



البنك التونسي الكويتي
Banque Tuniso-Koweitienne

**RAPPORT
ANNUEL
2017**



Sommaire :

Profil de la banque (p.4)

Dates clés

Actionnariat

Groupe BTK

Conjoncture économique et financière (p.6)

Environnement économique international 2017

Environnement économique national 2017

Vision & stratégie de la banque (p.10)

Le plan de stratégie opérationnelle BTK

Faits marquants et principales réalisations (p.14)

Chantiers de structurants

Chantiers commerciaux

Activité et résultat (p.19)

La BTK en chiffres

Activités

Résultats

Normes prudentielles et gestion des risques

Gestions des Ressources Humaines (p.30)

Organigramme

Valorisation du Capital Humain

Organes d'administration et de direction (p.33)

Conseil d'Administration

Comité de nomination et de rémunération

Comité permanent d'Audit Interne

Comité des risques

Les Etats financiers individuelles (p.37)

Bilan

Etat des engagements Hors Bilan

Etat de résultat

Etat des flux de trésorerie

Groupe BTK consolidé (p.42)

Recouvrement

Marché financier

Capital investissement

Immobilier

Etats financiers consolidés BTK

البنك التونسي الكويتي

Banque Tuniso-Koweitienn

GROUPE BPCE

البنك التونسي الكويتي
Banque Tuniso-Koweitienn

PROFIL DE LA BANQUE

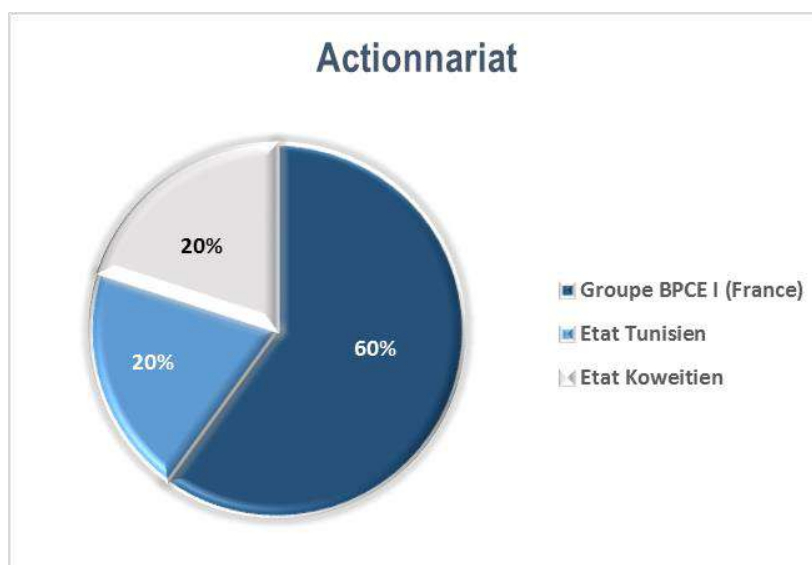
La BTK est une banque universelle qui s'adresse aussi bien aux entreprises qu'aux artisans, commerçants, professions libérales, mais également aux particuliers résidents et non-résidents.

Notre engagement à la BTK est de délivrer, à chacun de nos clients, des services et des conseils de qualité. En ligne avec son plan stratégique, la BTK continue à consolider son réseau d'agences et de centres d'affaires et à contribuer au financement de l'économie tunisienne.

Dates clés

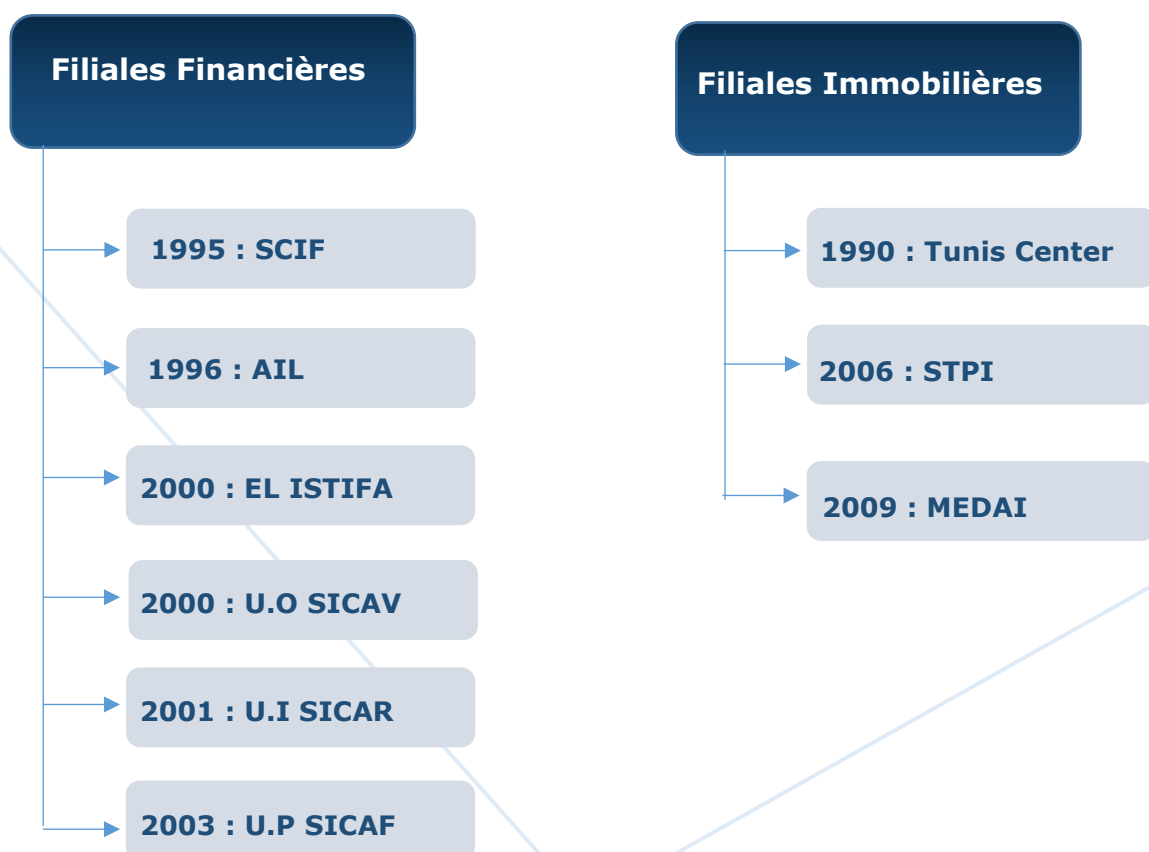
- 1980** Convention bilatérale entre la Tunisie et le Koweït
- 1981** Création de la BTKD, au capital de 100 MD
- 1999** Dépassement de la barre des 400 projets
- 2006** Conversion en banque universelle
- 2008** Entrée du groupe Caisse d'Épargne dans le capital du groupe BTK, au travers de la Financière Océor devenue BPCE International.
- 2009** Rapprochement du groupe Caisse d'Épargne avec le groupe Banque Populaire pour donner naissance au GROUPE BPCE.
- 2017** Augmentation du capital de 100 MTND à 200 MTND

Actionnariat



Le groupe BTK

Le groupe BTK est composé, outre la banque, de neuf autres sociétés dont six exercent leurs activités dans le secteur financier et 3 dans le secteur immobilier.





Conjoncture
Économique
& Financière

Environnement économique international 2017

Un taux de croissance globale de 3% a été atteint en 2017, un taux beaucoup plus élevé que prévu par les différentes institutions financières. Selon le FMI, la reprise cyclique de l'économie mondiale qui a commencé au milieu de 2016 continue de s'affermir. Il y a deux années seulement, la croissance était en panne et des turbulences secouaient les marchés financiers.

En 2017, le tableau est bien différent, avec une accélération de la croissance en Europe, au Japon, en Chine et aux États-Unis. Les conditions financières sont restées favorables dans le monde entier, et les marchés financiers semblent s'attendre à peu de turbulences à terme, même si la Réserve Fédérale a continué de normaliser sa politique monétaire et que la Banque Centrale Européenne envisage d'entamer son propre processus de normalisation dans le futur.

La reprise économique pour l'année 2017 a une assise plus large que toute autre reprise de ces dix dernières années : environ 75 % de l'économie mondiale, sur la base du PIB à parité de pouvoir d'achat, ont profité de cette accélération. Mais cela signifie que le verre est vide à 25 %, ce qui constitue un frein pour la croissance mondiale et une source potentielle de chocs politiques déstabilisateurs.

Selon le FMI, les pays émergents ou à faibles revenus exportateurs de produits de base, en particulier d'énergie, ont continué d'avoir des difficultés, de même que plusieurs pays qui sont confrontés à des troubles civils ou politiques, principalement au Moyen-Orient, en Afrique du Nord et en Afrique subsaharienne, ainsi qu'en Amérique latine.

L'année 2017 s'est annoncée sombre pour l'emploi dans le monde. Le nombre de personnes sans emploi a augmenté de 3,4 millions en 2017 avec un taux de chômage mondial qui est passé ainsi de 5,7% en 2016 à 5,8% en 2017. L'Amérique latine, les Caraïbes et l'Afrique subsaharienne, où la population en âge de travailler progresse fortement, sont des régions du monde particulièrement affectées par le chômage. Avec un taux de chômage supérieur à 11%, le Brésil est plongé depuis deux ans dans une récession dont il ne voit pas la fin.

Dans les pays développés, le taux de chômage a légèrement décliné en 2017 passant de 6,3% à 6,2% selon l'OIT. En Europe, d'après la Commission Européenne, le problème des chômeurs reste un grand défi pour les gouvernements avec plus de 11 millions de personnes sans emploi depuis plus d'un an.

2017 est la deuxième année consécutive dans laquelle les flux d'investissements directs étrangers (IDE) ont régressé de 16% dans le monde à 1.520 milliards de dollars (1.242 milliards d'euros), une baisse inattendue provoquée en partie par leur chute aux États-Unis et en Grande-Bretagne, comme le montrent des données publiées les Nations Unies.

Quant aux marchés des changes internationaux, on peut parler d'une orientation vers la hausse de l'EURO face à l'USD en 2017. La monnaie américaine s'est dépréciée de 17.3% devant la devise Européenne après trois années de hausse consécutive pour revenir à 1,2377 dollar.

Environnement économique national 2017

Avec un taux de croissance de 1.9% en 2017, la performance de l'économie tunisienne s'est située en deçà de celle prévue initialement par le FMI et la Banque Mondiale (2,3%) mais en progression par rapport aux réalisations de 2016 (1%). Toutefois cette croissance reste faible ce qui n'a pas aidé à atténuer les déséquilibres macroéconomiques.

L'activité économique en Tunisie a connu une légère amélioration au cours de l'année 2017 au vu des indicateurs sectoriels disponibles. Cette évolution porte la marque de la performance quasi-généralisée des industries manufacturières et des services marchands dont notamment le tourisme et le transport. Seules les industries non manufacturières ont fait défaut en raison des arrêts de production du pétrole au Sud tunisien, pendant l'été.

