961	12 527	821	0	1 104	31 413	19%
Autres crédits	4 855	2 996	644	193	858	9 546	6%
Etat	13 720	0	0	0	0	13 720	8%
TOTAL 2007	94 427	51 693	5 338	908	15 650	168 016	100%

3.3- Evaluation des Créances

3.3.1- METHODOLOGIE D'EVALUATION

La détermination des provisions à constituer sur les crédits a été réalisée suivant la démarche suivante :

- ⇒ Détermination de la population à examiner,
- ⇒ Classification des engagements, en fonction de leur situation au 31 décembre 2007, en 5 catégories à savoir : actifs courants (sains) et actifs classés (nécessitant un suivi particulier, incertains, préoccupants et compromis) ;
- ⇒ Application du taux de la provision à affecter à chaque catégorie ;
- ⇒ Prise en compte, le cas échéant, des garanties considérées comme réelles.
- ⇒ Détermination des risques encourus

3.3.2- DETERMINATION DE LA POPULATION

La population examinée couvre :

- Toutes les créances saines y compris celles détenues sur l'Etat
- Toutes les créances totalement ou partiellement impayées, en contentieux, douteuses ou ayant fait l'objet d'un arrangement, d'un rééchelonnement ou d'une quelconque opération de consolidation.

La valeur de la population contrôlée s'élève à 168 016 MDT. Ce qui se traduit par un contrôle exhaustif.

3.3.3- CLASSIFICATION

La classification des créances a été effectuée sur la base des informations disponibles au 31 décembre 2007 :

- Soit, principalement, en fonction de l'ancienneté des impayés constatés sur les crédits considérés comme actifs classés :

CLASSES	RETARD DE PAIEMENT
---------	--------------------

1	inférieur à 90 jours
2	compris entre 90 jours et 180 jours
3	compris entre 180 jours et 360 jours
4	supérieur à 360 jours

- Soit en fonction d'une évaluation de la rentabilité du projet et de la situation financière d'ensemble du client.

Toutefois, cette approche a été modulée pour tenir compte des situations particulières, notamment celles relatives aux :

- arrangements et aux règlements intervenus après la date d'arrêté pour les clients présentant des impayés au 31 décembre 2007, et
- aux chances de recouvrement estimées sur les projets encore en cours de réalisation.

3.3.4- TAUX DE PROVISION

L'application des normes prudentielles sectorielles en vigueur en Tunisie conduit à retenir des taux de provisions prédéterminés par classe d'actifs nets (encours d'engagements diminués des garanties considérées comme réelles) :

CLASSE	TAUX DE PROVISION
0	0%
1	0%
2	20 %
3	50 %
4	100 %

Conformément à l'article 9 de la circulaire aux banques n° 91-24, les intérêts des classes (2,3, et 4) ne sont pas incorporés dans les résultats et sont comptabilisés, par conséquent en agios réservés. Par prudence, la STUSID BANK enregistre aussi les intérêts sur les impayés nécessitant un suivi particulier (classe 1) en agios réservés. Ce qui est contraire aux dispositions du même article.

3.3.5- PRISE EN COMPTE DES GARANTIES

* Garanties retenues :

Pour la détermination des provisions, seules les garanties suivantes ont été retenues :

- ⇒ Les garanties reçues de l'Etat Tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées ;
- ⇒ Les dépôts de garantie ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- ⇒ Les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière ;
- ⇒ Les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI, l'AFT ou encore auprès des sociétés de développement touristique;

* Evaluation des garanties

- Garanties hypothécaires

Les garanties hypothécaires, dont le fondement juridique est reconnu, ont été évaluées à leur juste valeur en se basant sur leur nature et des possibilités réelles de leur réalisation. Cette valeur a été déterminée en tenant compte des variables suivantes :

- La valeur déterminée soit par une expertise externe soit, en se référant aux prix du marché, corrigée par des décotes annuelles par type de bien afin de tenir compte de leur dépréciation éventuelle.
- La valeur découlant de l'évaluation interne de la STUSID qui est déterminée comme suit :

► Pour les projets touristiques :

- Calcul de la valeur à neuf de l'hôtel sur la base du coût du lit selon la catégorie de l'hôtel ;
- Application d'une décote sur la valeur des constructions et des installations selon leur durée de vie estimée et la qualité de l'entretien :
- La valeur nette ainsi obtenue sera corrigée en fonction du professionnalisme des dirigeants ou l'appartenance de l'unité hôtelière à une chaîne, ainsi qu'en fonction de la zone d'implantation (nombre de nuitées, taux d'occupation, etc.).

Notons enfin que l'approche d'évaluation des projets touristiques n'a pas subi de changements notoires par rapport à l'exercice précédent, à savoir :

- Durée d'amortissement :

Const. & AAI		Gros Equip.		Autre Matériel	
2007	2006	2007	2006	2007	2006
33	33	10	10	5	5
3%	3%	10%	10%	20%	20%

- Taux d'appréciation de l'entretien

Appréciation Entretien	C-A-Ent.	Coef 2007	Coef 2006
Excellent	A	0,80	0,80
Bon	B	1,00	1,00
Moyen	C	1,10	1,10
Mauvais	D	1,20	1,20

- Prix du lit :

CATEGORIE	C-Lit 2007	C-Lit 2006
2*	28	28
3*	38	38
4*	46	46
5*	65	65

Pour plus de prudence, notre évaluation s'est limitée à la somme des valeurs du terrain, des constructions, des installations et des gros équipements.

► Pour les autres projets :

- L'évaluation a été déterminée en prenant compte de la valeur du terrain et de la construction sur la base du coût du mètre carré selon l'emplacement du terrain et la nature de la construction.

- La valeur actualisée est calculée à partir des indices d'inflation de 2005. La valeur des actifs fonciers nets est corrigée en fonction de ces indices d'inflation.

La date d'entrée en exploitation est décomptée comme date de référence pour la détermination de l'indice applicable.

Toutefois, ces valeurs ne peuvent être supérieures aux engagements correspondants.

3.3.6- RESULTATS DES TRAVAUX D'AUDIT

Les provisions et les agios réservés totalisent 19 684 MDT au 31 décembre 2007 contre 19 439 MDT à la clôture de l'exercice précédent. Elles s'analysent ainsi :

(En milliers de dinars)

PROVISIONS & AGIOS RESERVES	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
Provisions en Principal	9 703	8 908	795
Agios réservés /Impayés	7 111	7 044	67
Agios réservés/Intérêts consolidés	2 520	2 498	22
Agios réservés/ intérêts de retard/Principal	221	906	-685
Agios réservés / intérêts de retard/Intérêts	129	83	46
TOTAL DES PROVISIONS	19 684	19 439	245

3.3.6.1- PROVISIONS

Au 31/12/2007, les provisions s'élèvent à 9 703 MDT contre 8 908 MDT à la clôture de l'exercice précédent. La variation enregistrée qui est de 795 s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007	2006
- Dotation de l'exercice 2007	471	569
-Affectation provisions pour risques généraux 2006	1 700	0
-Affectation résultat de l'exercice 2006	1 720	0
-Reprise sur provisions pour risques 2007	-3 096	-34
TOTAL	795	535

Le détail de mouvements de ces provisions se présente comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE INITIAL	AFFECT. PR RG 06	DOTATION	AFFECT. RT 06	REPRISE	SOLDE FINAL
RAHMANIA	150	0	1		1	150
SPT	65	0	0	0	65	0
SODIA EL JAMEL	0	0	25	25	0	50
AGRICULTURE	215	0	26	25	66	200
I.P.C	9	0	0	0	8	1
LAINO	2 020	0	0	0	2 020	0
MTC	0	0	168	250	0	418
STA NOUR	0	0	175	0	0	175
SIMED	201	0	0	0	133	68
SIPAV	0	0	7	0	0	7
SOFAP	186	0	0	0	0	186
INDUSTRIE	2 416	0	350	250	2 161	855
Ahmed YOUNBAI	100	0	0	0	0	100
Fethi GHALI	59	0	36	0	0	95
Hedi OUERGHMI	3	0	0	0	0	3
Noureddine JAZIRI	0	0	20	0	0	20
Radhouane BOUTHINA	0	0	2	0	0	2
Slaheddine CHAABANE	100	0	0	0	100	0
Sofiène CHAABANE	100	0	0	0	100	0
Tahar SOULA	0	0	0	300	0	300
Zohra CHAABANE	100	0	0	0	100	0
C. DIR&PARTICULIERS	462	0	58	300	300	520
CARTHAGE SERVICES	400	0	0	0	0	400

CLINIQUE NEUROLOGIQUE	0	280	0	0	0	280
GENERALE DES VIANDES	2	0	0	180	17	165
SERVICE	402	280	0	180	17	845
EL MOEZ	17	0	0	0	0	17
H.. ABOU SOFIANE	401	0	0	120	119	402
H.. DIAR EL BERBER	0	0	0	50	0	50
H. JERBA HOLIDAY	0	400	0	0	0	400
H. JINENE	0	70	0	0	0	70
H. LES LILAS	177	0	0	80	47	210
H. MONASTIR CENTER	56	0	0	0	0	56
H. SANGHO PRIVILEGE	436	0	0	0	0	436
H. TAMERZA PALACE	450	0	0	0	9	441
H. LE PARADIS	0	0	0	500	0	500
H. KANTARA JERBA	0	600	0	215	0	815
LES ARCADES	350	150	0	0	0	500
MARINA HAMMAMET	2 500	0	0	0	0	2 500
S.T.S	1	0	0	0	0	1
SAMARA	300	200	0	0	0	500
SOTEK	293	0	0	0	293	0
SOUSSE CENTER	432	0	0	0	84	348
STPE	0	0	37	0	0	37
TOURISME	5 413	1 420	37	965	552	7 283
TOTAL GENERAL	8 908	1 700	471	1 720	3 096	9 703

3.3.6.2- AGIOS RESERVES

Les agios réservés sont présentés en déduction des créances sur la clientèle et ce conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des finances du 25 mars 1999 portant approbation des normes comptables sectorielles.

