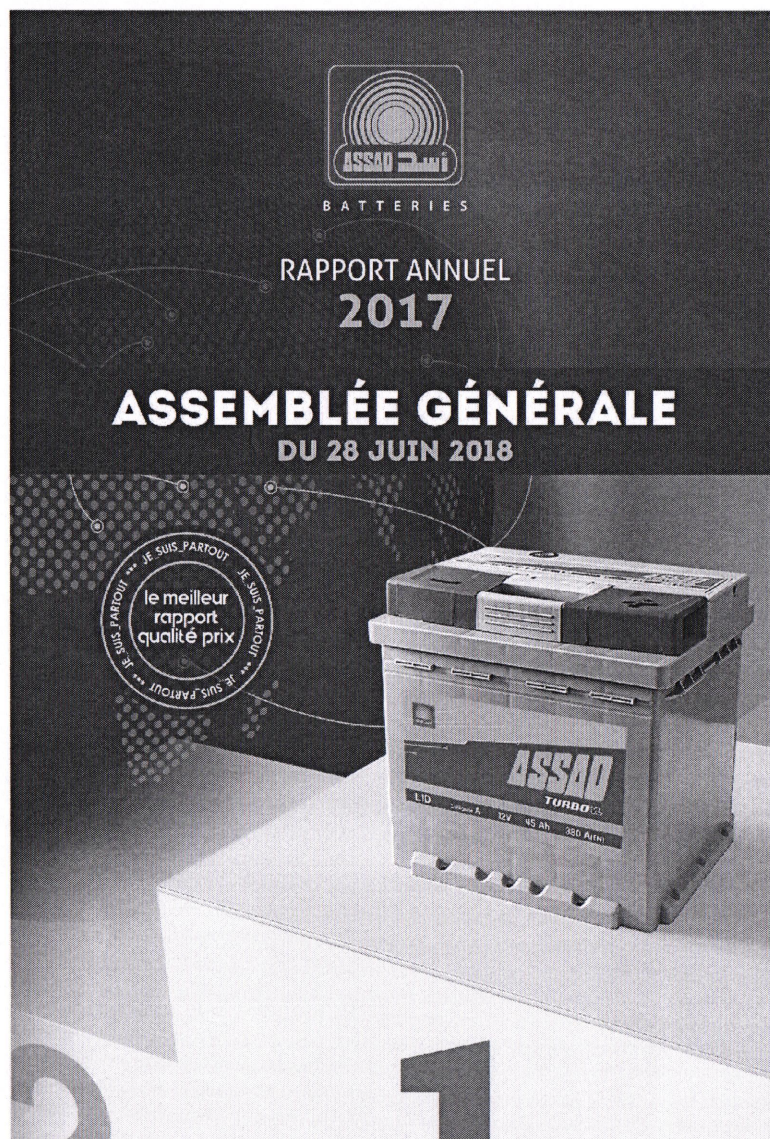




Sommaire

PRESENTATION DE LA SOCIETE	3
CONSEIL D'ADMINISTRATION	4
MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL	5
MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL	6
I - ACTIVITE ET RESULTATS	7
A - L'Accumulateur Tunisien ASSAD	7
1- Le marché	7
2- Les ventes	8
B - Le Groupe	10
1- Les ventes du Groupe	12
II - REALISATIONS	13
A - L'Accumulateur Tunisien ASSAD	13
1- Fabrication	13
2- Emplois	13
3- Système d'information	14
4- Résultat	16
5- Situation financière	16
6- Tableau des mouvements des capitaux propres au 31 décembre 2017	18
7- Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années	19
8- Le comportement boursier du titre ASSAD	20
9- Programme de rachat d'actions	21
10- Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice	21
B - Le Groupe	22
1- Résultat consolidé	22
2- Frais de personnel	23
III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES-L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	24
IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES – GROUPE ASSAD	62
V – PROJET DE RESOLUTIONS A SOUMETTRE A L'AGO DU 28 JUIN 2018	89

Présentation de la Société

Dénomination sociale :

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Forme juridique :

Société Anonyme

Objet social : Article 2 des statuts

La société a pour objet la fabrication, la réparation et la vente d'accumulateurs électriques, et généralement toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

Production :

La société l'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD est une société industrielle produisant des accumulateurs (batteries de démarrage et batteries industrielles) ainsi que des plaques (semi-produit à base du plomb entrant dans la fabrication des batteries). Les batteries de démarrage sont destinées aux véhicules de transport terrestres, marins et engins de TP ; et les batteries industrielles à la traction (chariot électrique) ainsi qu'aux applications stationnaires (installations de télécommunications par exemple).