Pour ce qui est des services marchands, leur valeur ajoutée a porté la marque, essentiellement, de la reprise palpable du secteur touristique et du transport aérien. En effet, le nombre des entrées des non-résidents, le nombre des nuitées hôtelières, et le nombre de passagers aériens ont respectivement progressé de 9,8%, 8,4% et 1,0%, en terme d'acquis de croissance et ce, comparativement au 2ème trimestre de l'année en cours.

Quant au secteur énergétique, l'arrêt de la production dans certains champs pétroliers lié aux troubles sociaux survenus à Tataouine et Kébili, la succession de pannes techniques au niveau de quelques sites de production et l'épuisement naturel de certains puits ont pesé lourd sur la production de pétrole brut.

Le taux de chômage a enregistré une légère hausse passant de 15,3% à 15,5%, entre T3 et T4 mais il est resté stable par rapport au taux de 2016. Alors que la situation a connu une légère amélioration au niveau des diplômés de l'enseignement supérieur ou le taux des chômeurs a diminué de 31,6% à 29.9% en 2017.

Concernant l'inflation, la hausse des prix hors produits frais et encadrés est restée à des niveaux supérieurs à 5%, et ce, pour la troisième année consécutive (5,3% contre 5,2% en 2016). Les principales composantes de l'IPC ont connu des évolutions contrastées. En effet, alors que l'inflation des produits alimentaires a connu une forte accélération, celles des produits manufacturés et des services ont enregistré un certain apaisement.

Le volume global de refinancement des banques tunisiennes auprès de la Banque Centrale de Tunisie (BCT) vient de franchir des nouveaux records en 2017.

Selon les indicateurs monétaires et financiers quotidiens de la BCT, le volume global de refinancement des banques a dépassé les 11 milliards de dinars à fin 2017.

Sous l'effet restrictif émanant notamment du déficit du secteur extérieur, l'accélération des importations a accentué le recours des banques à la Banque Centrale pour l'achat de devises afin de couvrir les engagements extérieurs des agents économiques.

La Banque Centrale de Tunisie a décidé de relever son taux directeur plusieurs fois en 2017 pour le porter à 5.53% à fin janvier 2017.

Selon la BCT, cette décision s'inscrit dans le cadre des actions requises face à la montée des pressions tant au niveau de l'inflation que des paiements extérieurs et d'en circonscrire les effets sur la reprise de l'activité économique amorcée au premier trimestre de l'année.

Le commerce extérieur est un point noir de l'économie tunisienne. Le déficit commercial de la Tunisie a atteint 15,6 milliards de dinars en 2017, un record. Selon les chiffres publiés par l'Institut National de la Statistique (INS), les importations ont totalisé 50 milliards de dinars à fin décembre dernier, en hausse de 19,8% sur un an, tandis que les exportations ont atteint 34,42 milliards de dinars ; soit une croissance de seulement 18,1% par rapport à 2016.

Suite à cette évolution au niveau des importations et des exportations, le solde de la balance commerciale s'est établi à -15,592 milliards de dinars contre -12,601 milliards durant l'année 2016. Le taux de couverture a, en effet, enregistré une baisse de 1 point de pourcentage pour s'établir à un niveau de 68,8% contre 69,8%.

Vision & stratégie de la banque



Le plan de stratégie opérationnelle BTK s'appuie sur 4 convictions :

1. L'environnement politique, social et économique tant en Tunisie qu'à l'international a amené la banque à fixer à deux ans le terme de son plan stratégique.
2. Les caractéristiques du marché bancaire tunisien imposent de structurer ce plan autour d'un positionnement de banque de niche, étant donné :
 - la part de marché de la BTK et la fragmentation du marché dans lequel elle évolue,
 - la faible différenciation existant entre les banques à réseaux, en termes d'offres et de cible clientèle, à l'exception : 1) des résidents tunisiens à l'étranger, et 2) de l'intercanalité via le développement du digital.
3. Il n'est pas souhaitable d'envisager de modèle disruptif à l'horizon deux ans, mais ceci n'exclut pas :
 - l'intégration progressive du digital dans les processus de la banque, au vu notamment, du niveau de satisfaction clients de la BTK, et de la part des clients ayant BTK comme banque principale,
 - le développement d'une nouvelle offre de bancassurance dans le cadre de partenariats.
4. La BTK dispose de marge de progression importante au regard des performances des banques tunisiennes, de la qualité de ses équipes et de son actionnariat.

Le plan de stratégie opérationnelle BTK répond à 2 nécessités :

1. Une continuité et une cohérence avec :
 - le plan d'actions mené par la direction de la banque, depuis près de deux ans, pour améliorer la qualité du portefeuille de crédits, mettre en place des organisations efficaces et pertinentes, et optimiser le taux de créances douteuses,
 - les actions d'amélioration de son CERC et de son ROE qui ont sous-tendu l'augmentation de capital de 2017.
2. Le respect des ratios réglementaires et des covenants financiers vis-à-vis des bailleurs de fonds internationaux qui nécessite :
 - une progression maîtrisée de l'exposition au risque de crédit,
 - la poursuite du renforcement de l'efficacité opérationnelle.

Le plan de stratégie opérationnelle permet à la BTK d'afficher ses expertises fortes et de progressivement se différencier. Il s'articule ainsi autour de 3 axes :

➤ **AXE 1 : Une clientèle ciblée,**

- conforme à l'appétence actuelle de la BTK et à son marché,
- génératrice de dépôts, de flux commerciaux.

Cette stratégie se traduira par :

- une forte accentuation vers les entreprises et une ouverture sur les institutionnels, tout en poursuivant son développement sur son activité « Particuliers »
- le développement progressif du segment premium de la clientèle des particuliers, et une approche méthodique sur le marché des professionnels.

➤ **AXE 2 : Une révision de son offre produits et services afin qu'elle soit :**

- plus conforme aux besoins des clients,
- plus centrée sur les expertises reconnues de la BTK,
- plus génératrice de commissions,
- plus orientée vers l'épargne,
- plus pertinente dans ses tarifications.

Cette stratégie se traduira par :

- le développement d'une offre de bancassurance, prioritairement vie,
- Un renforcement des expertises et des divers savoir-faire reconnus de la BTK tant auprès des entreprises qu'à l'international,
- Une offre produits adéquate en terme de tarification, et conforme aux attentes des clients.

➤ **AXE 3 : Une amélioration de son efficacité opérationnelle fondée sur :**

- l'empreinte actuelle de son réseau, facteur de proximité, afin d'offrir à notre clientèle le meilleur du « physique » (réseau) et du digital,
- une consolidation de la segmentation du réseau, déjà initiée avec la mise en place des CAE (Centre d'Affaires Entreprises),
- la recherche d'excellence au niveau du réseau par une articulation pertinente des compétences et responsabilités du siège et des agences, la

poursuite du plan de formation et d'expertise métiers, une animation de proximité renforcée, fondée sur les savoir-faire du groupe BPCE,

- l'alignement de critères d'efficacité opérationnelle sur les outils de qualité mis en place pour le reporting des risques opérationnels,
- une attention accentuée à la satisfaction client, par un renforcement de la démarche qualité, l'amélioration des délais de traitement des opérations confiées, et une amélioration de l'accueil en agence et téléphonique.

Cette stratégie se traduira par :

- de nouveaux développements SI et digitaux,
- le renforcement des équipes commerciales, une répartition adéquate des effectifs Siège/Réseau commercial et une fluidité opérationnelle dans le traitement des opérations clientèle,
- la poursuite de la maîtrise des charges générales (hors prestations intellectuelles) entreprise en 2017, en l'alignant sur les objectifs de ce plan, ainsi que celle de nos résultats et de notre coefficient d'exploitation

Le plan de stratégie opérationnelle intègre les considérations de responsabilités sociétales et environnementales.

Il est à noter que la BTK dispose depuis 2015 d'une structure interne RSE. Avec l'assistance du cabinet Smart Consulting, la banque a pu former à la fois les responsables de la structure mais également les collaborateurs commerciaux aux divers enjeux RSE.

Faits Marquants & Principales Réalizations

2017

A photograph of a road stretching towards a sunset over mountains. A white arrow is painted on the road, pointing towards the horizon. The year '2017' is painted in large white letters on the road surface in the foreground. The sky is a mix of orange, yellow, and blue, with the sun low on the horizon. The mountains are silhouetted against the bright light of the sunset.

Dans un contexte économique délicat, la BTK a réussi en 2017 à maintenir son niveau d'activité grâce à une politique commerciale axée sur l'assainissement des portefeuilles clients et une bonne maîtrise des risques. La banque a fait preuve de grande rigueur dans sa gestion opérationnelle et a su mettre à profit l'engagement de ses collaborateurs pour la consolidation de son assise financière et l'aboutissement de chantiers structurants. En somme, une année 2017 jugée positive avec des fondamentaux rétablis, une évolution appréciable de la collecte des ressources auprès de la clientèle et une stabilisation des emplois.

Chantiers structurants

Augmentation du capital :

L'assemblée générale extraordinaire de la BTK s'est tenue en novembre 2017. Les actionnaires, dont l'Etat Tunisien, ont donné leur accord pour participer à l'augmentation de capital à hauteur de leur pourcentage de détention. Cette opération finalisée le 29/12/2017 a permis à la banque d'asseoir sa solidité financière et de la remettre en parfaite conformité avec ses ratios prudentiels. L'opération est considérée comme un nouveau souffle de liquidités pour renforcer ses activités. Elle lui donne ainsi les moyens d'un développement sain et durable.

La répartition capitalistique a été maintenue : 60% BPCE I, 20% Etat Koweïtien et 20% l'Etat Tunisien.

Mise en conformité réglementaire :

- Après la classification des créances et des dépassements, l'équipe de la Direction des Systèmes d'Information, en collaboration avec plusieurs entités, ont réussi à mettre en place la gestion électronique des documents (GED) via la solution « Averroes » pour intégrer le processus d'entrée en relation dans un workflow centralisé. Ce circuit garantit la dématérialisation, le suivi et une meilleure qualité de données sur les dossiers réglementaires clients.
- La BTK a également créé une cellule de fiabilisation au sein de la direction « Pilotage Opérations Clients » pour assurer une bonne démarche sur la gestion des entrées en relation de la banque.

Evolution de l'infrastructure technique :

- Le déploiement du module « ACHAT » sur le système d'information permet le référencement des types d'opérations. La solution prend en considération la mise en place d'un niveau de délégation qui sécurise l'utilisation dans chaque périmètre.
- L'exécution du projet de refonte du LAN (local area network, le réseau qui relie tous les ordinateurs branchés à un routeur entre eux) de la banque s'est traduit par la mise en place, l'installation et la mise en service de nouveaux équipements réseau (Switches d'accès et Switches fédérateurs).

Amélioration du pilotage des risques :

- Mise en place du module Rapprochement comptable LETTRAGE – Amplitude,
- Mise en place du module Rapprochement NOSTRO – Amplitude,
- Mise en place d'un module de Rapprochement des Comptes BCT Dinars,
- Mise en place d'un dispositif de suivi des dépassements et des impayés en tenant compte des comptes gelés,
- Mise en place du module de Notation ONI (notation des contreparties) sur le SI Amplitude,
- Radiation en 2017 de 28,9 MTND de créances douteuses irrécouvrable.