Au 31/12/2007, les agios réservés totalisant 9 981 MDT contre 10 531 MDT à la clôture de l'exercice précédent, se détaillent ainsi :

(En milliers de dinars)

PROVISIONS & AGIOS RESERVES	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
Agios réservés /Impayés	7 111	7 044	67
Agios réservés/Intérêts consolidés	2 520	2 498	22
Agios réservés/ Intérêts de retard/Principal	221	906	-685
Agios réservés / Intérêts de retard/Intérêts	129	83	46
TOTAL DES AGIOS RESERVES	9 981	10 531	-550

Au cours de l'exercice 2007, les agios réservés ont connu les mouvements suivants :

(En milliers de dinars)

INTITULE	31/12/06	Facturat	Annul. Aff	Réevalt	Règlements	Annul. Ech	ARC	Débloc.	Extourne Agios	Régl. LAINO	Rep/agios	31/12/07
Agios réservés /Impayés	7 044	6 555	313	14	-6 526	-73	-156	-7	-16	-6	-31	7 111
Agios réservés/Int. consol.	2 498			310	-6		152		-268		-166	2 520
Agios réservés/ Int. retard	989	15 404				-2	-2		-14 845	-1 194		350
AGIOS RESERVES	10 531	21 959	313	324	-6 532	-75	-6	-7	-15 129	-1 200	-197	9 981

Par secteur, ces agios réservés s'analysent ainsi :

(En milliers de dinars)

SECTEUR	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
Agriculture & Pêche	0	0	0
Industrie	28	984	-956
Service & autres	317	113	204
Tourisme & Immobilier	3 817	3 220	597
Créance de l'Etat	4 484	4 746	-262
Créance de l'ONTT	1 335	1 468	-133
TOTAL DES AGIOS RESERVES	9 981	10 531	-550

Les résultats détaillés des travaux d'audit sont présentés en annexe 1.

NOTE 4- PORTEFEUILLE COMMERCIAL

Le portefeuille commercial correspond aux titres de transaction et de placement détenus par la banque pour son compte. Cette rubrique totalisant 23 030 KDT au 31 Décembre 2007 contre 15 406 KDT au 31 décembre 2006, se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
Titres de transaction et de placement	4.1	10	49
Bons de trésor assimilés	4.2	22 231	14 842

Intérêts courus non échus/ bons de trésor	4.3	789	515
TOTAL		23 030	15 406

4.1- TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT

(En milliers de dinars)

TITRES	NOMBRE	31/12/2007	31/12/2006
STB	54	0 ⁺	0 ⁺
UBCI		0	36
MONOPRIX		0	0 ⁺
BTEI	517	10	10
SPDIT		0	2
SOTRAPIL		0	0 ⁺
TOTAL		10	49

L'évaluation des titres de placement nous a permis de dégager une plus value latente de 6 KDT au 31/12/2007.

Suite à la confirmation du nombre des titres par la société Tuniso-Séoudienne d'intermédiation, nous avons relevé que les 54 titres de la STB ne sont pas détenus par celle-ci.

4.2- bons de trésor assimilés

Le solde de ce compte totalisant 22 231 KDT au 31 Décembre 2007 contre 14 842 KDT au 31 décembre 2006, s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
BTA échéance 12/04/2010	2 501	2 501
BTA échéance 15/03/2012	9 457	5 003
BTA échéance 11/06/2008	101	102
BTA échéance 10/03/2009	1 317	1 331
BTA échéance 11/10/2013	7 866	5 905
BTA échéance 11/07/2017	989	0
TOTAL	22 231	14 842

Ces bons ont été acquis aux conditions suivantes :

(En milliers de dinars)

SOUCHE	Nbre de BTA	VN	Prix Pied de Coupon	Valeur Acquisit°	Montant à placer	Intérêts Courus n . e	Amort prime ou décote	Remb 2007	Valeur au 31/12/2007
BTA 12/04/2010	1 000	1 000	100,15%	1 002	1 063	61			
	1 000	1 000	100,10%	1 001	1 063	62			
	500	1 000	100,00%	500	531	31	-2		
TOTAL BTA 12/04/2010	2 500			2 503	2 657	154	-2	0	2 501
BTA 15/03/2012 (1)	1 000	1 000	100,80%	1 008	1 017	9			
	1 000	1 000	100,85%	1 009	1 018	10			
	1 000	1 000	100,90%	1 009	1 018	9	-7		
TOTAL BTA 15/03/2012	3 000			3 026	3 053	28	-7	0	3 019
BTA 15/03/2012 (2)	1 000	1 000	98,90%	989	1 024	35			
	1 000	1 000	99,05%	991	1 024	34	5		
TOTAL BTA 15/03/2012	2 000			1 980	2 048	69	5	0	1 985
BTA 15/03/2012 (3)	2 000	1000	98,80%	1 976	1994	18			
	1 500	1000	98,85%	1 483	1496	13			
	1 000	1000	98,90%	989	998	9	7		
TOTAL BTA 15/03/2012	4 500			4 448	4 488	40	7	0	4 455
BTA 11/06/2008	100	1 000	102,75%	103	104	1	-2		
TOTAL BTA 11/06/2008	100			103	104	1	-2	0	101
BTA 10/03/2009	300	1 000	102,85%	309	311	7			
	1000	1 000	102,90%	1 029	1 051	22	-20		
TOTAL BTA 10/03/2009	1 300			1 338	1 362	29	-20	0	1 317
BTA 11/10/2013 (1)	2 000	1 000	98,15%	1 963	1 963	0			
	2 000	1 000	98,35%	1 967	1 967	0			
	2 000	1 000	98,55%	1 971	1 971	0	17		
TOTAL BTA 11/10/2013	6 000			5 901	5 901	0	17	0	5 918
BTA 11/10/2013 (2)	1 000	1000	97,20%	972					
	1 000	1000	97,00%	970			5		
TOTAL BTA 11/10/2013	2 000			1 942	2 024	82	5		1 947
BTA 11/07/2017	1 000	1 000	98,85%	989	1 005	16			
TOTAL BTA 11/07/2017	1 000			989	1 005	16			989
TOTAL	22 400	0	0	22 230	22 642	419	3	0	22 232

4.3- interets courus et non echus / bons de tresaor assimilés

Le solde de ce compte totalisant 789 KDT au 31/12/2007 contre 515 KDT au 31/12/2006, s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts courus non échus / BTA 11/07/2017	32	0
Intérêts courus non échus / BTA 12/04/2010	122	28
Intérêts courus non échus / BTA 15/03/2012	454	333
Intérêts courus non échus / BTA 11/06/2008	4	4
Intérêts courus non échus / BTA 10/03/2009	69	69
Intérêts courus non échus / BTA 11/10/2013	108	81
TOTAL	789	515

NOTE 5- PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT**5.1- Structure des titres de participation**

Le solde de cette rubrique comprend les titres d'investissement, de participation et des entreprises associées et les co-entreprises ainsi que les parts dans les entreprises liées.

Le portefeuille de participation de la STUSID totalise en net de provisions 44 203 MDT au 31 décembre 2007 contre 46 433 MDT à la clôture de l'exercice précédent.

Ce portefeuille de participation par secteur se présente comme suit :

(En milliers de dinars)

SECTEURS	2007		2006	
	Montants	%	Montants	%
Industrie	24 514	47%	23 952	46%
Tourisme et immobilier	14 079	26%	14 781	28%
Services	13 294	27%	13 409	26%
Agricole	7	0%	7	0%
Total brut	51 894	100%	52 149	100%
Provisions & agios réservés	7 691		5 716	
Valeur Comptable Nette	44 203		46 433	

Les mouvements du portefeuille titres de participation se résument comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATIONS	MONTANT 2006	Entrées 2007	Sorties 2007	Soldes 2007
Titres de participation partie libérée	52 149			52 149
Acquisitions		2 506		2 506
Cessions			2 761	-2 761
Total Mouvements 2007		2 506	2 761	-255
TOTAL	149 52	2 506	2 761	51 894
Provisions pour dépréciation titres	5 096			5 096
Dotation de l'exercice		797		797
Affectation provision pour risques généraux 2006		1 266		1 266
Affectation résultat 2006		280		280
Reprise de provisions sur:				0
- Titres ordinaires			368	-368
Total mouvements 2007		2 343	368	1 975
Agios réservés convertis en provisions	620			620
TOTAL	5 716	2 343	368	7 691
TITRES DE PARTICIPATION NET DE PROVISIONS	46 433	163	393²	44 203
Titres de participation partie non libérée	237			237
Souscription		0		0
Augmentation de capital		0		0
Libération			115	-115
Cessions			0	0
TOTAL	237	0	115	122
Total Brut du Portefeuille souscrit d'Investissement	52 386	2 506	2 876	52 016

5.1.1- VARIATION DU PORTEFEUILLE

La variation brute du poste participation totalisant -255 MDT s'analyse comme suit

> Les acquisitions réalisées au cours de l'exercice 2007 concernent les valeurs suivantes :

(En milliers de dinars)

CLIENT	MONTANT
SITS	1 787
INOPLAST LOISIRS	500
SAIPH	70
SEDAT	75
LELLA HADHRIA	40
SIBTEL	34
TOTAL	2 506

➤ Les cessions des titres de participation réalisées au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

(En milliers de dinars)

Clients	V.C.B	P.V	+/- Value
STC①	2 604	15 239	12 635
SPPI ②	150	150	0
PLASTIPACK	7	10	3
TOTAL	2 761	15 399	12 638

① Ces titres ont été cédés par la STUSID BANK à la LIBYAN ARAB AFRICAN INVESTMENT COMPANY « LAAICO » dans le cadre de l'opération de privatisation de la STC.