Capital social :

Le capital social de la société est de 12 millions de dinars divisé en 12 000 000 actions de nominal un (1) dinar chacune.

Siège social :

Rue El Fouledh, ZI 2013 Ben Arous – BP N° 7

E-Mail : atassad@assad.com.tn

Date de création :

Le 15 Mai 1938

Effectif :

Effectif total moyen en 2017 : 643 dont 56 cadres

Systèmes qualité et environnemental

- Certification environnementale ISO 14001 en 2000
- Certification ISO 9001 version 2000 en 2002
- Certification spécifique au secteur automobile ISO TS 16949 en 2003.

Conseil d'administration

ADMINISTRATEURS

- | | |
|---------------------------------|-----------------------|
| ■ Mr. Souheil KALLEL | ■ Président |
| ■ Mr. Abdelwaheb KALLEL | ■ Président d'honneur |
| ■ Mr. Abdelhafidh KALLEL | ■ Administrateur |
| ■ Mr. Sami KALLEL | ■ Administrateur |
| ■ Mme. Emna KALLEL | ■ Administrateur |
| ■ Mr. Slim KALLEL | ■ Administrateur |
| ■ Mr. Mahmoud Ben Mahmoud TRIKI | ■ Administrateur |
| ■ Mme. Nozha Kallel | ■ Administrateur |
| ■ Mr. Mehdi KALLEL | ■ Administrateur |
| ■ Mr. Ahmed Adel BADRELDINE | ■ Administrateur |
| ■ Mr. Adel GOUCHA | ■ Administrateur |
| ■ Mr Ahmed Ben Ghazi | ■ Administrateur |

Commissaires aux comptes

- Cabinet ZAHAF & Associés
- Cabinet Associés MTBF Membre de PricewaterhouseCoopers

Message Du Président du Conseil

Chers actionnaires,

L'année 2017 a été une bonne année, aussi bien sur le marché local, que sur le marché export. En effet, l'amélioration de la conjoncture internationale, avec la reprise de l'activité économique en Europe et la dévaluation du dinar, nous ont permis d'augmenter nos prix à l'export tout en restant compétitif.

Aussi la mise en place d'une filière d'importation de vieilles batteries, l'augmentation du cours LME du plomb, ainsi que l'évolution significative du marché local, nous ont permis de réaliser des performances au niveau de notre chiffre d'affaires et de nos bénéfices.

Grâce aux efforts déployés par l'ensemble du personnel du groupe et à notre stratégie orientée export on a pu atteindre nos objectifs après quelques années difficiles.

Au cours de l'exercice 2017, le groupe ASSAD a réalisé un bénéfice net consolidé de 9,6 millions de dinars comparé à 3,6 millions de dinars en 2016, en progression de 166%.

Aussi, le Groupe a réalisé un Chiffre d'Affaires consolidé record de 120.4 millions de dinars en 2017 contre 97,7 millions de dinars en 2016, soit une progression de 23%.

Par ailleurs, nous vous rappelons que le partenariat stratégique lancé avec Monbat (Groupe Européen spécialisé dans la fabrication et la distribution de batteries) a pris du retard suite au souhait du partenaire de compléter ses due diligences après l'arrêt des Etats Financiers de l'exercice 2017.

Le projet de partenariat est actuellement en phase avancée de négociation, et l'objectif commun des deux parties est de finaliser le processus dans les semaines à venir. Il est à rappeler que la transaction ne sera concrétisée qu'après l'accord des organes décisionnels des deux sociétés ainsi que des autorisations des autorités compétentes.

L'année 2018 s'annonce très prometteuse et nous sommes confiants qu'en cas de concrétisation de ce partenariat, l'intégration du Groupe Assad au niveau du Groupe Monbat aurait un impact très positif sur le développement des deux partenaires et contribuera à hisser les performances de Assad vers un nouveau palier de rentabilité.

Je vous remercie de votre attention.

Sauheil Kallel

Message Du Directeur Général

Chers actionnaires,

Après des exercices 2015 et 2016 difficiles, l'exercice 2017 s'annonçait comme un défi et ce pour la réalisation et l'aboutissement de toutes les actions initiées depuis 2014 afin de redresser la situation et de renouer avec les niveaux de résultats et de performances des années précédentes.