Fiabilisation des garanties :

La BTK a entrepris début 2017 un vaste chantier de fiabilisation de ses garanties. Elle a méthodiquement expertisé, fiabilisé et valorisé les dossiers de garanties de son portefeuille client le nécessitant. Ce chantier lui a permis également de réorganiser l'intégralité de sa filière garantie au sein de la BTK en renforçant les process ainsi que le dispositif de suivi et de contrôle tant pour le stock de garanties existantes que pour la nouvelle production.

Mise en conformité réglementaire :

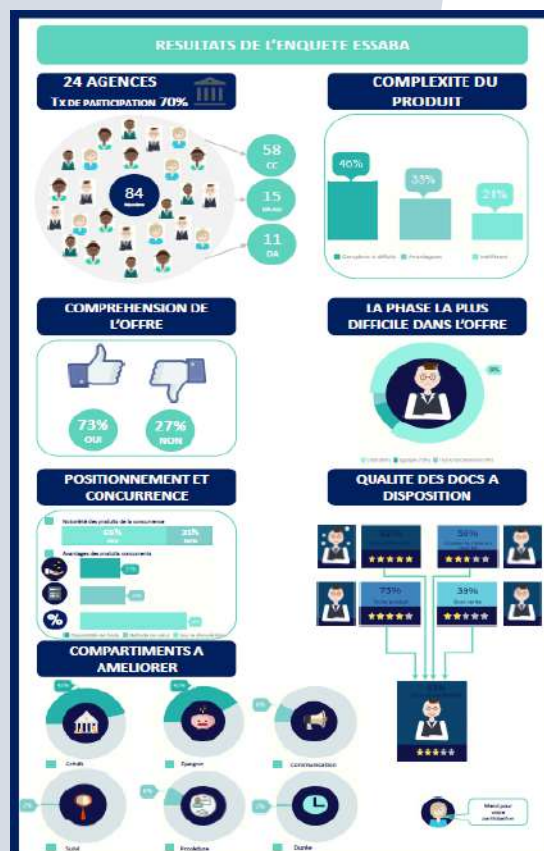
- Mise en production de la centrale de refinancement,
- Mise en place du PCA (Plan de Continuité d'Activité) « Simulé & Préparé »
Avec mise en place et tests des liaisons de secours avec les partenaires (BCT, SIBTEL, SMT),
- FATCA : Homologation du Module SOPRA FATCA (Élaboration de la détection des clients soumis au dispositif FATCA et du Reporting FATCA),
- Mise en place des requêtes d'alertes Lutte anti-fraude interne LAF,
- Mise en place du module Amplitude de centralisation des alertes LAB,
- Mise en place LAB-Bénéficiaires effectifs.

Chantiers commerciaux

Engagée sur une stratégie de restructuration qui vise à constituer un fonds de commerce solide et durable, la BTK poursuit son développement en améliorant la qualité des prestations de services et en diversifiant son offre de produits pour une meilleure satisfaction des besoins de sa clientèle.

Des développements sur l'offre Epargne :

La variation des principaux taux en vigueur sur le marché, notamment l'évolution du TRE à plus 1.5 points et des taux de placements, a touché sensiblement la structure de l'offre BTK. La banque a donc entamé, dans le cadre d'un projet d'amélioration continue de son offre, un chantier de renouvellement de ses produits de collecte. Deux développements majeurs ont été engagés, il s'agit des deuxièmes générations de l'épargne ESSABA et du compte à terme PROGRESSO. Les comptes épargne ETUDE et épargne LOGEMENT ont également fait l'objet d'une revue complète.



Les collaborateurs en agences, mis à contribution dans l'évaluation du fonctionnement des produits, ont répondu à un sondage d'opinion interne concernant les performances de certains produits et les difficultés identifiées en termes de commercialisation.

Par ailleurs, un programme de formation des collaborateurs et des nouvelles recrues plus détaillé et plus spécifique aux problématiques rencontrées sur le terrain a été déployé pour optimiser l'efficacité commerciale.

Une stratégie de communication externe nouvelle :

Deux axes de communication ont été priorités avec la valorisation de l'image de la BTK en premier lieu puis l'incitation à la collecte comme fil rouge de 2017 pour permettre de conserver les grands équilibres emplois ressources. Les actions de communication efficacement distribuées sur toute l'année ont débuté par une campagne de communication globale et un travail de renouvellement de l'affichage au niveau des points de vente au premier trimestre.



La deuxième édition de la caravane de l'épargne fut également un succès en avril et mai.

Enfin, une grande campagne nommée « Le point épargne BTK » sous forme de jeu concours en relais avec la première radio nationale avec des cadeaux à gagner a été mise en place. Cette action a également permis à la banque de développer de manière structurée sur les réseaux sociaux, Facebook en particulier.

Un pilotage des risques optimisé :

Afin de mener une stratégie de développement commercial tout en s'assurant de la maîtrise et la prévention des risques, un nouveau schéma délégataire a été mis en place au sein de la banque. Il reprend les principes majeurs de la politique de risque du groupe BTK (dont la charte a été diffusée en parallèle) ainsi que l'entrée progressive en vigueur de nouvelles réglementations bancaires plus contraignantes.

Stratégie de distribution :

Les agences Retail étant bien distribuées sur les zones de concentration démographiques et à fort potentiel économique, la banque a continué sa stratégie de spécialisation des marchés en permettant aux grands comptes d'être suivis par des centres d'affaires dédiés.

Activité & Résultats

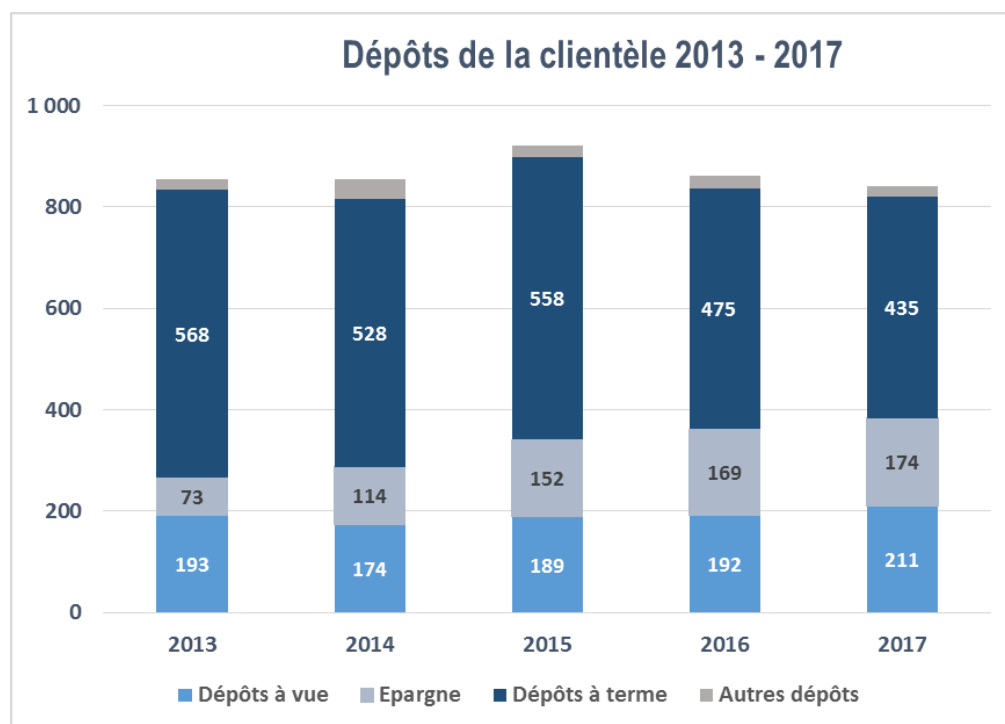


La BTK en chiffres

	2017	2016	2015	2014	2013
Activité					
Dépôts à la clientèle	841 614	862 092	921 715	854 628	854 804
Emprunts et ressources spéciales	436 038	493 805	460 085	381 455	194 160
Créances sur clientèle	1 292 927	1 356 943	1 441 780	1 321 652	1 131 784
Portefeuille Titres	142 875	141 860	135 489	93 492	88 418
Valeurs immobilisées	28 803	33 291	33 154	32 150	28 085
Assise financière					
MNI	17 301	23 852	40 127	35 417	35 417
Commissions nettes	19 723	20 756	20 549	15 146	15 146
PNB	51 286	57 526	75 454	63 430	63 430
Frais de gestion	53 800	49 040	41 700	38 035	38 035
Résultats brut d'exploitation	-2 515	8 485	33 754	25 395	25 395
Résultats Net	-39 696	-82 543	6 070	10 439	10 439
Fonds propres (yc le résultat net)	123 308	84 001	167 555	162 132	152 662
Productivité					
Dépôts / effectif	1 818	1 907	2 210	2 214	2 388
Crédits / effectif	2 792	3 002	3 458	3 424	3 161
PNB / effectif	111	127	181	164	177
COEX	105%	85%	55%	60%	60%
Ratio de capital (FP/Total Actif)	7.8%	5.1%	9.9%	10.6%	11.3%
Rentabilité					
Résultat net / PNB	-77%	-143%	8%	16%	16%
ROE	-38%	-66%	4%	7%	6%
ROA	-2%	-5%	0%	1%	1%
Risque					
Taux des actifs classés	27.3%	28.2%	17.9%	15.7%	16.9%
Taux de couverture des actifs classés	60.1%	60.2%	61.4%	64.0%	58.5%
Ratios réglementaires					
LCR	110%	111.6%	111.3%	87.2%	na
Tier 1 (provisoire)	8.0%	3.3%	9.6%	10.8%	10.7%
Tier 2 (provisoire)	10.4%	5.5%	12.6%	13.9%	na
Effectifs & agences					
ETP fin de période	469	450	417	386	358
Agences / CA	37	37	34	27	24

ACTIVITES DE LA BANQUE

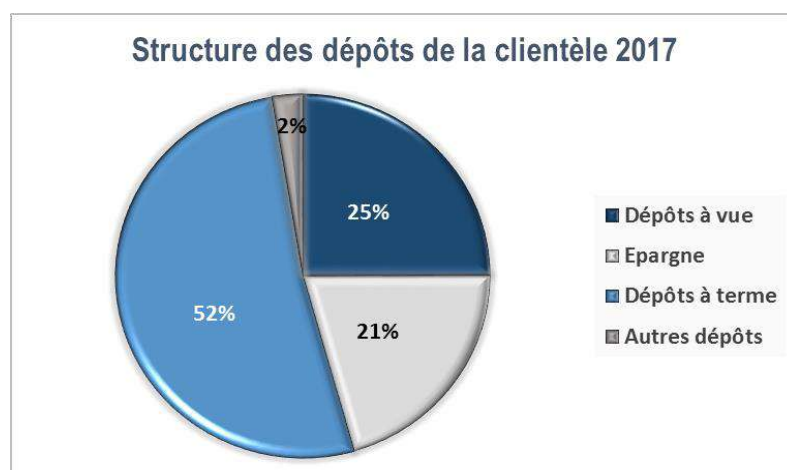
Dépôt de la clientèle



Malgré les tensions persistantes sur la liquidité constatées sur le marché, la BTK a vu en 2017 une évolution positive de ces dépôts clientèle (hors DAT), au travers de :

- ✓ une gestion dynamique de la trésorerie qui a permis de réduire de 8,3% les encours de dépôts à terme pour se situer à **435 MTND** à fin 2017 ;
- ✓ une hausse de 9,4% pour les DAV (+18.1 MTND) ; **211 MTND** à fin 2017 contre **192 MTND** une année auparavant ;
- ✓ une progression de 2,5% (+4.2 MTND) de l'encours de l'épargne passant de **169 MTND** au 31.12.2016 à **174 MTND** au 31.12.2017.