② Il ne s'agit pas d'une cession mais d'une réduction de la valeur nominale des actions en passant de 6 DT à 3 DT.

5.1.2- REVENUS DU PORTEFEUILLE PARTICIPATION

Les revenus sur titres de participation ont atteint 3 419 MDT au 31 décembre 2007 contre 2 778 MDT à fin 2006. Ils se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)

NATURE	2007	2006
Dividendes	3 248	2 637
Jetons de présence	171	141
TOTAL	3 419	2 778

5.2- Provisions sur portefeuille -titres

5.2.1- METHODOLOGIE D'EVALUATION

La démarche d'évaluation des participations est identique à celle des crédits en matière d'évaluation de la situation patrimoniale. L'appréciation de la provision à constituer sur les titres de participation est, cependant, indépendante de la classification et des taux définis au paragraphe 3.3 ci-dessus.

Ainsi, l'analyse du portefeuille titres a été effectuée en tenant compte des critères suivants :

- ⇒ La valeur boursière de l'action si la société est cotée en bourse ;
- ⇒ La situation nette comptable du projet, calculée à partir des états financiers certifiés ;
- ⇒ La situation nette comptable corrigée qui est obtenue suite à la réévaluation de l'actif foncier de la société selon les indices d'inflation ;
- ⇒ L'évaluation interne réalisée par la société.

La valeur estimée de la participation correspond à la moyenne arithmétique des valeurs précitées.

5.2.2- DETERMINATION DES PROVISIONS

Les provisions calculées ont été obtenues sur la base de la valeur estimée de la participation selon les derniers bilans disponibles (2006 ou 2007) ramenée à la quote-part de capital détenue par la société.

Cette approche a été modulée pour tenir compte notamment des projets en cours de réalisation ou en démarrage.

5.2.3- RESULTATS DES TRAVAUX D'AUDIT

Les résultats de l'examen des participations audités à 100 %, nous ont permis de constater une provision complémentaire de 797 MDT, avec une reprise complémentaire de 368 MDT

En conséquence, les provisions cumulées s'élevant à 7 691 MDT au 31 décembre 2007, soit 14,82 % de la valeur totale du portefeuille titres.

La variation nette des provisions pour dépréciation de titres de participation qui est de 2 585 MDT, s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007	2006
- Dotation de l'exercice	797	105
- Reprise sur provisions suite à l'évaluation	-368	-159
- Reprise sur provisions suite à une cession		-803
- Affectation des Provisions pour risques généraux 2006	1 266	0
- Affectation résultat 2006	280	0
SOUS TOTAL	1 975	-857
PROVISIONS POUR RISQUES GENEARUX	610	666
TOTAL	2 585	-191

- ❖ La dotation aux provisions de l'exercice 2007 s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	DOTATION	RISQUES GENERAUX 2007
SICAB		250
SODINO-SICAR		250
STCT		10
SEDATS		100
INOPLAST LOISIRS	200	
La Maison du Banquier	167	
LELLA HADHRIA	49	
TAPARURA	75	
MARINA HAMMAMET SUD	300	
STE LE GOLF DES OASIS	6	
TOTAL	797	610

- ❖ La reprise de provision suite à l'évaluation s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	REPRISES
Ben Duran Video	4
TANKMED	174
TSI	69
STUSIF-SICAF	1
HELYA TOURS HOTELS	120
TOTAL	368

Toutefois, les plus values latentes non réalisées calculées par l'application de la méthodologie mentionnée plus haut s'élèvent à 26 451 MDT contre 22 478 MDT pour l'exercice précédent.

Les résultats détaillés de l'audit des titres de participation sont présentés en Annexe (2).

NOTE -6- VALEURS IMMOBILISEES

Le solde de cette rubrique totalisant 4 123 KDT au 31 décembre 2007 contre 3 748 KDT au 31 décembre 2006, s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007			2006		
	V. Brute	Amort	VCN	V. Brute	Amort	VCN
Immobilisations incorporelles	284	217	67	209	186	23
Immobilisations corporelles	9 160	5 373	3 787	8 704	5 093	3 611
Immobilisations en cours	269	0	269	114	0	114
TOTAUX	9 713	5 590	4 123	9 027	5 279	3 748

6.1- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles correspondent au coût d'achat de logiciel. Le tableau de variation de cette rubrique se détaille ainsi :

(En milliers de dinars)

Valeur brute au 31/12/2006	209
Acquisitions 2007 (1)	75
Valeur brute au 31/12/2007	284
Amortissements au 31/12/2006	186
Dotations aux amortissements 2007	31
Valeur des amortissements au 31/12/2007	217
Valeur nette au 31/12/2007	67

- (1) les acquisitions au 31/12/2007 se ventilent ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Logiciel de communication	12
Licence ORACLE	58
Site STUSID BANK	5
TOTAL	75

6.2- Immobilisations corporelles

Le tableau de variation des immobilisations corporelles se résume comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	VALEUR BRUT			AMORTISSEMENTS			VCN
	2006	ACQ°	2007	2006	DOTAT°	CUMUL	
Terrains du siège	375		375				375
Bâtiment du siège	2 525		2 525	959	51	1010	1 515
Agence SFAX	811		811	26	16	42	769
Matériel et outillage	7		7	6	0	6	1
Matériel automobile	553	215	768	551	9	560	208
Matériel informatique	446	100	546	357	58	415	131
Matériel de bureau	113	13	126	58	8	66	60
Mobilier de bureau	373	7	380	293	21	314	66
Matériel photo diapo vidéo	12		12	12	0	12	0
Agnt ,aménag install	3 489	121	3 610	2 832	116	2948	662
TOTAL	8 704	456	9 160	5 094	279	5 373	3 787

La variation brute des immobilisations corporelles correspond essentiellement à la réalisation des travaux d'aménagement à la succursale de Tunis, aux agences Sfax et Sousse.

La STUSID BANK a procédé à l'inventaire physique des immobilisations conformément à l'article 201 du code des sociétés commerciales.

6.3- Immobilisations EN COURS

Au 31 décembre 2007, les immobilisations en cours totalisent un montant net de 269 KDT contre 114 KDT au 31 décembre 2006. La situation des immobilisations en cours se présente ainsi :

DESIGNATION	MONTANT
MODERNISATION DU SYSTEME D'INFORMATION EN COURS	120
AMENAGEMENT AGENCE NABEUL	110
AMENAGEMENT AGENCE BIZERTE	39
TOTAL	269

NOTE -7- AUTRES ACTIFS

Le solde des autres actifs comprend les comptes de régularisation, les prêts au personnel et les créances diverses. Ce solde totalisant 11 491 MDT au 31 décembre 2007 contre 6 396 MDT au 31 décembre 2006, se ventile ainsi :

(En milliers de dinars)

NATURE	NOTE	2007	2006
Compte de régularisation "actif "	7.1	1 211	1 813
Débiteurs divers	7.2	9 177	3 535
Prêts au personnel	7.3	1 103	1 048
TOTAL		11 491	6 396

7.1- Compte de régularisation "actif "

Le compte de régularisation actif s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Commission d'étude à recevoir		0	21
Intérêts à recevoir sur C.C. Crédeurs		182	74
Commission d'engagement à recevoir		0	27
Produits divers à recevoir	7.1.1	135	79
Dividendes et tantièmes à recevoir	7.1.2	817	1 533
Charges payées ou comptabilisées d'avance	7.1.3	54	51
Charges à répartir	7.1.4	23	28
TOTAL		1 211	1 813

7.1.1- PRODUITS DIVERS A RECEVOIR

Les produits divers à recevoir sont constitués des loyers et charges communes à recevoir de 90 MDT et d'un report antérieur à 2000 de 45 MDT. Il est à noter que ce report est déjà provisionné à hauteur de 40 MDT.

7.1.2- DIVIDENDES ET TANTIEMES A RECEVOIR

Il s'agit des dividendes décidés par les Assemblées Générales des sociétés dans lesquelles la STUSID BANK détient des participations et qui n'ont pas été encore encaissés à la date du 31 décembre 2007.

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT	A.G.O
- SASEJ	656	2004; 2005; 2006
- FHA	61	2003
- TECI	18	2005
- SAIPH	12	2006
-L.A.F.I.C.O	70	2006
TOTAL	817	

7.1.3- CHARGES PAYEES OU COMPTABILISEES D'AVANCE

Il s'agit notamment de la valeur des stocks diverses fournitures inventoriés au 31 décembre 2007 pour un montant de 54 MDT.