Grâce au travail de toute une équipe opérationnelle de ASSAD, d'un conseil d'administration actif et impliqué et d'un comité de gestion apportant une valeur ajoutée certaine, l'année 2017 fut une très bonne année comme le démontrent plusieurs indicateurs qui reflètent cette performance :

- En termes de chiffre d'affaires, ASSAD a réalisé un chiffre d'affaires record de 91.2 MDT en hausse de 32,8% par rapport à l'année précédente (68.7 MDT). Le chiffre d'affaires local a enregistré une hausse de 27,1% et celui de l'export une augmentation de 36,0%
- En termes de résultat net, ASSAD a réalisé un résultat net de 7.158 MDT en hausse de 561% par rapport à l'année précédente (1.083 MDT).
- En termes d'investissement, une première réalisation de notre programme engageant un budget de l'ordre de Quatre Millions de dinars a été clôturé et un nouvel investissement du même ordre est en cours de réalisation
- En termes de gamme et de qualité de produit, on a noté avec satisfaction une bonne performance sur le marché de la nouvelle gamme de batterie ASSAD et une diminution sensible de nos taux de retour sous garantie attestant une meilleure maîtrise de nos produits et de nos process

Le 1^{er} trimestre 2018, à travers les indicateurs déjà communiqués au marché financier, a montré une amélioration des réalisations comparé à la même période de 2017 (+13,4% en termes de chiffres d'affaires...) ce qui nous laisse confiant quant à la réalisation de nos objectifs fixés pour l'année 2018.

Mahamed Laski CA9D E535B39

I - Activité et Résultats

A - L'Accumulateur Tunisien ASSAD

1- Le marché

■ La Batterie de démarrage :

Pour l'année 2017, le marché tunisien des batteries de démarrage a enregistré une croissance significative dépassant, probablement, les 10% par rapport à 2016. L'évolution du volume des ventes de ASSAD a été, pour cette même période, de 23.3%.

Le nombre de batteries importées a continué à augmenter en 2017, pour se situer, selon nos estimations, autour de 234 000 batteries. Cela correspond à une évolution de 9% par rapport à 2016.

La parité euro/dinar, et les différences en résultant entre les prix de ventes des produits locaux et ceux importés, et, à un degré moindre, le circulaire N°9-2017 du 27 octobre 2017 de la banque centrale, expliquent en bonne partie l'importante évolution des quantités vendues par ASSAD, et pourraient laisser espérer une reprise de parts de marché pour 2018.

■ La Batterie industrielle :

L'activité Batterie industrielle a été transférée à :

- La Joint-venture Enersys-Assad, totalement exportatrice et détenue à 49% par Assad et 51% par le Groupe Américain Enersys.
- Enersys Assad Industrial pour les ventes locales et Enersys Assad North Africa pour les exportations principalement en Afrique. Ces 2 dernières sociétés sont entièrement détenues par Assad

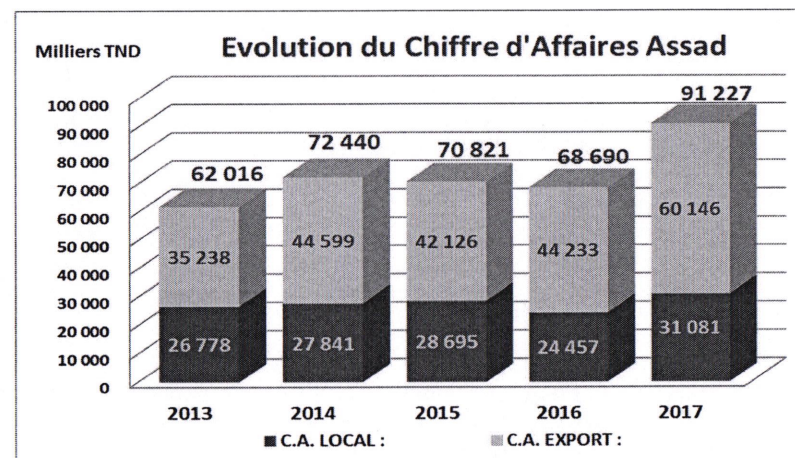
■ La Plaque :

Les ventes de plaques sont destinées essentiellement aux filiales du groupe (ASSAD ALGERIE et ENERSYS-ASSAD) et le reste est écoulé en Europe.

La part du chiffre d'affaires des plaques, en 2017, est de 32,3% du chiffre d'affaires global de ASSAD contre 31,9% en 2016, cette part représente 49,0% du chiffre d'affaires à l'export contre 49,5% en 2016.