La structure des dépôts clientèle a évolué positivement : La part des dépôts à vue s'est améliorée passant de 22% à 25% en 2017. Celle relative aux dépôts à terme a baissé en 2017 passant de 55% à 52%.

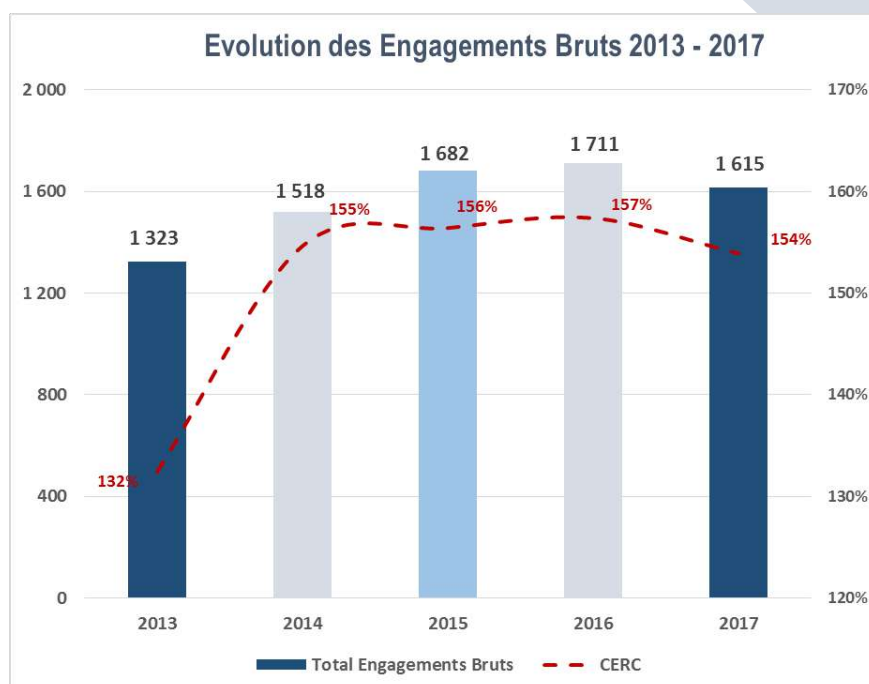


Crédits clientèle

Au 31.12.2017, l'encours brut des crédits clientèle s'élève à **1 615 MTND** contre **1 711 MTND** à fin 2016. Cette évolution s'explique par une politique systématique d'octroi de crédit plus qualitative.

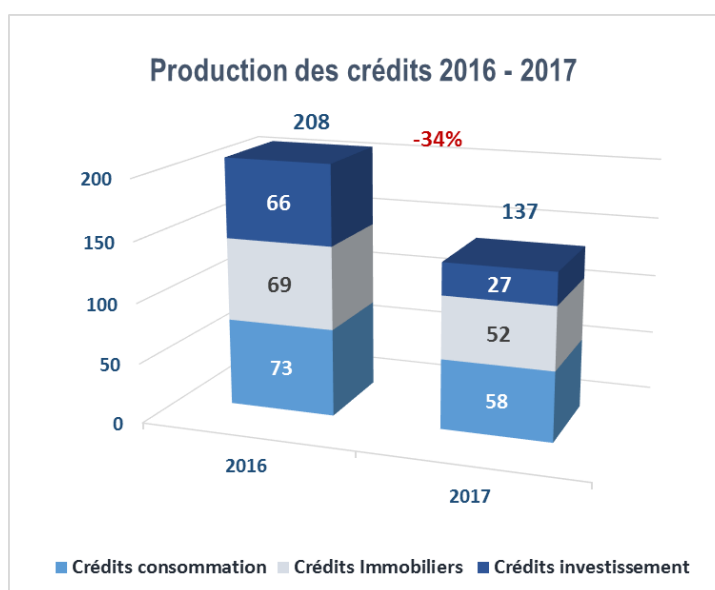
	2017	2016	2015	2014	2013
Crédits à court terme	416	439	552	536	423
Crédits à moyen et long terme	932	967	879	795	727
Créances impayés	267	306	252	188	173
Crédit brut à la clientèle	1 615	1 711	1 682	1 518	1 323
Couverture	322	354	240	196	171
Total net	1 293	1 357	1 442	1 322	1 152

La baisse de l'encours des crédits (-62 MTND) en 2017 est imputable essentiellement à la politique suivie par la banque (recouvrement / radiation de créances).



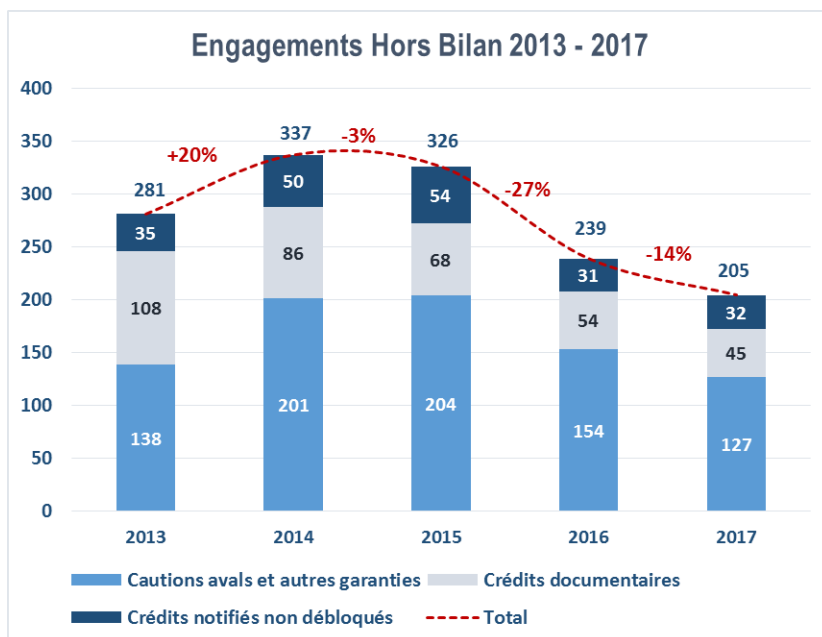
Production des crédits

Dans un objectif de faire baisser le ratio Emplois / Ressources Clientèle (CERC) et de le faire tendre vers les 100%, avec une politique de crédit plus sélective, la production des crédits en 2017 a été volontairement limitée à **137 MTND** contre **208 MTND** un an auparavant.



Engagements hors bilan

Le volume des engagements hors bilan a diminué de 14%, passant de **239 MTND** à fin 2016 à **205 MTND** à fin 2017. Cette baisse s'explique notamment par les travaux menés par la banque en matière de main levée de cautions, avals et autres garanties.



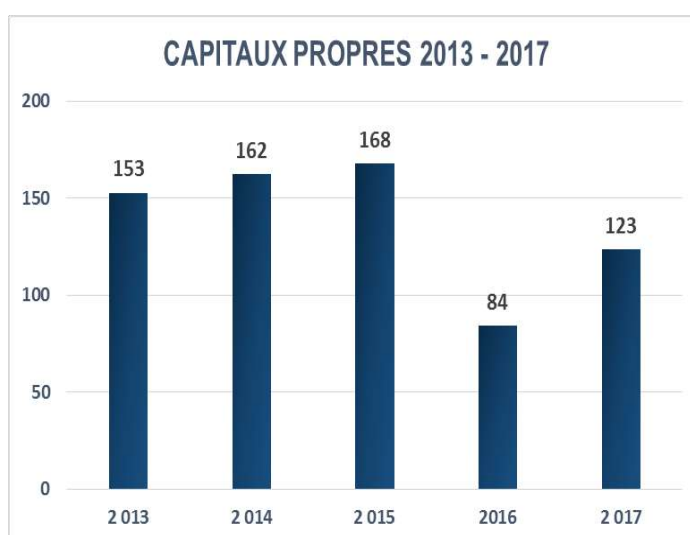
Emprunts et ressources spéciales

L'encours des emprunts et ressources spéciales s'est amorti naturellement de près de 12% pour s'établir à **430 MTND** à fin 2017 contre **488 MTND** une année auparavant.

	2017	2016	Variation	2015	2014	2013
Emprunts Obligataires	60 928	84 144	-27.6%	104 568	124 999	97 337
Ressources Spéciales	369 561	404 420	-8.6%	350 067	251 670	93 826
Total	430 489	488 564	-11.9%	454 635	376 669	191 163

Capitaux propres

Suite à l'augmentation du capital, les capitaux propres à fin 2017 s'établissent à **123 MTND** contre **84 MTND** en 2016 (2016 est l'année de restructuration).



Portefeuille titres

L'encours du portefeuille commercial se situe à **99.2 MTND** fin 2017 contre **97.6 MTND** une année auparavant, soit une amélioration de 2%.