7.1.4- CHARGES À REPARTIR

Il s'agit de la valeur nette comptable des frais d'études et d'organisation. Elle se ventile comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007	2006
Mission d'organisation	25	25
Manuel comptable (2006)	24	24
Comptabilité multidevises	12	0
Valeurs brutes	61	49
Résorptions	-38	-21
Valeurs comptables nettes	23	28

7.2- Compte " Débiteurs divers "

Le poste « débiteurs divers » correspond aux comptes suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Débiteurs divers	7.2.1	234	119
Autres débiteurs	7.2.2	8 943	3 416
TOTAL		9 177	3 535

7.2.1- DEBITEURS DIVERS

Les débiteurs divers concernent des avances accordées aux sociétés filiales. Ces sommes auraient dû être virées aux comptes courants des entreprises concernées. Ce solde contient des anciens montants totalisant 56 MDT qui sont totalement provisionnés.

7.2.2- AUTRES DEBITEURS

Le compte « autres débiteurs » correspond à des valeurs à l'encaissement et à des diverses créances fiscales et sociales. Il se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATIONS	2007	2006
Effets en instance de règlement	690	206
Effets et chèques à l'encaissement	123	147
Effets escomptés	2 283	25
Effets en recette	2 668	1 130
Chèque émis en attente de compensation	1 092	950
Chèques en instance de rejet	68	26
Chèque émis en intra	0	184
Effets émis à la compensation	58	95
Etat, créances fiscales	653	542
Projets en cours d'études	11	11
Avance au personnel, allocat. Familiale, remb. Frais	18	0
Inter siège	742	60
Cautionnements versés	37	37
Divers débiteurs divers	10	2
Contre valeurs de position de change	98	1
Effets à l'encaissement chez agence	146	0
Compte des opérations de change	57	0
Rejet prélèvement	5	0
Effets reçus en intra	184	0
TOTAL	8 943	3 416

① Ce solde correspond à des effets en recette (date d'échéance le 31/12/2007). Ce solde a été apuré en 2008.

② Ce solde correspond à des chèques reçus (compensation du 29/12/2007). Ce solde a été apuré en 2008.

③ Le solde totalisant 653 MDT se ventile ainsi:

- Etat, Impôt à reporter	560 MDT
- TVA à récupérer (en fonction du prorata de déduction)	93 MDT

④ Ce solde correspondant à des frais d'étude de projets datant depuis 1999, est totalement provisionné.

7.3- Compte prêts au personnel

Le compte « prêts au personnel » correspond à l'encours des prêts et les avances allouées au personnel. A fin 2007, les comptes auxiliaires ont atteint 1 103 MDT contre 1 048 MDT à fin 2006. Ils se présentent comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATIONS	NOTE	2007	2006
Prêts sur fonds social	7.3.1	565	450
Prêts sur fonds propres	7.3.2	387	458
Avance sur prime fin d'année	7.3.3	146	135
Autres avances		5	5
TOTAL		1 103	1 048

7.3.1- PRETS SUR FONDS SOCIAL

Les mouvements de crédits sur le fonds social en l'an 2007 s'élèvent respectivement à 223 MDT pour les montants octroyés et 108 MDT pour les montants encaissés.

Les intérêts perçus sur les prêts au personnel totalisent 34 MDT en 2007 contre 37 MDT en 2006. Ils sont répartis comme suit :

- INTERETS / FONDS SOCIAL	: 17 MDT
- Intérêts / Fonds propres	: 17 MDT

7.3.2- PRETS SUR FONDS PROPRES

Quant aux crédits sur les fonds propres, les remboursements totalisent 71 MDT.

7.3.3- AVANCE SUR PRIME DE FIN D'ANNEE

Le solde totalisant 146 MDT est constitué principalement de l'avance sur la prime de bilan 2007. Le montant de cette avance à savoir 145MDT, correspondant à 80% du montant total de la prime, a été distribué le 30/12/2007 et ce, conformément à la note numéro 3 du 22/02/2007.

Il y'a lieu de signaler à ce niveau que le montant global de la prime, y compris les charges sociales et fiscales, figure parmi les charges à payer.

NOTE - 8- DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES

Ce poste correspond aux soldes des emprunts interbancaires à terme en devises.

A la fin de l'exercice 2007, le solde de cette rubrique s'élève à 9 131 MDT contre 839 MDT à la clôture de l'exercice précédent. Il se ventile comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007	2006
EMPRUNT INTERBANCAIRE À TERME USD	5 902	229
EMPRUNT INTERBANCAIRE À TERME EURO	3 229	610
TOTAL	9 131	839

NOTE - 9 - DEPOTS DE LA CLIENTELE

Les ressources de la clientèle ont atteint 34 091 MDT au 31/12/2007 contre 28 512 MDT au 31/12/2006, enregistrant une progression de 5 579 MDT, soit 20%. Elles s'analysent comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Comptes dépôts à vue	9.1	14 247	22 833
Comptes étrangers en dinars convertibles		273	1
Compte spécial en dinar convertible		0	1
Comptes épargne		1 058	208
Comptes dépôts à terme	9.2	15 424	4 620
Bons de caisse	9.3	1 031	0
Certificats de dépôt et comptes rattachés	9.4	996	0
Autres sommes dues à la clientèle	9.5	1 062	849
TOTAL		34 091	28 512

9.1- Comptes depots À vue

Au 31/12/2007, ce poste totalisant 14 247 MDT, se détaille ainsi:

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Comptes dépôts à vue	9.1.1	10 839	21 652
Comptes bloqués	9.1.2	2 622	1 045
Comptes étrangers en devises	9.1.3	287	119
Chèques certifiés sur comptes dépôts à vue		217	0
Comptes professionnels en devises		71	0
Comptes prestataires de service en devises		3	0
Comptes de gestion	9.1.4	208	17
TOTAL		14 247	22 833

9.1.1- COMPTES DEPOTS À VUE

Les comptes de dépôts à vue se subdivisent ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
Comptes courants clients ^①	9 970
Comptes dépôts à vue personnel	869
TOTAL	10 839

① Les soldes débiteurs de ce compte figurent parmi les actifs (engagements de financement) pour un montant de 6 534 DT.

9.1.2- COMPTES BLOQUES

Ce compte est utilisé soit:

- En cas d'insuffisance de provision disponible, pour bloquer le solde créditeur du compte de dépôt à vue.
- En cas de vice de forme des chèques reçus de la compensation, pour bloquer les montants des dits chèques.

A la clôture de l'exercice 2007, le solde de ce poste totalise 2 622 MDT.

Un ancien solde de 50 MDT correspondant à un report datant depuis 2000, mérite d'être viré aux comptes de clients concernés.

9.1.3- COMPTES ETRANGERS EN DEVISE

Au 31.12.2007, les comptes étrangers en devise totalisent 287 MDT.

9.1.4- COMPTES DE GESTION

Les comptes de gestion se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
STUSID SUIVI & PARTICIPATION	105
STUSID ADM CHARGES & PRODUITS	56
STUSID RECOUVREMENT	31
STUSID ASSURANCES	9
STUSID RESTAURATION	5
STUSID EXPLOITATION	2
TOTAL	208

9.2- Comptes depots À terme

Les dépôts à terme se présentent ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
TSP	4 250
TSR	4 330
SITS	1 500
TSPI	700
SOCIETE MONTAZEH TABARKA	3 320
MOTOCOP SFAX	300
STE TUNISIENNE DES LUBRIFIANTS	150
STE TUN EXPLOITATION CARRIERES	80
SETIP	50
AUTRES COMPTES	2 685

S/TOTAL Dépôts à terme dinars	17 365
S/TOTAL Dépôts à terme devises	122
TSR	- 2 000
TSPP	- 63
S/TOTAL Avance sur compte à terme	- 2 063
TOTAL	15 424

Les intérêts constatés sur ces dépôts s'élèvent à 589 MDT dont 165 MDT comptabilisés parmi les charges à payer.

9.3- BONS DE CAISSE

Les bons de caisse totalisent au 31/12/2007, 1 031 MDT.

Les intérêts constatés sur ces dépôts s'élèvent à 16 MDT dont 11 MDT comptabilisés parmi les charges à payer.

9.4- certificat de depots

Les certificats de dépôts se détaillent au 31/12/2007 comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
S E A C N V S	1 000
Intérêts courus	- 4
TOTAL	996

9.5- Autres sommes dues a la clientele

Les autres sommes dues à la clientèle ont atteint un montant de 1 062 MDT au 31/12/2007 contre 849 MDT à la clôture de l'exercice précédent, se détaillant comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
Bonification en instance d'affectation	9.5.1	18	27
Règlement en instance d'affectation	9.5.2	296	313
Provision pour achat titres	9.5.3	426	372
Compte indisponible pour les sociétés en formation	9.5.4	185	0
Compte indisponible pour les sociétés en formation à liquider	9.5.5	136	136
Compte indisponible pour les particuliers décédés		1	1
TOTAL		1 062	849

9.5.1- BONIFICATION EN INSTANCE D'AFFECTION

Le compte bonification en instance d'affectation se subdivise ainsi:

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
Société SANES	① 3
Société SKATOURING	① 7
Société STMM	① 1
Société SOGIT	① 5
Société LA TURQUOISE	1
Société MANAGEMENT HOTELIER	1
TOTAL	18

① Ces bonifications totalisant 16 MDT sont en instance d'affectation depuis les exercices 2006 et antérieurs.