2- Les ventes

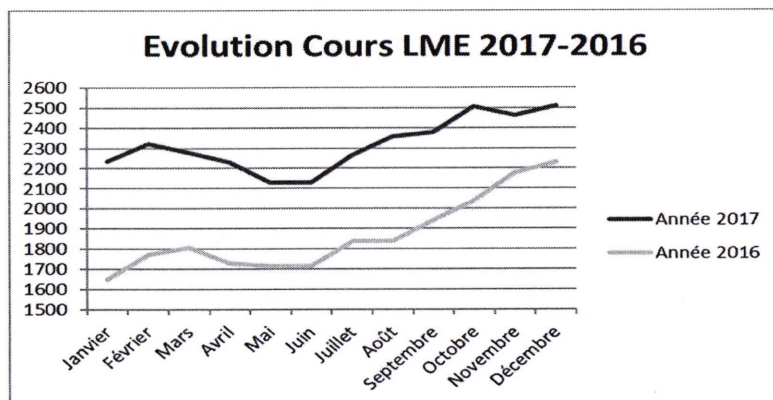
Désignation	2016	2017	Ecart 17/16	Ecart %
Ventes Locales :				
- Bat. Démarrage	24 021 204	30 965 506	6 944 301	28.9%
- Autres	435 408	115 412	-319 995	-73.5%
TOTAL C.A. LOCAL :	24 456 612	31 080 918	6 624 306	27.1%
% du C.A. TOTAL	35.6%	34.1%		
Ventes Exports :				
- Bat. Démarrage	21 400 786	23 504 730	2 103 944	9.8%
- Plaques	21 892 173	29 447 142	7 554 969	34.5%
- Autres	940 130	7 193 994	6 253 863	665.2%
TOTAL C.A. EXPORT :	44 233 090	60 145 865	15 912 776	36.0%
% du C.A. TOTAL	64.4%	65.9%		
C.A. TOTAL	68 689 702	91 226 783	22 537 082	32.8%



Le chiffre d'affaires local (31,1 millions de dinars) a augmenté de 27,1% par rapport à l'année dernière (24,5 millions de dinars), soit une augmentation de 28,9% pour les Batteries de Démarrages.

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2017 la société a réalisé un chiffre d'affaires, hors autres produits d'exploitation, de 91.226.783 dinars en augmentation de 32,8% par rapport à l'exercice précédent (68.689.702 TND).

Le cours moyen du plomb (LME) de l'année 2017 (2.318\$) a enregistré une augmentation de 23,9% par rapport au cours moyen de l'année 2016 (1.871\$)



Le chiffre d'affaires à l'export (60,1 millions de dinars) a enregistré une hausse de 36,0% par rapport à l'année 2016 (44,2 millions de dinars), soient +9,8% pour les batteries de démarrage et +34,5% pour les plaques.

B - Le Groupe

Le groupe des sociétés contrôlées par ASSAD se compose actuellement de :

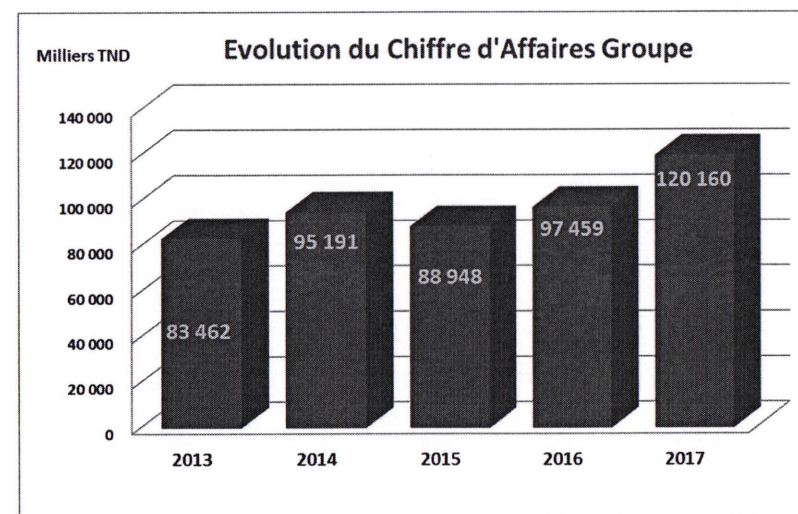
- **ASSAD International** : (société anonyme au capital de 0,9 Millions de dinars, dont 99,9 % détenus par ASSAD) est une société de commerce international chargée de la prospection et de la vente à l'export.
- **ACE** : Auto Component Export (SARL au capital de 150 Milles dinars, dont 99,9% détenus par ASSAD) est une société de commerce international chargée de la prospection et de la vente sur les territoires Africain et du Moyen Orient.
- **GEELEC** : Général Equipements Electriques (SARL au capital de 50 Milles dinars dont 99,6% détenus par ASSAD) est une société d'importation et vente de produits non fabriqués par les sociétés du Groupe et qui sont utilisés comme complément de gamme pour certains marchés (batteries stationnaires par exemple...).
- **SPA Batteries ASSAD Algérie** : (société par action de droit algérien au capital de l'équivalent de 0,9 Millions de dinars tunisiens détenus à hauteur de 35 % par ASSAD et 35% par ASSAD INTERNATIONAL), est une société de production de batteries de démarrage.
- **AS Distribution** : SARL de droit français au capital de 18 Milles euro, dont 92,9 % détenus par ASSAD, est une société commerciale.
- **Energys-Assad** : SARL, totalement exportatrice au capital de 3,445 Millions de dinars dont 49 % détenus par ASSAD et 51% par le groupe multinational Energys, est une société de fabrication de batteries industrielles.
- **Energys Assad Industrial** : SARL au capital de 0,900 Millions de dinars dont 99,99 % détenus par ASSAD, est une société de fabrication de batteries industrielles destinées à être écoulées sur le marché local.
- **Energys North Africa** : SARL au capital de 0,300 Millions de dinars dont 99,99 % détenus par ASSAD, est une société de commerce international.