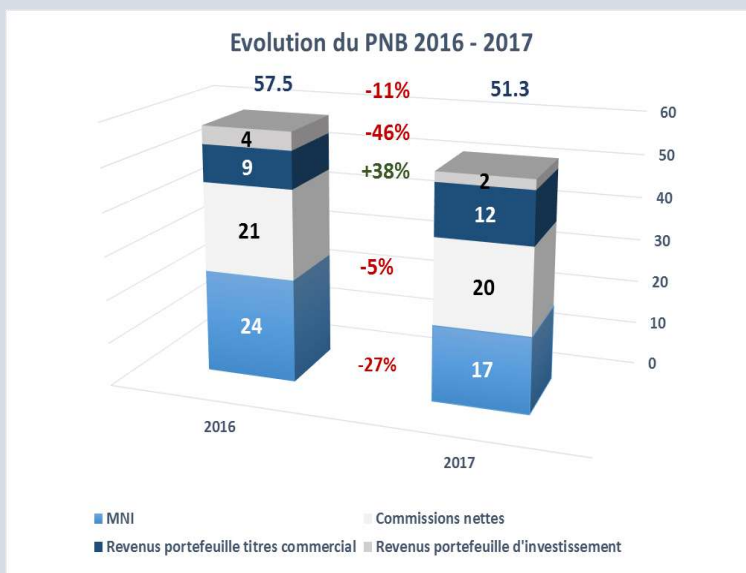
RESULTATS DE LA BANQUE

Produit net bancaire

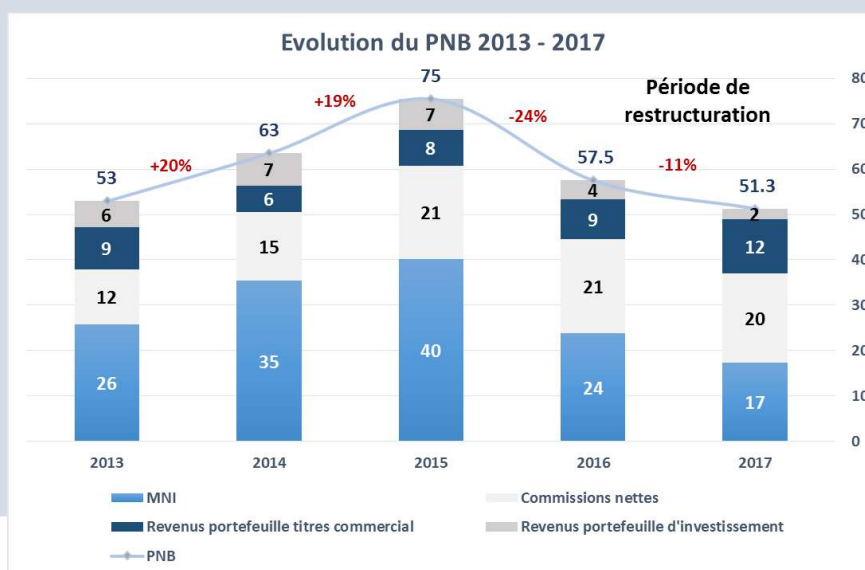
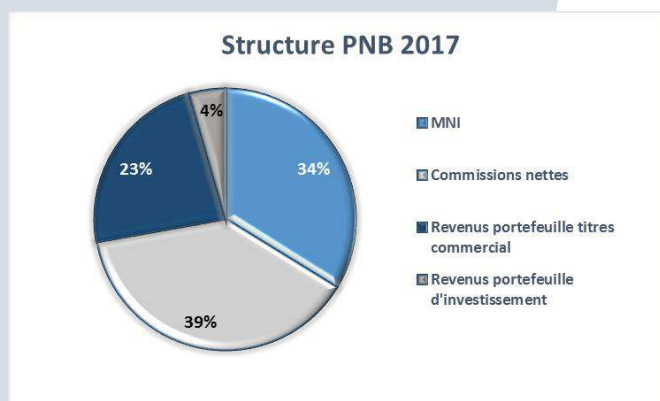
Au 31/12/2017, le Produit Net Bancaire affiche une baisse entre 2016 et 2017. Il s'affiche à **51.3 MTND** contre **57.5 MTND** un an auparavant.

Ceci s'explique essentiellement par :

- une volonté de poursuivre l'assainissement du portefeuille. A ce titre, la dotation des agios réservés est passée de 14 MTND à 17 MTND entre 2016 et 2017.
- les tensions sur la liquidité constatées sur le marché, ainsi que la baisse des marges sur les crédits (politique de « fly to quality »),
- le rendement du portefeuille commercial s'est amélioré de +38% (+3.3 MTND) grâce notamment au résultat de la salle de marché (+2.8 MTND).



La part de la MNI dans la structure du PNB passe de 41% à 34% sur un an. Celle relative au revenu du portefeuille financier passe de 15% à 23% sur un an glissant.



Marge nette d'intérêts :

	2017	2016	Variation	2015	2014	2013
Intérêts et revenus assimilés						
Intérêts des crédits à court terme	19 702	20 905	-6%	25 017	24 424	18 769
Intérêts des crédits à moyen & long terme	57 243	54 345	5%	59 335	50 167	39 011
Intérêts des comptes débiteurs	13 583	16 912	-20%	17 857	15 513	12 746
Intérêts des placements sur le MM	-613	1 032	-159%	1 444	2 645	1 662
Commissions d'engagement des crédits	165	308	-47%	249	155	159
Commissions d'avaux & cautions	2 893	3 355	-14%	3 671	3 447	2 347
Total	92 972	96 857	-4%	107 573	96 351	74 694
Charges financières						
Intérêts des emprunts locaux et MM	5 806	5 042	15%	4 678	4 543	4 137
Intérêts des emprunts extérieurs à LMT	23 608	21 430	10%	16 248	9 569	2 466
Intérêts des emprunts obligataires	5 158	6 316	-18%	7 812	6 323	6 565
Intérêts des dépôts à vue et épargne de la clientèle	7 847	6 950	13%	5 968	4 582	3 181
Intérêts des dépôts et placements de la clientèle	33 253	33 267	0%	32 740	35 917	32 600
Total	75 671	73 005	4%	67 446	60 934	48 949
Marge nette d'intérêts	17 301	23 852	-27%	40 127	35 417	25 745

Les intérêts et revenus assimilés s'affichent à **92.9 MTND** au 31/12/2017, et diminuent de 4% sur un an :

- Les intérêts sur les crédits MLT ont augmenté de +5% sur un an passant ainsi de **54.3 MTND** en 2016 à **57.2 MTND** en 2017.
- Les intérêts sur les crédits CT ont baissé de -6% sur un an passant ainsi de **20.9 MTND** en 2016 à **19.7 MTND** en 2017.
- Les intérêts sur les comptes débiteurs ont baissé de -20% sur un an passant ainsi de **16.9 MTND** en 2016 à **13.6 MTND** en 2017.

Les charges financières s'affichent à **75.7 MTND** au 31/12/2017, en progression de 4% sur un an :

- Les intérêts des emprunts obligataires ont baissé de -18% sur un an passant ainsi de **6.3 MTND** en 2016 à **5.2 MTND** en 2017.
- Les intérêts des ressources spéciales ont augmenté de +10% sur un an passant ainsi de **21.4 MTND** en 2016 à **23.6 MTND** en 2017.
- Les intérêts des emprunts interbancaires ont augmenté de +15% sur un an passant ainsi de **5 MTND** en 2016 à **5.8 MTND** en 2017.

Commissions :

	2017	2016	Variation	2015	2014	2013
Commissions d'étude et de gestion	3 787	3 723	2%	4 015	3 517	2 501
Commissions sur opérations bancaires en dinars	14 344	15 449	-7%	14 365	9 210	6 630
Commissions sur opérations de change et opérations extérieur	2 356	2 964	-20%	3 089	2 843	3 574
Commissions brutes	20 488	22 136	-7%	21 469	15 570	12 705
Commissions encourues	-765	-1 380	-45%	-1 380	-424	-593
Total	19 723	20 756	-5%	20 756	15 146	12 112

Les commissions brutes s'affichent à **20.5 MTND** au 31/12/2017, en baisse de 7% sur un an. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des commissions dites sanctions entre 2016 et 2017 suite aux divers travaux de restructuration du portefeuille crédit.

Revenu portefeuille commercial :

	2017	2016	En %	2015	2014	2013
Gains sur opérations financières(change)	6 064	3 825	59%	3 267	2 653	7 560
Intérêt sur bons de trésor et obligations	5 920	5 548	7%	4 701	3 292	1 729
+/- Value sur titres commerciaux (actions)		-681	na	16	-114	
Total	11 984	8 692	38%	7 984	5 831	9 289

Le revenu du portefeuille commercial s'élève à **12 MTND** à fin 2017, soit une progression de +38% sur un an grâce à :

- La solide performance de la salle de change (+74%),
- L'amélioration du rendement des BTA (+7%).

Revenu portefeuille d'investissement :

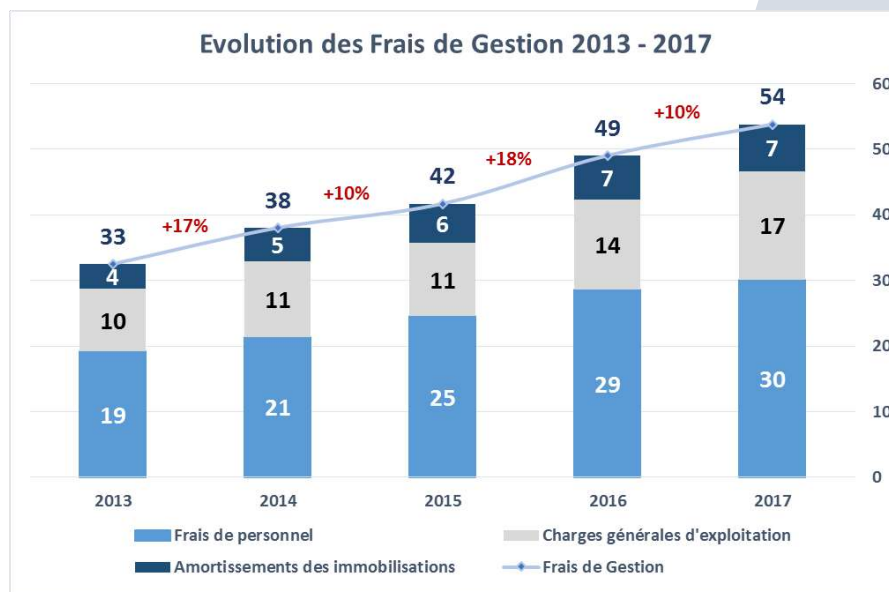
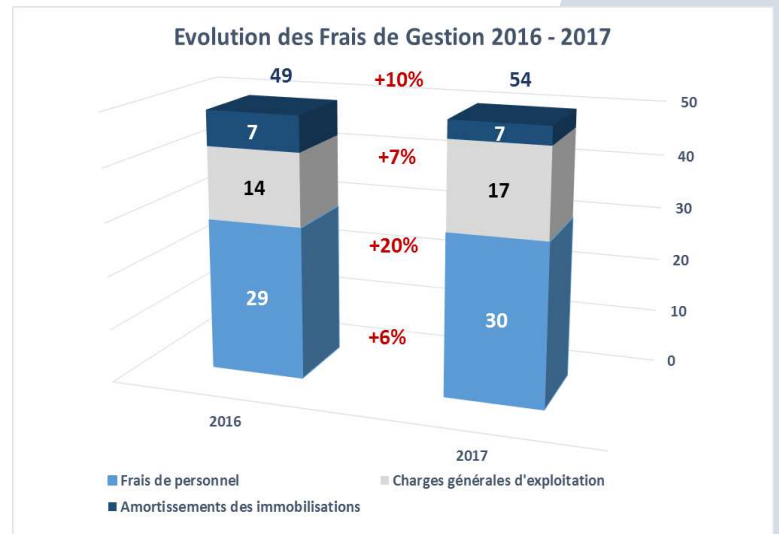
	2017	2016	Variation	2015	2014	2013
EI ISTIFA		170	-100%	2 418	3 100	1 918
AIL		1 710	-100%	1 710	1 425	1 283
TUNIS CENTER	341	683	-50%	683	683	683
SICAF			-	396	25	396
STPI	-	-		-	-	210
DIVIDENDES filiales	341	2 563	-87%	5 207	5 233	4 490
SICAV	16	16	-2%	15	15	13
VERITAS	64	64	0%	64	65	59
SPFT CARTHAGO	17	58	-71%	193	168	106
APAVE	32	10	224%	23	18	23
TANKMED	1 320	1 044	26%	864	600	360
STEG INTERNATIONAL	150	150	0%	150	150	75
SOTULUB	68	68	0%	-	114	91
TITF	-	-			304	-
TUNISIENNE ENGINEERING ET CONSTRUCTION INDUSTRIELLE	-	-		-	-	40
DIVIDENDES autres participations	1 667	1 410	18%	1 309	1 434	727
Jetons de présences	269	253	6%	278	369	545
TOTAL DIVIDENDES	2 278	4 226	-46%	6 794	7 036	5 762

Les dividendes s'élèvent à **2.3 MTND** à fin 2017, en baisse de -46% sur un an glissant du fait des travaux de restructuration des filiales engagés. Le revenu des filiales est passé ainsi de **2.6 MTND** en 2016 à **0.3 MTND** en 2017. Cette baisse a été compensée partiellement par le revenu provenant des autres participations (73% du revenu du portefeuille d'investissement).