9.5.2- REGLEMENT EN INSTANCE D'AFFECTION

Les règlements en instance d'affectation totalisant 296 MDT au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
Laino	① 94
Société ga'prim	① 10
entrepôts frigorifiques de bulla regia	① 5
Smb	① 4
INTERMAL SA	8
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	5

Société Industrielles de Textiles		7
SOCIETE D'IMPRESSION ET DE DECOUPAGE		1
Société des Industries plastiques et cosmétiques		1
T.H.T.S		1
Société de développement hôtelier et touristique hotel jinene		15
Société d'étude, de réalisation et d'exploitation touristique « seret »		1
Société golf beach hotel	①	73
Jenaynet hammamet		20
ORASCOM TELECOM tunisie	①	11
Société d'exploitation et de promotion touristique molka		15
Société neapolis		2
Société bouzguenda freres		23
TOTAL		296

① Ces règlements totalisant 197 MDT sont en instance d'affectation depuis les exercices 2006 et antérieurs.

9.5.3- PROVISION POUR ACHAT DE TITRES

Ce poste s'élevant à 426 MDT au 31/12/2007, se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
STE DE DEVELOPPEMENT AVICOLE	24
VERRERIE NAASSEN	80
SOCIETE HELYA TOURS SA	120
STE DE TOURISME ET DE LOISIR	91
STE D'ETUDE ET DE DEVELOPPEMENT TOURISTIQUE	25
SKATOURING	86
TOTAL	426

9.5.4- COMPTE INDISPONIBLE POUR LES SOCIETES EN FORMATION

Ce compte totalisant 185 MDT au 31/12/2007, correspondant aux versements de capital de société en formation se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
IMMOBILIERE SALSEBIL « IS »	150
SOCIETE NEGOCE AND TRADE	20
SOCIETE FLEXY'S	10
SOCIETE BEN MAHMOUD MONGI	2
K-GETK-GET	1
INTERNATIONAL CONSULTING SERVICE	1
SOCIETE ULTRA SOLUTION	1
TOTAL	185

9.5.5- COMPTE INDISPONIBLE POUR LES SOCIETES EN FORMATION A LIQUIDER

Ce compte totalisant 136 MDT au 31/12/2007, correspond aux versements de capital de société en formation datant des exercices 2006 et antérieurs. Il se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007	2006
GA'PRIM	6	6
SMVDA MLAABI	76	76
SPEI	13	13
CATERING	41	41
TOTAL	136	136

En vertu de l'article 169 du code des sociétés « si la société n'est pas constituée dans un délai de six mois, tout souscripteur pourra demander, par ordonnance sur requête, au président du tribunal la restitution du montant des fonds qu'il a déposés après soustraction de sa quote-part dans les frais de distribution ».

NOTE - 10 - Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales correspondent aux encours des dettes contractées auprès de la BIRD et de l'AFD. Au 31/12/2007, le solde de ces ressources s'élevant à 4 377 MDT contre 5 203 MDT à fin 2006, s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Crédit BIRD 3671	278	358
Crédit BIRD 3677	3 694	4 400
Agence Française de Développement ❶	405	445
TOTAL	4 377	5 203

❶ La ligne de crédit de l'agence française de développement est répartie de la façon suivante :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
Encours crédit AFD MEDIS	234
Encours crédit AFD UNIVERSELLE SERIGRAPHIE	171
TOTAL	405

Les intérêts constatés sur la totalité des emprunts s'élèvent à 208 MDT dont 85 MDT figurent parmi les charges à payer.

NOTE -11- Autres passifs

Cette rubrique s'élevant à 19 796 MDT au 31 décembre 2007 contre 13 561 MDT à la clôture de l'exercice précédent, se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Comptes de régularisation "passif "	11.1	5 259	1 400
Autres dettes à court terme	11.2	9 637	8 784
Provisions pour risques	11.3	4 900	3 377
Impôts sur les sociétés	11.4	0	0
TOTAL		19 796	13 561

11.1- Comptes de régularisation "passif"

Au 31/12/2007, les comptes de régularisation totalisent 5 259 MDT contre 1 400 MDT à fin 2006. Ils se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Charges à payer	11.1.1	1 586	1 055
Clients, réajustement. échéance en intérêts	11.1.2	99	101
Comptes d'attente	11.1.3	3 535	119
Virement émis en attente de compensation	11.1.4	34	105
Comptes d'ajustement devise		0	15
Autres		5	5
TOTAL		5 259	1 400

11.1.1- CHARGES A PAYER

Au 31 décembre 2007, les charges à payer ont atteint 1 586 MDT. Elles se ventilent ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	2007
Provisions de congés à payer 2007	353
Provisions /jetons de présence 2007	66
Provision sur prime de bilan 2007	327
Provisions sur AGIOS 4ème trimestre	50
Intérêts à payer	177
Autres frais de gestion à payer	613
TOTAL	1 586

11.1.2- CLIENTS REAJUSTEMENT ECHEANCES EN INTERETS

Le compte "clients réajustement d'échéances de taux d'intérêt" comporte des suspens datant de fin 2000, non régularisés à ce jour. Le solde se ventile ainsi:

(En milliers de dinars)

NATURE DE PROJET	MONTANT
Projets transférés à la TSR	6
Projets dont les crédits sont totalement remboursés	35
Projets dont les crédits sont en cours:	
- Créances courantes	58
TOTAL	99

Ces montants auraient dû être affectés aux comptes clients concernés ou virés aux comptes de produits.

11.1.3- COMPTES D'ATTENTE

Le solde du compte "Opérations à régulariser" totalisant 3 535 MDT correspond principalement à des opérations en devise non encore affectées, et dont les soldes ont été apurés en 2008.

11.1.4- VIREMENTS EMIS EN ATTENTE DE COMPENSATION

Le solde de ce compte totalise 34 MDT au 31 décembre 2007 et dont le sort n'est pas encore connu à cette date. Il a été totalement apuré en 2008.

11.2- Autres dettes à court terme

Les « autres dettes à court terme » correspondent à des dettes d'exploitation, fiscales et sociales. Au 31/12/2007, ces comptes totalisant 9 637 MDT, se résument ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	2007	2006
Créditeurs Divers	11.2.1	459	5 285
Fournisseurs		11	14
Fournisseurs retenus de garantie		11	24
Etat, impôts à payer	11.2.2	164	165
CNSS et assurance groupe	11.2.3	369	311
Cautionnements reçus		16	12
Autres dettes à payer		99	4
Inter siège		101	0
Obligations cautionnées		34	0
S/TOTAL		1 264	5 815
Chèques à compenser	11.2.4	2 080	1 433
Chèques domiciliés à nos caisses		4	0
Déposants effets exigibles après l'encaissement	11.2.5	617	368
Effets remis à l'encaissement	11.2.6	747	153
Effets escomptés	11.2.7	2 847	173
Effets de mobilisation	11.2.8	1 800	780
Effets à remettre au client	11.2.9	83	42
Effets reçus de la compensation		186	20
Effets place. reçus		3	0
Prélèvement à liquider		6	0
S/TOTAL		8 373	2 969
TOTAL		9 637	8 784

11.2.1- CREDITEURS DIVERS

Le compte "crédeurs divers" loge principalement la créance de la TSR relative aux bonifications convenues entre l'ONTT et la STUSID BANK.

11.2.2- ETATS, IMPOTS A PAYER

Le solde totalisant 164 MDT se ventile par nature comme suit:

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
- IMPOTS/REVENUS (SALAIRES)	120
- T.F.P	6
- F.P.L.S.	6
- T. V. A S/COMMISSIONS ET AUTRES	23
- RETENUE A LA SOURCE	9
TOTAL	164

① Un écart de 1 MDT a été dégagé entre le solde comptable et le montant porté sur la déclaration du mois de décembre ; cet écart correspond à une erreur antérieure à l'exercice 2004 qui n'a pas pu être corrigée et qui aurait dû être constaté dans un compte de perte.

② Ces soldes sont conformes à ceux de la déclaration de décembre.

11.2.3- CNSS ET ASSURANCE GROUPE

Au 31/12/2007, le solde totalisant 369 MDT se ventile ainsi:

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Cotisations accidents de travail	5

Cotisations assurance groupe	67
Cotisations CNSS	252
Cotisations CAVIS	45
TOTAL	369

Ces soldes ont été valablement rapprochés des déclarations respectives.

11.2.4- CHEQUES A COMPENSER

Ce compte totalisant 2 080 MDT correspond aux chèques remis à la compensation et dont le sort n'est pas encore connu au 31/12/2007. Il a été apuré en 2008.

11.2.5- DEPOSANTS EFFETS EXIGIBLES APRES L'ENCAISSEMENT

Ce compte totalisant 617 MDT correspond aux effets qui sont exigibles après l'encaissement et dont le sort n'est pas encore connu au 31/12/2007. Il a été apuré en 2008.

11.2.6- EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENT

Ce compte totalisant 747 MDT correspond aux effets remis à l'encaissement et dont le sort n'est pas encore connu au 31/12/2007. Il a été apuré en 2008.

11.2.7- EFFETS ESCOMPTEES

Ce compte totalisant 2 847 MDT correspond aux effets escomptés et dont le sort n'est pas encore connu au 31/12/2007. Il a été apuré en 2008.

11.2.8- EFFETS DE MOBILISATION

Ce compte totalisant 1 800 MDT correspond aux effets de mobilisation en instance de dénouement et dont le sort n'est pas encore connu au 31/12/2007. Il a été totalement apuré en 2008.

11.2.9- EFFETS A REMETTRE AUX CLIENTS

Ce compte totalisant 83 MDT correspond aux effets à remettre aux clients et dont le sort n'est pas encore connu au 31/12/2007. Il est non encore apuré en 2008.