- **ASSAD Batterie Maroc :** (société anonyme de droit Marocain au capital de l'équivalent de 3,1 Millions de dinars tunisiens détenus à hauteur de 33.33 % par ASSAD et 66.66% par ASSAD INTERNATIONAL), est une société de production de batteries de démarrage.
- **ASSAD Batterie Cote d'Ivoire :** (société SARL de droit Ivoirien au capital de l'équivalent de 0,240 Millions de dinars tunisiens détenus à hauteur de 50 % par ASSAD et 50% par ASSAD INTERNATIONAL), est une société commerciale.

1- Les ventes du Groupe

Désignation	2013	2014	2015	2016	2017	Ecart 17/16	Ecart %
Revenus	83 461 640	95 191 095	88 948 407	97 458 597	120 160 216	22 701 619	23.29%

Le chiffre d'affaires total consolidé a augmenté de 23,29% soit +22,7 Millions de dinars (120,2 Millions de dinars en 2017 contre 97,5 Millions de dinars en 2016).



II - REALISATIONS

A - L'Accumulateur Tunisien ASSAD

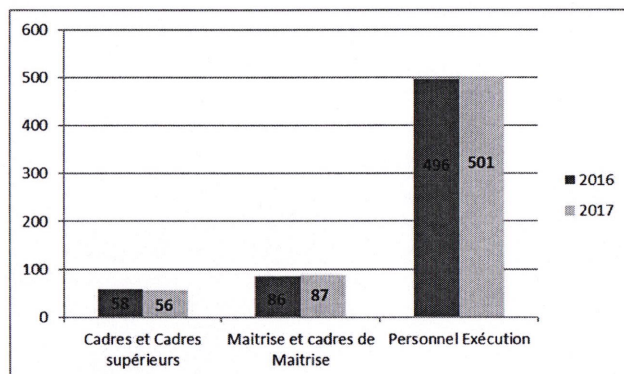
1- Fabrication

La production de l'année 2017 en « équivalent batteries standards » a été de 1,10 millions d'unités contre 0,97 millions en 2016, soit une augmentation de 13.4%.

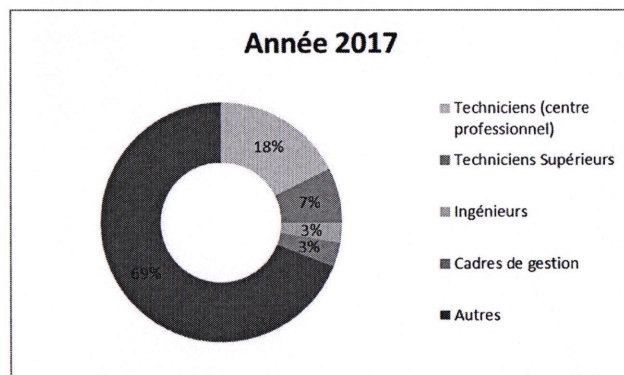
2- Emplois

Le personnel ASSAD pour les deux dernières années se ventile par catégorie comme suit :