Frais de Gestion

Au 31/12/2017, les frais de gestion s'élèvent à **54 MTND**, en progression de 10% sur un an.

- Les frais du personnel se portent à **30.2 MTND**, en progression de 6% sur un an, malgré deux augmentations sectorielles successives de 6.6% pour les années 2016 et 2017 avec effet rétroactif.
- Les charges générales d'exploitation se portent à **16.5 MTND**, en hausse de 20% (chantier de restructuration, et appui de l'actionnaire majoritaire).
- Les dotations aux amortissements progressent de 7% sur un an.



Coefficient d'Exploitation

Le coefficient d'exploitation s'établit ainsi à 105% en 2017 contre 85% à la même période en 2016.

Coût du risque

Au 31/12/2017, le coût du risque s'est nettement amélioré passant de 84.3 MTND en 2016 à **32.6 MTND** en 2017 (-61%). Cette amélioration résulte des importants travaux de restructuration et de recouvrement menés par la BTK en 2017.

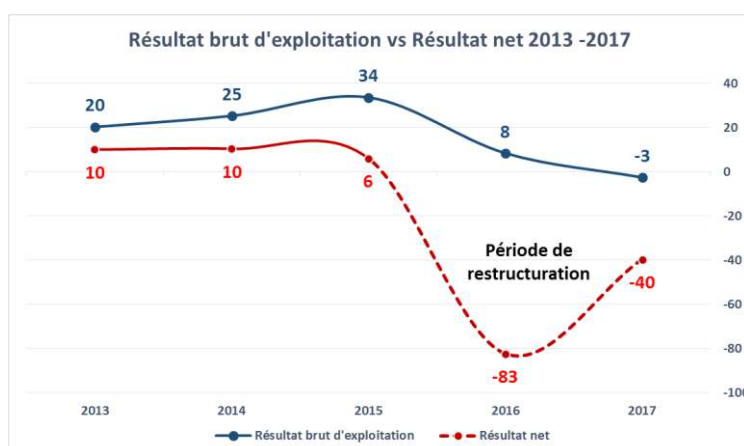
Il se décompose essentiellement comme suit :

- **21 MTND** : coût de risque individuel
- **8.5 MTND** : impact décote de garanties
- **0.9 MTND** : perte sur comptes gelés
- **1.2 MTND** : pertes sur abandons et radiations de créances
- **1 MTND** : provision collective

	2017	2016	Variation	2015	2014	2013
Provisions sur créances clientèle	-17 043	82 449	na	23 380	14 523	12 045
Provisions collectives	980	1 500	-34.7%	1 450	1 400	1 388
Provisions pour risque et charges						859
Pertes sur créances	48 665	359	na	1 405	219	
Coût du risque	32 602	84 308	-61.3%	26 235	16 142	14 292

Résultat net

Le résultat net s'affiche à **-39.7 MTND** à fin 2017 en amélioration de 52% par rapport à celui de 2016.



Normes prudentielles et gestion des risques :

Ratios réglementaires :

Ratios réglementaires	2017	2016	2015	2014	2013
LCR	110%	111.6%	111.3%	87.2%	na
Tier 1*	8.0%	3.3%	9.6%	10.8%	10.7%
Tier 2*	10.4%	5.5%	12.6%	13.9%	na

Le ratio de solvabilité provisoire (**TIER2**) s'affiche à **10.4%** à fin 2017 pour un minimum réglementaire de 10%.

Le **LCR** s'affiche à **110%** à fin 2017, pour un minimum réglementaire de 80%.



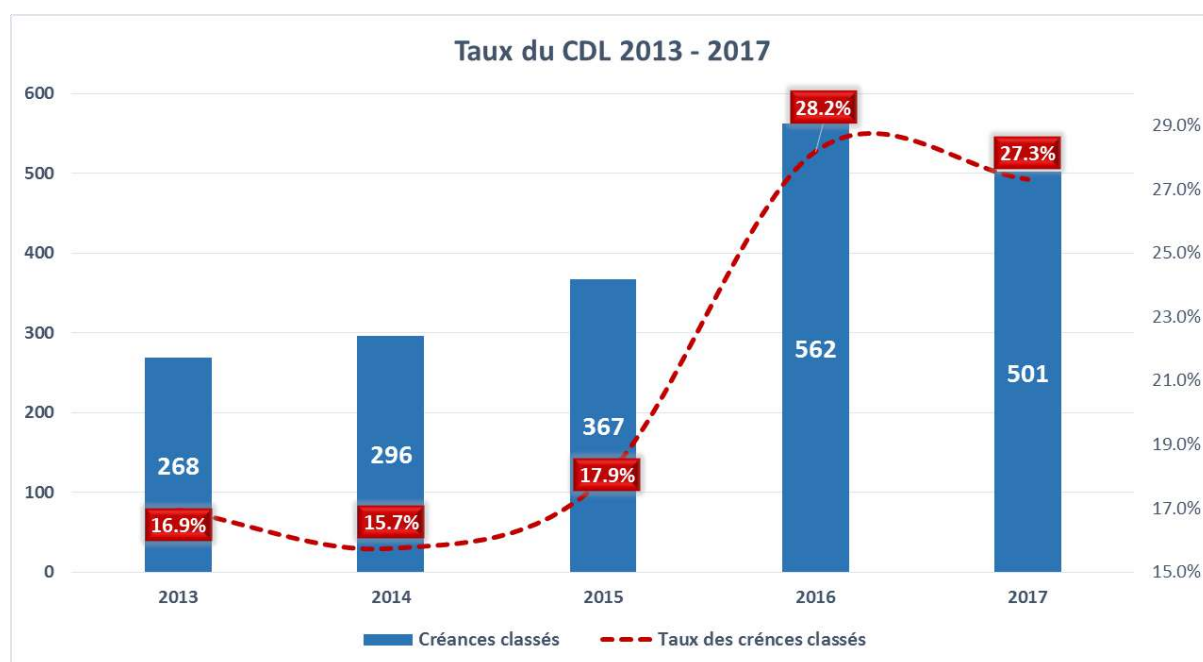
Créances classées et couverture :

	2017	2016	Variation		2015	2014	2013
			en MTND	en %			
Créances courantes	1 335 343	1 432 451	-97 108	-7%	1 681 832	1 586 826	1 314 891
Créances classées	501 349	561 816	-60 467	-11%	366 599	296 174	268 219
Total des créances (Bilan & Hors Bilan)	1 836 692	1 994 267	-157 575	-8%	2 048 431	1 883 000	1 583 110
Agios Réservés	113 307	129 003	-15 696	-12%	99 202	84 962	70 308
Provisions collectives	12 095	11 115	980	9%	9 615	8 165	6 765
Provisions affectées aux créances classées	196 533	213 560	-17 027	-8%	131 111	107 731	93 208
Total des provisions et agios réservés	321 935	353 678	-31 743	-9%	239 928	200 858	170 281
Taux de couvertures des créances classées	60.12%	60.20%	- 0.1 Pts		61.41%	64.03%	58.48%
Créances classées hors agios réservés	396 464	437 159	-40 695	-9%	272 589	214 258	204 585
Taux de couverture des créances hors agios réservés	49.6%	48.9%	+0.7 Pts		48.1%	50.3%	45.6%
Taux des créances classées	27.3%	28.2%	- 0.9 Pts		17.9%	15.7%	16.9%
Taux des créances classées nettes des agios réservés	22.9%	23.4%	- 0.5 Pts		13.9%	11.9%	13.5%

Les créances classées s'élevaient à fin 2017 à **501 MTND** ; soit en baisse de -11% sur un an glissant.

Le niveau de provisionnement assure une couverture à hauteur de 60.1% du total des créances classées.

Le taux du CDL s'améliore à 27.3% à fin 2017 contre 28.2% à fin 2016. Hors agios réservés, il s'élève respectivement à 22.9% et 23.4%.





Gestion des Ressources Humaines



Un nouvel organigramme

Au niveau de la fonction ressources humaines, l'année 2017 a été marquée par la mise en place d'un nouvel organigramme qui a pu préserver la stabilité des acquis d'une grande majorité de collaborateurs et qui a permis de franchir une nouvelle étape en définissant les nouvelles priorités de la banque concernant les prestations de chaque entité.

Valorisation du capital humain

Une grande importance a été accordée à l'environnement de travail de tous les collaborateurs. Une enquête d'opinion, l'« Enquête DIAPASON », a été menée dans ce sens par un institut indépendant reconnu et ce pour recenser les avis concernant notamment : la transformation des métiers de la banque, la digitalisation, le management, les conditions de travail et la gestion des ressources humaines.



La BTK accorde une importance capitale à ses Ressources Humaines notamment en matière de développement de compétences et de formation professionnelle. Comparés à l'exercice 2016, les résultats en matière de formation, en 2017, ont connu une évolution au niveau du budget dépensé, du nombre des collaborateurs formés et des sessions réalisées.

Evolution nombre de sessions **+35%**

Evolution nombre de bénéficiaires **+22%**

Evolution coût de formation **+10%**

Ces formations ont touché près de 75 % des effectifs et ont porté sur des domaines aussi bien techniques que comportementaux.

Etant en parfaite adéquation avec les orientations stratégiques de la banque ainsi que les exigences métiers domaines d'activité, toutes ces formations ont trait à des sujets spécifiques portant sur :

- Le Recouvrement des créances et gestion des impayés,
- La Gestion des risques, Bâle II, Bâle III,
- La Gestion des garanties,
- Les Opérations à l'international, CREDOC, REMDOC,
- La Comptabilité, les Normes IFRS, OPCVM,
- La Facturation, RH, Informatique, langues.

Un cursus de formation est organisé chaque année au profit des nouveaux collaborateurs affectés dans le Réseau Commercial. Ce cursus contient un socle de formations

techniques et réglementaires (réglementation bancaire, réglementation de change, produits et services de la banque) ainsi que des formations comportementales permettant de développer le savoir-être des nouvelles recrues (techniques d'accueil, communication, relation client).

Tous ces aspects logistiques et ingénierie de la formation ont pour objet de garantir un meilleur retour sur investissement et offrir à la banque l'opportunité de consolider sa position concurrentielle dans le secteur bancaire.