11.3- Provisions pour risques

Le solde de ce compte au 31/12/2007 s'élève à 4 900 MDT, il se détaille comme suit :

(En milliers de dinars)

NATURE	MONTANT
Report antérieur	3 377
Provisions pour risques généraux	489
Reprises de provisions pour risques généraux bancaires sur créances	1 690
Provisions pour risques généraux bancaires sur titres de part ^o	-656
TOTAL	4 900

11.4. Etat impôt sur les sociétés

Le résultat fiscal dégagé par l'exercice clos le 31 décembre 2007 est nul. En application des dispositions du paragraphe II de l'article 49 du code de l'impôt sur les sociétés tel qu'il a été modifié par l'article 43 de la loi de finances pour la gestion 2005, l'impôt annuel ne peut être inférieur à un montant égal à 0.1% du chiffre d'affaires brut.

En conséquence, la charge d'impôt sur les sociétés retenue est de 29 MDT. Ce montant a été imputé directement sur l'excédent d'impôt, à savoir le report antérieur et les acomptes provisionnels 2007.

NOTE -12- Capitaux propres

Les capitaux propres de la STUSID BANK sont passés de 148 771 MDT au 31 décembre 2006 à 165 694 MDT à la date du 31 décembre 2007. Cette rubrique s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2006	A.G.O 06/06/2007	31/12/2007
Capital social	100 000		100 000
Réserve légale	11 121	405	11 526
Réserves pour fonds social	1 213	② 117	1 330
Réserves à régime spécial	15 084		15 084
Autres réserves facultatives	13 250	2 000	15 250
Résultats reportés	363	736	① 1 099
Résultat net de l'exercice	7 740		21 405
TOTAL	148 771		165 694

① En vertu de la résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 06 juin 2007, le résultat de l'exercice 2006 a été réparti comme suit :

(En milliers de dinars)

- Résultat de l'exercice 2006	7 741 MDT
- Réserves légales	-405 MDT
- Résultats reportés 2006	363 MDT
- Réserves pour fonds social	-100 MDT
- Réserves pour risques bancaires généraux	-2 000 MDT
- Autres réserves	-2 000 MDT
-----	-----
- Résultats distribuables	3 599 MDT
-----	-----
- Dividendes	2 500 MDT
- Résultats reportés	1 099 MDT

② La variation enregistrée au niveau du compte réserves pour fonds social s'analyse comme suit :

- Répartition du bénéfice	100 MDT
- Intérêts sur fonds social ③	17 MDT
-----	-----
Total	117 MDT

③ Conformément au procès verbal de la réunion de la direction de contrôles avec la direction des systèmes d'information tenue le 30 juin 2004, la rémunération des crédits sur fonds social seront enregistrées au niveau des capitaux propres et précisément dans le compte réserves pour fonds social.

12.1- CAPITAL SOCIAL

Le capital de la STUSID BANK est divisé en 1 000 000 actions de 100 DT de nominal. D'après les documents mis à notre disposition, la structure du capital est la suivante :

ACTIONNAIRES	NOMBRE	MONTANT	%
<u>Actionnaires Tunisiens résidents</u>			
❖ Etat Tunisien	492 499	49 249 900	49,2499%
❖ Collectivités publiques Tunisiennes			
▪ Trésorerie Générale	1	100	0,0001%
▪ CNRPS	3 750	375 000	0,375%
▪ ONTT	1 250	125 000	0,125%
▪ ETAP	1 250	125 000	0,125%
▪ Tunis Air	1 250	125 000	0,125%
<u>Actionnaires étrangers non résidents</u>			
❖ Etat du Royaume d'Arabie Saoudite	500 000	50 000 000	50%
TOTAL	1 000 000	100 000 000	100%

NOTE -13- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés totalisent 29 251 MDT au 31 décembre 2007 contre 22 415 MDT au 31 décembre 2006. Ils se détaillent ainsi :

- Cautions, avals et autres :	8 485 MDT
- Crédits documentaires :	13 243 MDT
- Engagements de financement en faveur de la clientèle :	5 034 MDT
- Engagements sur participations non libérées :	122 MDT
- Actifs donnés en garantie :	2 367 MDT

Le détail des engagements donnés se présente comme suit

RELATION	CAUTIONS & AVALS	CREDIT DOCUM	ENGAG. CLIENTELE	PARTICIP. N LIBERE	ACTIFS D. EN GAR.	TOTAL
AJMI SLIM			25			25
AURES (CITROEN) Groupe Mohamed Loukil	545	3 744				4 289
BATIPLUS		46				46
Cabinet d'Etude Technique pour le Batiment et l'Industrie	1					1
COGES	21					21
DAHMAN Rachid			247			247
ECONOMIC AUTO Groupe Mohamed Loukil	316	1 053				1 369
ETABLISSEMENT BOURAOUI ELECTRICITE	5					5
Etablissements Mohamed Loukil et Cie	102	1 790				1 892
FTIT		3 870				3 870
GARGOURI Khaled			25			25
IDEAL ELECTRIQUE	29					29
MANUFACTURE DE TUBES EN PLASTIQUES DU					399	399
MEDCOM	340	1 861				2 201
Néjib ALOUINI			25			25

OUNALLAH EPOUSE BEN BRAHAM SOUAD			4			4
S.I.P.I.A.T IMMOBILIERE BOUATTOUR			123			123
Société "INTERMETAL S.A"	4 732					4 732
Société Arabe des Industries Pharmaceutiques "S.A.I.PH"	65	343				408
Société Bouzguenda Frères	224					224
SOCIETE CATERING TUNISIE				122		122
Société d'Aménagement Sfax El Jadida			961			961
Société d'Etudes et d'Aménag. "Marina Hammamet Sud"			1 500			1 500
Société FLOR ALIA					9	9
SOCIETE GARGOURI D'ELECTRICITE	5					5
Société Marja de Dév. de l'Elevage et de l'Agriculture			1 771		14	1 785
Société Profilé Aluminium Maghrébin - PALMA S.A.		345				345
Société SIEC BETON					20	20
SOCIETE SIEC DE TRANSPORT					22	22
Société STAVIRED	1 077					1 077
SOCIETE TUNISIENNE DE CARRIERE			150			150
Société Universelle Serigraphie		61				61
SOTUDEL		78				78
SR2M	7					7
Sté Brini Confection			108			108
Sté Chaabne et Cie	934					934
Sté Delta Distribution		52				52
Sté Industrielle d'Exploitation de Carrières "SIEC"					18	18
STE LUNATEX			95			95
STEH					1 273	1 273
TARGET ENGINEERING	12					12
TUNISO-SEOUDIENNE DE COMMERCE					592	592
YENGUI Issam					20	20
YENGUI Walid	70					70
TOTAL	8 485	13 243	5 034	122	2 367	29 251

Les engagements reçus correspondant uniquement à des garanties reçues, s'élevaient à 68 644 MDT au 31 décembre 2007 contre 77 427 MDT au 31 décembre 2006. (Cf. annexe -3-)

Ils s'analysent comme suit :

- Garanties reçues sur créances classées : 13 589 MDT
- Garanties reçues sur créances courantes : 55 055 MDT

NOTE 14- ETAT DE RESULTAT

14.1- Evolution du produit net bancaire de la STUSID BANK

Au 31/12/2007, le produit net bancaire a atteint 14 091 MDT contre 11 898 MDT en 2006, accusant ainsi une augmentation de 18%. Il se compose des postes suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts et revenus assimilés	14.1.1	9 224	8 941
Commissions	14.1.2	663	405
Gains sur portefeuille commercial et opérations financières	14.1.3	2 316	892
Revenus du portefeuille d'investissement	14.1.4	3 419	2 778
Intérêts encourus et charges assimilées	14.1.5	-1 531	-1 118
TOTAL		14 091	11 898

14.1.1- INTERETS ET REVENUS ASSIMILES

Cette rubrique totalisant 9 224 MDT au 31/12/2007 contre 8 941 MDT en 2006, comporte les postes suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts de retard sur prêts	190	320
Intérêts sur prêts long terme	5 325	5 456
Intérêts sur prêts moyen terme	1 525	1 210
Intérêts/crédits leasing	66	68
Intérêts sur prêts en devise	230	28

Intérêts / prêts de financement CT	1 208	1 305
TOTAL DES INTERETS SUR EMPRUNTS	8 544	8 387
Intérêts sur prêts interbancaires /établissements financiers	178	94
Intérêts des comptes prêts à terme	222	191
Intérêts des comptes prêts j/j	280	269
TOTAL DES INTERETS SUR PLACEMENTS	680	554
TOTAL GENERAL	9 224	8 941

14.1.2- COMMISSIONS

Cette rubrique s'élevant à 663 MDT au 31/12/2007 contre 405 MDT à la fin de 2006, se ventile ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Commissions d'Etude	148	127
Commissions d'Engagement	63	76
Commissions sur chèques	7	2
Commission sur préavis ou rejet chèques	32	12
Commissions sur effets	7	3
Commissions sur domiciliation	7	3
Commissions sur découvert	49	12
Commissions de mouvement	53	33
Commission sur ouverture	119	40
Commission d'aval	55	46
Commission sur virement	11	4
Commission Réalisation transfert	29	12
Commissions en suspension	7	10
Commission sur cautions	42	15
Caution sur obligations cautionnées	9	1
Autres commissions	25	9
TOTAL	663	405

14.1.3- GAINS SUR PORTEFEUILLE COMMERCIAL ET OPERATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalisant 2 316 MDT au 31/12/2007 contre 892 MDT à la clôture de l'exercice précédent, comprend les comptes suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts sur comptes dépôts clients	384	167
Frais de tenue de comptes	21	11
Intérêts/Bons de trésor assimilés	1 213	684
Plus value sur cession de titres de placement	590	0
Gains /opérations de change	0	20
Intérêts sur avances comptes à terme	17	5
Intérêts sur billet de trésorerie	8	2
Intérêts sur placement devises	81	3
Autres	2	0
TOTAL	2 316	892

14.1.4- REVENUS DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT:

Cette rubrique s'élevant à 3 419 MDT au 31/12/2007 contre 2 778 MDT à fin 2006, se présente comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Dividendes	3 248	2 637
J. présence / titres de participations	171	141
Autres revenus s/ titres	0	0
TOTAL	3 419	2 778

Le rendement moyen du portefeuille titre est 6,6 % en 2007 contre 5,33 % en 2006. Cette amélioration de 1,27 point correspond essentiellement à l'augmentation des dividendes distribués par la « TSR » qui sont passés de 1 200 en 2006 à 1 500 en 2007.