■ Effectif



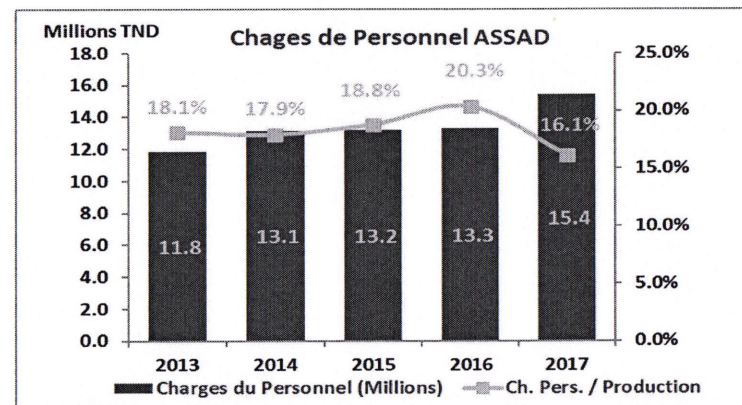
* : il s'agit de l'effectif moyen annuel.



■ Formation :

Les dépenses allouées à la formation du personnel en 2016 étaient de 25.373 dinars pour 244 jours de formation. Celles de 2017 s'élèvent à 27.105 dinars pour 285 jours de formation.

■ Frais de personnel :



Le taux de charge de personnel par rapport à la production a diminué de 4.2 point en 2017 par rapport à 2016 (de 20,3% à 16,1%).

3- Système d'information

Les actions majeures qui ont été réalisées pour la mise en œuvre d'un système d'information viable et productif sont :

■ Exploitation SAP

➤ Achat :

- Développement du Processus Workflow avec approbation de la demande d'achat.

➤ **Comptabilité :**

- Configuration et Tests du module Immobilisation sous SAP : Planification du démarrage réel en T1_2018

➤ **Commercial : Application Mobile**

- Collecte des données d'affectation des batteries par marque, gamme et année voiture.
- Nouvelle version native de l'application Android.

➤ **Production :**

- Optimisation et contrôle des flux de production en collaboration avec les directions Logistique, Audit & contrôle de gestion.
- Gestion des emplacements dans les magasins.

■ **Business Intelligence :**

Développement de quelques tableaux de bord décisionnels (Direction générale, Commerciale, Risques Client).

■ **Contrôle Comptes Clients :**

Blocage automatique des clients selon leur catégorie de risque (blocage des ventes lors d'un dépassement du plafond de crédit et/ou du délai de règlement).

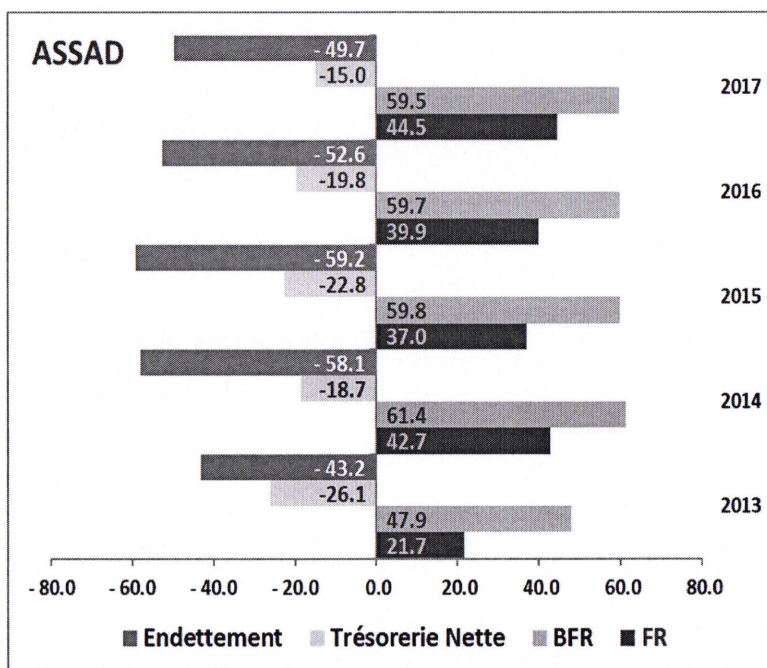
4- Résultat

Le résultat net au 31/12/2017 s'est soldé par un bénéfice de 7.157.683 Dinars contre un résultat de 1.082.816 Dinars enregistré au titre de l'année 2016 soit une augmentation de 561%.