Un certain nombre d'agences ont été rénovées pour permettre aux équipes commerciales de travailler et d'accueillir les clients dans de meilleures conditions. Le siège a aussi fait l'objet d'un certain nombre de travaux de réfection, améliorant là encore les conditions de travail des collaborateurs.



Organes d'administration & de direction



Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration est une instance collégiale qui représente collectivement l'ensemble des actionnaires et qui agit en toutes circonstances dans l'intérêt social de la banque. Le Conseil contrôle la rentabilité et la sécurité des actifs, la politique de dividendes, les responsabilités sociétales envers les employés, les clients, les fournisseurs, les communautés avec lesquelles la banque est en contact par ses activités.

Il détermine les orientations et les politiques générales de la banque et veille à leur mise en œuvre.

Les fonctions de Président du Conseil et de Directeur Général

Le Président organise, dirige et anime les travaux du Conseil d'Administration dont il rend compte à l'Assemblée Générale. Il veille à la réalisation des options arrêtées par le Conseil.

Le Directeur Général est nommé par le Conseil d'Administration, il assume sous sa responsabilité la direction générale de la société. Il représente la société dans ses rapports avec les tiers. Il est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société, dans la limite de l'objet social et sous réserve des attributions que la loi et les statuts de la banque réservent expressément à l'Assemblée Générale et au Conseil.

La Composition du Conseil d'Administration

Les membres du Conseil sont sélectionnés pour leur qualification, leur expertise et leur maîtrise des spécificités de la gestion et du développement des activités stratégiques, financières, et opérationnelles de la banque et leur capacité d'analyse.

- Monsieur Radhi MEDDEB (Président du Conseil d'administration) ;
- BPCE International et Outre-Mer (BPCE International), représentée par Monsieur Olivier VIMARD¹ en remplacement de Frédéric GOUPY ;
- Monsieur Jean-Pierre LEVAYER ² (Vice-Président du Conseil d'administration en remplacement de Philippe GARSUAULT) ;
- Monsieur Yvan de La PORTE du THEIL ;
- Monsieur Sylvain FAURE ;
- Monsieur Gonzague de VILLELE ;
- L'Etat tunisien représenté par Madame Sonia ZOGHLAMI ;
- Monsieur Anis ATTIA ;
- Le KIA ³ (Kuwait Investment Authority), représenté par Monsieur Mohamed Saad AL MNIFI ;(en remplacement de M Nabil AL ABDELJALIL)
- Monsieur Meshari Fahd AL OUDA (en remplacement de M Mohamed AL MOUTAYRI) ;
- Madame Myriam LYAGOUBI : Administratrice Indépendante ;

1- Depuis 12 Mai 2017
 2- Depuis février 2017
 3- Depuis novembre 2017

- Madame Danièle BESSIS : Administratrice Indépendante (en remplacement de Mr Mohsen GHANDRI devenu Conseiller auprès du CA de la BTK).

En 2017, le Conseil d'administration s'est réuni à neuf reprises.

Comité des nominations et rémunérations de la banque

Mission

Donne au Conseil un avis sur le recrutement, la désignation, ou la révocation des mandataires sociaux et propose la rémunération et les indemnités des dirigeants de la banque.

Composition

Le comité des nominations et rémunérations est composé des membres suivants :

- Monsieur Jean-Pierre LEVAYER (Président du Comité depuis février 2017 en remplacement de M Philippe GARSUAUT) ;
- Monsieur Radhi MEDDEB (depuis novembre 2017) ;
- Madame Sonia ZOGHLAMI ;
- Monsieur Mohamed Saad Al MNIFI (en remplacement de Mohamed AL MOUTAYRI depuis novembre 2017).

Activité

En 2017, le Comité des nominations et rémunérations s'est réuni cinq fois.

Comité Permanent d'Audit Interne

Mission

Veille au bon fonctionnement du système de contrôle interne et assure la supervision des activités entreprises dans ce domaine. Il procède à la vérification de l'authenticité des informations fournies et à l'appréciation de cohérence des systèmes de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques.

Composition

Le Comité Permanent d'Audit Interne de la banque se compose de cinq membres :

- Madame Myriam LYAGOUBI : Présidente du Comité en remplacement de M Chekib NOUIRA depuis février 2017 ;
- Monsieur Olivier VIMARD en remplacement de Frédéric GOUPY depuis février 2017 ;
- Monsieur Yvan de La PORTE du THEIL ;
- Monsieur Anis ATTIA ;

- Monsieur Meshari Fahd AL OUDA en remplacement de Mohamed Al MOUTAYRI depuis Mai 2017.

Activité

En 2017, le Comité Permanent d'Audit Interne s'est réuni à six reprises.

Comité des Risques de la banque

Mission

Assiste le Conseil d'administration dans la conception et la mise à jour d'une stratégie de gestion de tous les risques et la fixation des limites d'exposition et des plafonds opérationnels au travers d'une politique des risques formalisée.

Composition

Le Comité des Risques de la banque se compose des membres suivants :

- Madame Danièle BESSIS : Présidente du Comité en remplacement de M Mohsen GHANDRI depuis novembre 2017 ;
- Madame Sonia ZOGHLAMI ;
- Monsieur Sylvain FAURE ;
- Monsieur Gonzague de VILLELE ;
- Monsieur Mohamed Saad Al Mnifi en remplacement de M NABIL AL ABDELJALIL depuis novembre 2017.

Activité

En 2017, le Comité des Risques de la banque s'est réuni à six reprises.

Les Etats Financiers Individuels



Etats financiers individuels

Bilan au 31 Décembre 2017

(Unité : en milliers de Dinars)

	2017	2016	Variation	En %
ACTIF				
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	36 634	37 616	-982	-3%
Créances sur les établissements bancaires et financiers	56 355	62 124	-5 769	-9%
Créances sur la clientèle	1 292 927	1 356 943	-64 016	-5%
Portefeuille-titres commercial	99 171	97 571	1 599	2%
Portefeuille d'investissement	43 704	44 289	-585	-1%
Valeur immobilisées	28 803	33 291	-4 487	-13%
Autres actifs	25 009	18 101	6 907	38%
TOTAL ACTIF	1 582 603	1 649 936	-67 334	-4%
PASSIF				
Banque centrale et CCP	45 000	15 000	30 000	200%
Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	72 150	137 170	-65 020	-47%
Dépôt & avoirs de la clientèle	841 614	862 092	-20 478	-2%
Emprunts & ressources spéciales	436 038	493 805	-57 767	-12%
Autres passifs	64 493	57 867	6 626	11%
TOTAL PASSIF	1 459 295	1 565 935	-106 640	-7%
CAPITAUX PROPRES				
Capital	180 000	100 000	80 000	80%
Réserves	61 769	61 769	0	0%
Autres capitaux propres	3 157	3 604	-447	-12%
Résultats reportés	-81 922	1 172	-83 094	-7092%
Résultat de la période	-39 696	-82 543	42 847	-52%
TOTAL CAPITAUX PROPRES	123 308	84 001	39 307	47%
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 582 603	1 649 936	-67 333	-4%

Etat des Engagements Hors Bilan**Au 31 Décembre 2017**

(Unité : en milliers de Dinars)

	2017	2016	Variation	En %
PASSIFS EVENTUELS				
Cautions, Avals et autres garanties données	126 749	153 693	-26 944	-18%
Crédits documentaires	45 321	54 340	-9 019	-17%
TOTAL PASSIFS EVENTUELS	172 070	208 033	-35 963	-17%
ENGAGEMENTS DONNES				
Engagements de financement donnés	31 544	30 287	1 257	4%
Engagements de financement donnés sur découvert mobilisé	450	860	-410	-48%
Engagements sur titres	176	296	-120	-41%
Garanties données	19 100	15 000	4 100	27%
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	51 270	46 443	4 827	10%
ENGAGEMENTS RECUS				
Garantis de remboursement du crédit	11 397	5 471	5 926	108%
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS	11 397	5 471	5 926	na

Etat de résultat
Période du 01 Janvier 2017 au 31 Décembre 2017

(Unité : en milliers de Dinars)

	2017	2016	Variation	En %
Produits d'exploitation bancaire				
Intérêts et revenus assimilés	92 972	96 857	-3 885	-4%
Commissions	20 488	22 136	-1 647	-7%
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	11 984	8 692	3 292	38%
Revenus du portefeuille d'investissement	2 278	4 226	-1 948	-46%
Total produits d'exploitation bancaire	127 722	131 911	-4 189	-3%
Charges d'exploitation bancaire				
Intérêts courus et charges assimilées	-75 671	-73 005	-2 666	4%
Commissions courues	-765	-1 380	615	-45%
Total charges d'exploitation bancaire	-76 436	-74 385	-2 051	3%
PRODUIT NET BANCAIRE				
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif	-32 602	-84 308	51 706	-61%
Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	-721	1 390	-2 111	ns
Autres produits d'exploitation	437	415	22	5%
Frais de personnel	-30 154	-28 557	-1 597	6%
Charges générales d'exploitation	-16 514	-13 807	-2 707	20%
Dotations aux amortissements sur immobilisations	-7 132	-6 677	-456	7%
RESULTAT D'EXPLOITATION	-35 401	-74 018	38 617	-52%
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires	-4 011	-8 246	4 235	-51%
RESULTAT AVANT IMPOT	-39 411	-82 263	42 852	-52%
Impôt sur les bénéfices	-285	-280	-5	2%
RESULTAT NET	-39 696	-82 543	42 847	-52%
MNI	17 301	23 852	-6 551	-27%
COEX	105%	85%	+19.7 Pts	

Etat des flux de trésorerie
Période du 01 Janvier 2017 au 31 Décembre 2017

(Unité : en milliers de Dinars)

	2017	2016	Variation	En %
ACTIVITE D'EXPLOITATION				
Produits d'exploitation bancaire encaissés	109 152	112 946	-3 794	-3%
Charges d'exploitation bancaire décaissées	-96 476	-92 758	-3 718	4%
Prêts et avances/ remboursement prêts & avances accordés à la clientèle	87 090	-17 642	104 732	-594%
Dépôts/ retrait de dépôts de la clientèle	-11 058	-58 449	47 391	-81%
Titres de placement	-1 599	-852	-747	88%
Sommes versées au personnel & créiteurs divers	-30 106	-28 387	-1 719	6%
Autres flux de trésorerie	12 693	42 495	-29 802	-70%
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	69 696	-42 647	112 343	-263%
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	2 413	4 990	-2 577	-52%
Acquisitions/ cessions sur portefeuille d'investissement	585	-4 130	4 715	-114%
Acquisitions/ cessions sur immobilisations	-2 557	-6 609	4 052	-61%
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	441	-5 749	6 190	-108%
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Augmentation du capital	80 000	na	na	na
Remboursement d'emprunts	-47 979	-20 424	-27 555	135%
Augmentation/ diminution ressources spéciales	-38 429	54 350	-92 779	-171%
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-6 408	33 926	-40 334	-119%
Variation nette des liquidités et équivalent de liquidités au cours de l'exercice	63 729	-14 470	78 199	-540%
Liquidités et équivalents de liquidité au début de l'exercice	-96 542	-82 072	-14 470	18%
Liquidités et équivalents de liquidité à la fin de l'exercice	-32 813	-96 542	63 729	-66%

Groupe BTK consolidé



Le groupe BTK compte huit filiales organisées autour de deux pôles :

- un pôle financier, qui regroupe six filiales dans le conseil et l'intermédiation financière, le leasing, le recouvrement, ainsi qu'une société d'investissement à capital fixe, une société d'investissement à capital risque,
- un pôle immobilier financier qui regroupe trois filiales immobilières.