14.1.5- INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES

Au 31/12/2007, le solde de cette rubrique totalise 1 531 MDT. Il se ventile comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Charges/ opérations trésorerie et interbancaires (1)	-316	-35
Intérêts sur emprunt BIRD 3671	-17	-21
Intérêts sur emprunt BIRD 3677	-174	-178
Intérêts sur emprunt AFD	-17	-11
Charges sur opérations sur ressources spéciales	-208	-210
Charges sur opérations de changes	-83	-48
Autres frais bancaires	-1	0
Intérêts des comptes de dépôts à terme (2)	-590	-182
Intérêts des comptes dépôts clients (3)	-255	-525
Charges sur opérations avec la clientèle	-846	-707
Charges sur opérations titres	-78	-118
TOTAL	-1 531	-1 118

(1) La variation des charges sur les opérations de trésorerie et interbancaires correspond principalement aux intérêts sur les emprunts en devises qui résulte de la hausse des emprunts moyens en devise qui sont passés de 755 MDT en 2006 à 5 300 MDT en 2007. Le coût moyen de ces emprunts est passé de 4,026% en 2006 à 4,905% en 2007.

(2) La variation du montant d'intérêt résulte principalement de l'augmentation de la base de calcul des placements à terme dont l'encours moyen est passé de 4 620 MDT à la date du 31 décembre 2006 à 12 469 en 2007. Le coût moyen de ces ressources (dépôts à terme) a enregistré une légère hausse en passant de 4,47% en 2006 à 4,72% en 2007.

(3) La variation du montant des intérêts des comptes de dépôts à vue de la clientèle résulte principalement de la baisse du coût moyen de ces ressources qui est passé de 3,17% en 2006 à 1,72% en 2007. Cette baisse s'explique par le fait qu'en 2006, les comptes de dépôts à vue des filiales et du personnel de la STUSID étaient rémunérés à des taux préférentiels soit respectivement TMM-0,5% et 5%. En 2007, les dépôts à vue des filiales ont été convertis en des dépôts à terme rémunéré au même taux, et la rémunération des comptes de dépôts du personnel a été ramenée en moyenne à 2%.

14.2- Charges generales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation totalisant <1 628> MDT au 31 décembre 2007, se détaillent comme suit :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Location, entretien et assurances	-351	-309
A. serv. ext, interméd., publicité, missions, téléphone	-414	-326
Frais d'actes et de contentieux, conseils, restauration perso	-342	-350
Taxes	-82	-69
Eau, gaz, électricité, fournitures et documentations	-439	-382
TOTAL	<1 628>	<1 436>

14.3- Frais de personnel

Les frais de personnel s'élevant à -3 943 MDT au 31 décembre 2007, se décomposent ainsi:

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Salaires	-2 940	-2 419
Charges sociales	-779	-684
Autres charges de personnel (habillement, formation..)	-224	-253
TOTAL	<3 943>	<3 356>

① L'augmentation de ces frais totalisant 521 MDT se ventile ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Salaires de base	245
Indemnité de fonction	-5
Ind transport	2
Ind représentation	9
Jetons de présence	43
Indemnité spéciale de retraite	40
Autres indemnités	20

Congés à payer	167
Contr 26_26	1
Ind détachement	1
TOTAL	521

14.4- dotations nettes aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances

La dotation nette aux provisions sur créances de l'exercice s'analyse comme suit:

(En milliers de dinars)		
DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Dotations aux provisions pour créances douteuses	-471	-569
Dotations aux provisions pour risques généraux / créances	-3 389	0
Reprises des provisions sur créances douteuses	3 096	33
Reprises des agios sur créances douteuses	1 200	
Reprises des provisions pour risques généraux /créances	0	450
Dotations aux provisions pour risques et charges	-647	-14
TOTAL GENERAL	211	100

14.5- dotations nettes aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille - titres

La dotation nette aux provisions sur titres de l'exercice s'analyse comme suit:

(En milliers de dinars)		
DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Dotations aux provisions sur titres	-797	-105
Dotations aux provisions pour risques/participations	-610	-666
Plus values s/ventes actions	12 639	689
Reprises des provisions s/ titres participation	368	962
TOTAL GENERAL	11 600	880

Conformément aux dispositions de l'arrêté du Ministre des finances du 25 mars 1999 portant approbation des normes comptables sectorielles, les plus ou moins values de cession viennent en déduction de la dotation aux provisions.

14.6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET RESORTIONS

Cette rubrique totalisant <326> MDT au 31/12/2007 contre <300> MDT à la clôture de l'exercice précédent, comporte les postes suivants :

(En milliers de dinars)		
DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Dot°.aux amortissements frais d'étude	-17	-12
Dot°.aux amortissements logiciels	-31	-24
Dot°.aux amortissements bâtiments du siège	-50	-51
Dot°.aux amortissements agence Sfax	-16	-16
Dot°.aux amortissements matériel et outillage	0	0
Dot°.aux amortissements matériel automobile	-9	-19
Dot°.aux amortissements matériel informatique	-58	-44
Dot°.aux amortissements matériel de bureau	-8	-12
Dot°.aux amortissements mobilier de bureau	-21	-20
Dot°.aux amortissements mat. Photo, diapo vidéo	0	-1
Dot°.aux amortissements agencement aménagement	-116	-101
TOTAL	<326>	<300>

14.7- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalisant 185 MDT au 31/12/2007 contre 154 MDT à la clôture de l'exercice précédent, comporte les postes suivants :

(En milliers de dinars)		
DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Loyers bureaux	140	107
Charges récupérables	28	27
Intérêts / crédits au personnel	17	20
TOTAL	185	154

14.8- Solde en gains/ pertes provenant des autres éléments ordinaires

Cette rubrique s'analyse comme suit :

		(En milliers de dinars)	
DESIGNATION		31/12/2007	31/12/2006
Pertes sur exercices antérieurs	①	-76	-35
Profits sur exercices antérieurs	②	112	49
Profit exceptionnel	③	1 473	0
Reprise/provision risques		157	0
TOTAL		1 666	14

① Ce solde se compose principalement des annulations d'affectations:

		(En milliers de dinars)
DESIGNATION		MONTANT
Annulation commissions suite annulation de l'engagement SETPAH		-28
Annulation commissions suite annulation de l'engagement SITAF		-14
Annulation intérêts sur engagement NEAPOLIS suite remboursement anticipé.		-21
Encaissement dividendes LAFICO (Ex 2005)		-2
Taxes municipales 2004/2005/2006		-3
Régularisation charges à payer 2006		-2
Régularisation caution reçue en 2006		-4
Autres		-2
TOTAL		-76

② Au 31/12/2007, le solde de ce compte se ventile ainsi :

		(En milliers de dinars)
DESIGNATION		MONTANT
Constatation de commission suite à l'affectation d'un règlement anticipé de SITAF		21
Participations vendues TSPI		66
Prime de bilan		7
Régularisation loyer AFREXIM BANK		2
Apurement compte « Remboursement GAT »		13
Autres		3
TOTAL		112

③ Ce solde résulte de l'opération de régularisation du dossier LAINO. Il s'analyse comme suit :

- Dette de l'Etat Tunisien au titre de l'emprunt LAINO sur ressource spéciale	4 850
- Montant de l'encours LAINO au 31/12/2007	<3 220>
- Dividendes à recevoir	<157>

	1 473

NOTE 15- ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie nette dégagée par la STUSID BANK s'élève à 26 298 MDT au 31 décembre 2007 contre 12 308 MDT à la fin de l'exercice précédent. Cette variation positive de 13 990 MDT s'analyse comme suit :

- Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation :	1 689 MDT
- Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement :	15 627 MDT
- Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement :	-3 326 MDT

15.1- Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation

Ce flux relatif aux opérations d'exploitation se compose des encaissements et des décaissements suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Produits d'exploitation bancaire encaissés	12 761
Charges d'exploitation bancaire décaissées	-3 158
Emprunts interbancaires à terme	3 605
Prêts et avances accordés à la clientèle & remboursement	-7 403
Retraits & Versements de dépôts de la clientèle	5 578
Acquisitions\ Cessions sur portefeuille commercial	-7 035
Sommes versées au personnel et créiteurs divers	-3 943
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 313
Impôt sur les bénéfices	-29
TOTAL	1 689

15.1.1- PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE ENCAISSES

Cette rubrique totalisant 12 761 MDT au 31/12/2007 contre 10 772 MDT au 31/12/2006, comporte les postes suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts et revenus assimilés (y compris reprise des agios réservés)	10 424	8 941
Commissions	663	405
Gains sur portefeuille commercial	1 727	892
Ajustement des comptes créances rattachées	-53	534
TOTAL	12 761	10 772

15.1.2- CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE DECAISSEES

Cette rubrique s'élevant à <3 158> MDT au 31/12/2007 contre <2 554> MDT au 31/12/2006, se compose des postes suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts encourus et charges assimilées	- 1 531	- 1 117
Charges générales d'exploitation	- 1 627	- 1 436
Commission encourus	0	- 1
TOTAL	<3 158>	<2 554>

A notre avis les charges générales d'exploitation auraient dû être ventilées au niveau des rubriques « AUTRES FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION » et « SOMMES VERSEES AU PERSONNEL ET CREDITEURS DIVERS ».