('000) dinars	2017	2016	Var 2017 - 2016	
			Valeur	En %
Chiffre d'affaires	91 227	68 690	22 537	33%
Var de stock PF&SF	4 396	-3 422	7 818	-228%
Production (P°)	95 623	65 267	30 355	47%
Achats consommés	57 008	36 609	20 399	56%
Marge Brute	38 615	28 659	9 956	35%
% Marge sur P°	40%	44%		
Résultat d'exploitation	11 299	5 284	6 015	114%
% Marge sur CA	12%	8%		
Résultat Net	7 158	1 083	6 075	561%
% Marge sur CA	8%	2%		

5- Situation financière

En Millions de Dinars	2013	2014	2015	2016	2017
Capitaux propres	41.7	42.1	37.8	38.9	46.6
Passifs non courants	16.6	38.9	35.8	32.3	28.9
Capitaux permanents	58.4	81.0	73.7	71.2	75.5
Fonds de roulement	21.7	42.7	37.0	39.9	44.5
% Evolution	26.6%	96.4%	-13.2%	7.8%	11.5%
Besoin en fonds de roulement	47.9	61.4	59.8	59.7	59.5
% Evolution	12.7%	28.1%	-2.5%	-0.1%	-0.4%
Trésorerie nette	-26.1	-18.7	-22.8	-19.8	-15.0



6- Tableau des mouvements des capitaux propres au 31 décembre 20

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Réserves Ordinaires	Réserves pour réinvest. Exonérés d'isposables	Réserves pour réinvest. Exonérés indisponibles	Réserves Extraordinaires	Prime de fusion	Bonis de fusion
Solde au 31/12/2014 avant affectation du résultat 2014	12 000 000	1 656 000	1 200 000	5 000 000	980 000	167 551	10 000 000	0	2 977 712
Affectation bénéfices 2014 (AGO du 29/05/2015)									
Dividendes à verser sur exercice 2014				-3 600 000					
Solde au 31/12/2014 après affectation du résultat 2014	12 000 000	1 656 000	1 200 000	1 400 000	980 000	167 551	10 000 000	0	2 977 712
Résultat de l'exercice 2015									
Subvention d'investissement - amt subvention									
Actions propres									
Solde au 31/12/2015 avant affectation du résultat 2015	12 000 000	1 656 000	1 200 000	1 400 000	980 000	167 551	10 000 000	0	2 977 712
Affectation bénéfices 2015 (AGO du 29/06/2015)									
Solde au 31/12/2015 après affectation du résultat 2015	12 000 000	1 656 000	1 200 000	1 400 000	980 000	167 551	10 000 000	0	2 977 712
Résultat de l'exercice 2016									
Subvention d'investissement - amt subvention									
Actions propres									
Solde au 31/12/2016 avant affectation du résultat 2016	12 000 000	1 656 000	1 200 000	1 400 000	980 000	167 551	10 000 000	0	2 977 712
Affectation bénéfices 2016 (AGO du 09/05/2017)									
Dividendes à verser sur exercice 2016									
Solde au 31/12/2016 après affectation du résultat 2016	12 000 000	1 656 000	1 200 000	1 400 000	980 000	167 551	10 000 000	0	2 977 712

7- Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années

■ Etat de résultats :

RUBRIQUES	2013	2014	2015	2016	2017
Vente Local	26 778	27 841	28 695	24 457	31 081
Vente Export	35 238	44 599	42 126	44 233	60 146
VENTE TOTALE	62 016	72 440	70 821	68 690	91 227
Variation Stocks PF & SF	3 423	853	-568	-3 422	4 396
PRODUCTION	65 439	73 293	70 253	65 267	95 623
Autres Produits d'Exploitation	471	1 044	460	484	505
ACHATS CONSOMMES	36 176	43 789	44 921	36 609	57 008
CHARGES D'EXPLOITATION	20 407	23 222	23 180	23 859	27 821
Charges du personnel+Personnel sous-traitant	11 849	13 134	13 196	13 276	15 398
Amortissements & provisions	5 041	6 174	6 738	7 743	8 034
Autres charges d'exploitations	3 517	3 913	3 246	2 840	4 390
RESULTAT D'EXPLOITATION	9 327	7 326	2 612	5 284	11 299
Charges Financières	3 715	3 714	4 434	4 562	3 363
Produits de Participation	2 099	1 890	1 326	770	489
Autres Gains Ordinaires	122	95	50	75	91
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	7 833	5 598	-446	1 566	8 516
Impot sur les sociétés	792	574	91	483	1 358
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	7 041	5 023	-538	1 083	7 158

■ Indicateurs d'activité :

INDICATEURS	AU 31/12/2013	AU 31/12/2014	AU 31/12/2015	AU 31/12/2016	AU 31/12/2017
1/ Chiffre d'affaires	62 016	72 440	70 821	68 690	91 227
- CA Local	26 778	27 841	28 695	24 457	31 081
- CA Export	35 238	44 599	42 126	44 233	60 146
2/ Production (en équivalent "Batterie Standard")	1 186 719	1 307 029	1 124 892	973 665	1 103 751
3/ Investissements	7 282	6 084	3 880	1 103	5 882
- Investissements	7 237	5 723	2 259	1 103	3 452
- Investissements financiers (titres)	45	362	1 621	0	2 430
4/ Endettement	43 220	58 103	59 195	52 635	49 658
- Dettes à moyen et long terme	16 649	38 864	35 842	32 269	28 867
- Crédits de gestion	26 571	19 239	23 353	20 367	20 791

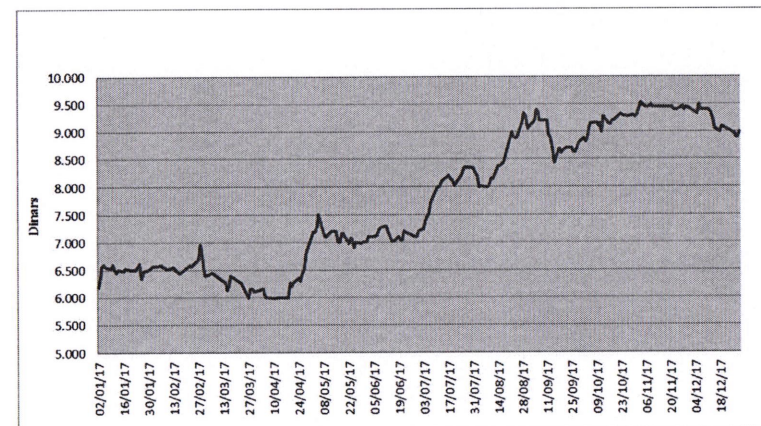
*Au 31-12

8- Le comportement boursier du titre ASSAD

■ Les indices :

Indicateurs 2017	31/12/2017
Nombre de titres admis	12 000 000
Cours fin de période	9.000
Capitalisation boursière	108 000 000
Nombre de titres échangés (depuis le 02/01/2017)	3 972 832
Cours le plus haut de l'année 2017	9.530
Cours le plus bas de l'année 2017	5.980
Rendement de la période	46.37%
Dividende de l'exercice 2016 encaissé en 2017	0.060

■ L'évolution du cours de l'action ASSAD du 01/01/2017 au 31/12/2017 :



9- Programme de rachat d'actions

Suivant le PV du 23 février 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse et à fixer les conditions et les modalités d'achat et de la revente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

Cette autorisation a été renouvelée par l'AGO du 09-05-2017 pour une période de trois ans.

Au cours de l'exercice 2017, la société a vendu toutes ses propres actions déjà acquises et ainsi la société ne dispose d'aucune action propre au 31-12-2017.

10- Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

La société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » n'a pas enregistré entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2017 et la date d'arrêt des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

B - Le Groupe

1- Résultat consolidé

Le résultat net consolidé a augmenté de 6,023 Millions de dinars (9,591 Millions TND au 31/12/17 contre 3,568 Millions TND au 31/12/16).

('000) dinars	2017	2016	Var 2017 - 2016	
			Valeur	En %
Chiffre d'affaires	120 160	97 459	22 702	23%
Var de stock PF&SF	5 613	-8 471	14 084	-166%
Production (P°)	125 773	88 988	36 786	41%
Achats consommés	71 691	49 042	22 649	46%
Marge Brute	54 082	39 945	14 137	35%
% Marge sur P°	43%	45%		
Résultat d'exploitation	14 582	6 591	7 991	121%
% Marge sur CA	12%	7%		
Résultat Net	9 591	3 568	6 023	169%
% Marge sur CA	8.0%	3.7%		

La marge brute consolidée groupe a augmenté entre 2016 et 2017 en valeur absolue de 14,1 Millions de dinars en passant de 39,9 Millions de dinars en 2016 à 54,1 Millions de dinars en 2017.

Le taux de marge brute consolidé est passé de 45% en 2017 à 43% en 2016, soit une diminution de 4%.

Le résultat d'exploitation a suivi la même tendance que celle du ratio de la marge brute enregistrant une augmentation d'environ 8,0 Millions de dinars entre 2016 et 2017, en passant de 6,6 Millions de dinars en 2016 à 14,6 Millions de dinars en 2017, soit une augmentation de 121%.

Le taux de marge nette consolidé est passé de 3,7% en 2016 à 8,0% en 2017.

2- Frais de personnel

Les frais du personnel consolidés ont évolué au cours des dernières années comme suit :