15.1.3-EMPRUNTS INTERBANCAIRE A TERME

Cette rubrique totalisant 3 605 MDT au 31/12/2007, se ventile ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Variation des prêts pour des établissements financiers	-4 687	377
Variation de la rubrique dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8 292	0
TOTAL	3 605	377

15.1.4- PRETS ET AVANCES \ REMBOUSEMENT ACCORDES A LA CLIENTELE

Cette rubrique totalisant <7 403> MDT à la fin de l'exercice 2007, se ventile ainsi :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Variation positive créances brutes	- 6 541	- 15 072
Variation positive agios réservés	-550	236
Variation positive intérêts comptabilisés d'avance	-312	181
Variation TVA/impayés leasing	0	-11
TOTAL	<7 403>	<14 666>

15.1.5- VERSEMENTS & RETRAITS DE DEPOTS DE LA CLIENTELE

Cette rubrique totalisant 5 578 MDT au 31/12/2007 contre 11 459 MDT au 31/12/2006, comprend uniquement le poste suivant :

(en milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Variation positive comptes dépôts de la clientèle	5 578
TOTAL	5 578

15.1.6- ACQUISITIONS\ CESSIONS SUR PORTEFEUILLE COMMERCIAL

Cette rubrique totalise <7 035> MDT au 31/12/2007. Elle comprend les postes suivants :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Variation positive portefeuille commercial	-7 350
Intérêts courus non échus	- 274
Plus value sur titre de placement	589
TOTAL	<7 035>

A notre avis les placements à court terme facilement convertibles en un montant connu de liquidité doivent être présentés parmi les liquidités et équivalents de liquidités.

15.1.7-SOMMES VERSEES AU PERSONNEL ET CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique totalisant <3 943> MDT au 31/12/2007 contre <3 356> MDT au 31/12/2006, s'analyse comme suit :

(En milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT
Frais de personnel	- 3 943
TOTAL	<3 943>

15.1.8- AUTRES FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalisant 1 313 MDT au 31/12/2007 contre 726 MDT au 31/12/2006, se détaille ainsi :

(En milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT
Variation des autres actifs (y compris IS à payer)	- 5 095
Variation des autres passifs	4 713
Autres produits d'exploitation	186
Solde en gain\perte pro des autres éléments ordinaires (hors reprise pour risques et charges)	1 509
TOTAL	1 313

A notre avis la variation des créiteurs divers aurait dû être présenté au niveau de la rubrique « SOMMES VERSEES AU PERSONNEL ET CREDITEURS DIVERS ».

15.1.9- IMPOT SUR LES BENEFICES

Ce poste totalisant <29> MDT au 31/12/2007 correspond au montant du minimum d'impôt au titre du résultat de l'exercice 2007. Ce montant a été imputé sur le report à nouveau excédentaire de l'IS. Par conséquent, il n'a pas été décaissé et ne représente pas un flux de trésorerie.

(En milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT
Impôt sur les sociétés	-29
TOTAL	<29>

15.2- Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement :

Ce flux relatif aux opérations d'investissement se compose des encaissements et des décaissements suivants :

(En milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT
Intérêts et dividendes encaisses sur portefeuille d'investissement	3 419
Acquisitions\ Cessions sur portefeuille d'investissement	12 893
Acquisitions\ Cessions sur immobilisations	-685
TOTAL	15 627

15.2.1- INTERETS ET DIVIDENDES ENCAISSES SUR PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Cette rubrique totalisant 3 419 MDT au 31/12/2007, comporte les postes suivants :

(En milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT
Revenus du portefeuille d'investissement	3 419
TOTAL	3 419

15.2.2- ACQUISITIONS\ CESSIONS SUR PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Cette rubrique s'élevant 12 893 MDT au 31/12/2007 contre (522) MDT au 31/12/2006, s'analyse comme suit :

(en milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT
Variation positive des titres de participations	255
Plus value / cession titres	12 638
TOTAL	12 893

15.2.3- ACQUISITIONS\ CESSIONS SUR IMMOBILISATIONS

Cette rubrique totalisant (685) MDT au 31/12/2007 contre (475) MDT au 31/12/2006, se détaille ainsi :

(En milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT
Acquisitions immobilisations	-685
Cessions immobilisations nettes des amortissements	0
TOTAL	-685

15.3- Flux de trésorerie net provenant des activités de financement :

Ce flux relatif aux opérations de financement se compose des encaissements et des décaissements suivants :

(En milliers de dinars)	
DESIGNATION	MONTANT

Augmentation \ diminution ressources spéciales	-826
Dividendes versés	-2 500
TOTAL	< 3 326>

15.3.1- AUGMENTATION \ DIMINUTION RESSOURCES SPECIALES

Cette rubrique totalisant <826> MDT au 31/12/2007 contre <640> MDT au 31/12/2006, correspond aux règlements opérés sur les ressources spéciales :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Diminution ressources spéciales	- 826
TOTAL	< 826>

15.3.2- DIVIDENDES VERSES

Cette rubrique totalisant <2 500> MDT au 31/12/2007, correspond aux dividendes versés sur le résultat 2006 :

(En milliers de dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Dividendes versés	- 2 500
TOTAL	< 2 500>

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la STUSID BANK arrêtés au 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons audité les états financiers de la STUSID BANK faisant apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions de 233 089 KDT et un résultat bénéficiaire net de 21 405 KDT au 31 décembre 2007. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et compte tenu des normes prudentielles telles que définies notamment par les Circulaires de la BANQUE CENTRALE DE TUNISIE. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers de la STUSID BANK, arrêtés au 31 décembre 2007, ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers joints au présent rapport sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la STUSID BANK arrêtée au 31 Décembre 2007 ainsi que le résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs et conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 20 Mai 2008**Kalthoum BOUGUERRA
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE****Fethi NEJI**

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
(ARTICLES 200& 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES ET ARTICLE 29 DE LA LOI 2001-65)
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre banque, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et les autres opérations réglementées conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi 2001-65, Nous portons à votre connaissance les conventions réalisées ou reconduites durant l'exercice clos le 31 décembre 2007.

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

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

1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2007

1.1- CONTRAT DE LOCATION AVEC LA SOCIETE "MONTAZAH TABARKA"

La STUSID BANK a mis à la disposition de la société MONTAZAH TABARKA "SMT" un ensemble de bureaux situé au 4^{ème} étage du siège social de la "STUSID" sis 32, rue Hédi Karray, moyennant un loyer annuel de 10 460 DT payable par semestre. Ce contrat commençant le 15 juin 1996, est consenti pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction avec une augmentation de 5% l'an.

Par avenant contracté durant l'exercice 2007, la STUSID BANK a mis à la disposition de la société MONTAZAH TABARKA "SMT" un ensemble de bureaux situé au 5^{ème} étage au lieu du 4^{ème} étage du siège social de la "STUSID" sis 32, rue Hédi Karray et ce moyennant le même loyer susvisé.

1.2- CONTRAT DE LOCATION AVEC LA SOCIETE "TSI"

La STUSID BANK a mis à la disposition de la société TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION "TSI" un ensemble de bureaux situé au 4^{ème} étage du siège social sis 32, rue Hédi Karray, moyennant un loyer annuel de 12 112 DT payable par semestre. Ce contrat commençant le 01 juillet 1997, est consenti pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction avec une augmentation de 5% l'an.

Par un nouveau contrat conclu le 31 janvier 2007 qui annule et remplace le contrat précisé, la STUSID BANK a mis à la disposition de la société TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION "TSI" un ensemble de bureaux situé au 4^{ème} étage du siège social sis 32, rue Hédi Karray, moyennant un loyer annuel de 35 765 DT payable par semestre. Ce contrat commençant le 01 janvier 2007, est consenti pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction avec une augmentation de 5% l'an.

1.3- CONTRAT DE LOCATION AVEC LA SOCIETE "TSR"

La STUSID BANK a mis à la disposition de la société Tuniso-Séoudienne de recouvrement "TSR" un ensemble de bureaux situé au 3^{ème} étage du siège social de la "STUSID" sis 32, rue Hédi Karray, moyennant un loyer annuel de 11 573 DT payable par semestre. Ce contrat commençant le 01 janvier 2003, est consenti pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction avec une augmentation de 5% l'an.

En dehors de ces conventions, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'autres conventions visées par les articles précités.

Tunis, le 20 Mai 2008

Kalthoum BOUGUERRA
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Fethi NEJI