Filiales financières

1995 Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière (SCIF)

1996 Arab International Lease (AIL)

2000 Société de Recouvrement des Créances (El Istifa)

2000 Société Univers Obligations (SICAV)

2001 Société Univers Invest (SICAR)

2003 Société Univers Participation (SICAF)

Filiales immobilières et touristiques

1990 Société Tunis Center (STC)

2006 Société Tunisienne de Promotion des Pôles Immobiliers et Industriels (STPI)

2009 La Méditerranéenne d'Aménagement Industriel (MEDAI)

L'investissement initial de la BTK est de **49.5 MTND** dont 72% pour les filiales. Au 31/12/2017, la valorisation s'élève à **100.6 MTND** dont :

- Une + Value : **+55.9 MTND** dont **33.8 MTND** provenant des Filiales,
- Une - Value (provision) : **-5,6 MTND** liée principalement à la couverture des Participations autres que Filiales (27% tourisme - 22% Agricole et 35% industrie (STIP)) et à la filiale SCIF.

Les dividendes constatés en 2017 s'élèvent à **2 MTND** dont 83% proviennent des participations autres que filiales. Seule Tunis Center a distribué des dividendes au titre de 2016.

Le tableau ci-dessous montre les participations entrant dans le périmètre de consolidation de la BTK par métier.

Sociétés	Secteur d'activité	Pourcentage de contrôle
El Istifa	Recouvrement des créances	100%
SCIF	Intermédiation boursière	80%
Univers Invest SICAR*	Société d'investissement à capital risque	64%
AIL	Leasing	95%
Univers Participation SICAF	Société d'investissement à capital fixe	99%
STPI	Promotion immobilière	30%
Tunis Center	Promotion immobilière	23%
MEDAI	Promotion immobilière	30%

*le reste du capital est réparti comme suit : 10% El-Istifa, 9% AIL, 7% Tunis center et 4% SCIF.

Recouvrement

EL-ISTIFA

Activité : Recouvrement pour propre compte et pour compte de tiers (BTK)

Capital social : 0.3 Millions de Dinars (100% BTK)

Effectif : 12 collaborateurs (dont 2 détachés BTK)

Crédit-Bail

AIL – Arab International Lease

Activité : Le leasing immobilier et mobilier

Capital social : 25 Millions de Dinars (95% BTK)

Effectif : 39 collaborateurs (dont 3 détachés BTK)

Marché financier

SCIF

Activité : Intermédiation en bourse - montage financier (EO BTK-AIL) – Gestion OPCVM (UO SICAV)

Capital social : 1 MTND (80% BTK)

Effectif : 8 Collaborateurs (1 détaché BTK)

Capital investissement

UI SICAR (BTK à 64% direct - 77% indirect)

Objet : Capital Risque - Participations pour compte propre et pour compte de tiers dans le capital de sociétés.

Capital social : 5 MTND

Fonds gérés Disponibles : 6.3 MTND (dont AIL : 3 MTND – et ISTIFA : 1.9 MTND)

Effectif : 2 collaborateurs

UP SICAF (BTK : 95.5% direct - 98.8% en indirect)

Objet : Gestion du portefeuille participation en difficulté acquis auprès de la BTK

Effectif : 1

Portefeuille acquis auprès de BTK au dinar symbolique (66 Sociétés valorisées à **23,7 MTND**).

Capital social : 500 mTND

Immobilier

STPI (BTK - 30%)

Activité : Promotion immobilière et particulièrement l'aménagement de zones industrielles

Capital : 4 MTND

Effectif : 6 collaborateurs

Projet : Aménagement de la Z.I "El AGBA" dénommée "InnoPark" couvrant 43 hectares. et la construction d'une Zone d'appui « centre de vie » destinée aux PME opérant dans des secteurs non polluants et des services d'assistance et d'accompagnement.

Tous les terrains sont vendus, il reste la cession de la partie immobilière (Centre de Vie)

MEDAI (30% BTK et 49% BPCE International)

Capital : 1 MTND

Effectif : 1 collaborateur

Projet : Aménagement de la Z.I "Medjez el Bab" couvrant 85 hectares acquis au dinar symbolique et la construction d'une Zone d'appui « centre de vie ».

Projet en cours (approbation de l'API du PAD)

PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Le périmètre de consolidation comprend toutes les sociétés sur lesquelles la BTK exerce un contrôle exclusif, ainsi que les sociétés sur lesquelles elle exerce une influence notable. Le périmètre de consolidation du groupe BTK et les méthodes de consolidation utilisées se présentent ainsi :

Dénomination	Secteur	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
BTK	Financier	100%	100%	Intégration globale
EL ISTIFA	Financier	100%	100%	
SCIF	Financier	80%	80%	
Univers Invest SICAR	Financier	87%	87.34%	
AIL	Financier	95%	95%	
Univers participations SICAF	Financier	100%	99.79%	
Tunis Center	Immobilier	22.75%	22.75%	Mise en équivalence
STPI	Immobilier	30%	30%	
MEDAI	Immobilier	30%	30%	

Toutes les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation, ont pour pays de résidence la Tunisie.

Faits marquants 2017 :

- AIL : Restructuration du portefeuille et migration vers un nouveau système d'information,
 - ISTIFA : Baisse du recouvrement pour propre compte (portefeuille des créances initial acquis auprès de la BTK), et rachat d'un nouveau portefeuille auprès de la BTK,
 - SCIF : Restructuration et compression des charges,
 - UI SICAR : Compression des charges,
 - Tunis Center : Encaissement des dividendes (15%), lancement de l'appel d'offre de cession d'un bloc d'actions.
-
- Le résultat d'exploitation consolidé s'est nettement amélioré en 2017 et s'élève à - 45.1 MTND contre -77.2 MTND en 2016.
 - Le résultat net à fin 2017 s'élève à - 72.7 MTND contre -61.8 MTND en 2016 sous l'impact de l'IS différé.

Etat financiers CONSOLIDES

Bilan consolidé au 31 Décembre 2017

(Unité : en milliers de Dinars)

	2017	2016	Variation	En %
ACTIF				
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	36 636	37 625	-989	-3%
Créances sur les établissements bancaires et financiers	43 509	37 045	6 464	17%
Créances sur la clientèle	1 293 645	1 368 931	-75 286	-5%
Opérations de leasing	193 355	202 283	-8 928	-4%
Portefeuille-titres commercial	114 969	112 325	2 644	2%
Portefeuille d'investissement	9 552	10 083	-532	-5%
Titres mis en équivalence	1 376	1 595	-219	-14%
Valeur immobilisées	50 974	53 548	-2 574	-5%
Autres actifs	59 806	77 125	-17 319	-22%
TOTAL ACTIF	1 803 822	1 900 560	-96 738	-5%
PASSIF				
Banque centrale et CCP	45 000	15 000	30 000	200%
Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	185 547	169 133	16 414	10%
Dépôt & avoirs de la clientèle	846 841	866 901	-20 060	-2%
Emprunts & ressources spéciales	465 258	599 919	-134 661	-22%
Autres passifs	110 603	94 633	15 970	17%
TOTAL PASSIF	1 653 249	1 745 586	-92 337	-5%
INTERETS MINORITAIRES				
Part des intérêts minoritaires dans les réserves	16 778	16 424	354	2%
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	1 911	1 238	673	54%
Total des intérêts minoritaires	18 689	17 662	1 027	6%
CAPITAUX PROPRES				
Capital	180 000	100 000	80 000	80%
Réserves consolidés	26 575	99 148	-72 573	-73%
Résultat consolidé de l'exercice	-74 691	-61 836	-12 855	21%
TOTAL CAPITAUX PROPRES	131 885	137 312	-5 427	-4%
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 803 822	1 900 560	-96 738	-5%

Etat de résultat consolidé
Période du 01 Janvier 2017 au 31 Décembre 2017

(Unité : en milliers de Dinars)

	2017	2016	Variation	En %
Produits d'exploitation bancaire				
Intérêts et revenus assimilés	91 191	95 705	-4 514	-5%
Intérêts et revenus assimilés de l'activité de leasing	20 297	20 736	-439	-2%
Commissions	20 852	22 270	-1 418	-6%
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	12 000	8 692	3 308	38%
Revenus du portefeuille d'investissement	1 880	2 205	-325	-15%
Total produits d'exploitation bancaire	146 220	149 608	-3 388	-2%
Charges d'exploitation bancaire				
Intérêts courus et charges assimilées	-75 617	-72 956	-2 661	4%
Intérêts courus et charges assimilées liés à l'activité leasing	-9 702	-11 657	1 956	-17%
Commissions encourues	-933	-1 106	173	-16%
Total charges d'exploitation bancaire	-86 252	-85 719	-533	1%
PRODUIT NET BANCAIRE	59 969	63 889	-3 920	-6%
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif	-47 135	-89 232	42 097	-47%
Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	-164	1 390	-1 554	-112%
Autres produits d'exploitation	5 326	5 409	-83	-2%
Frais de personnel	-35 400	-33 493	-1 907	6%
Charges générales d'exploitation	-19 461	-17 145	-2 316	14%
Dotations aux amortissements sur immobilisations	-8 082	-7 775	-307	4%
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-219	-233	14	-6%
RESULTAT D'EXPLOITATION	-45 165	-77 190	32 025	-41%
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires	-4 524	-9 462	4 938	-52%
Impôt sur les bénéfices	-23 091	26 054	-49 145	-189%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	-72 780	-60 598	-12 182	20%
Part des intérêts minoritaires	-1 911	-1 238	-673	54%
RESULTAT NET	-74 690	-61 836	-12 854	21%

A stack of several brown paper folders is shown, slightly fanned out. A silver metal binder clip is attached to the top folder. The folders are stacked on a light gray surface. The word "ANNEXES" is printed in a bold, black, serif font across the middle of the stack.

ANNEXES

Présentation des filiales du GROUPE BTK

El Istifa – Société de recouvrement des créances

Secteur	Taux de contrôle (%)	Part dans les capitaux propres (%)	Méthode de consolidation
Financier	100	100	Intégration globale

Objet : Acquisition de créances pour son propre compte et recouvrement de créances pour le compte de tiers

Régime juridique : SA régie par la loi N° 4-98 du 02/02/98 relative aux sociétés de recouvrement des créances

Capital social : 300 mille dinars

Date de constitution : 18 septembre 2000

Agrément : Agrément du Ministère des Finances du 06/06/2000

Siège social : 11, Rue Hédi Nouira - Imm. BTK-Groupe BPCE - 1001 Tunis

Président du Conseil d'Administration : M. Yves BORDIER (Cadre BTK-Groupe BPCE)

Directeur Général : M. Larbi SKOURI (Cadre BTK-Groupe BPCE)

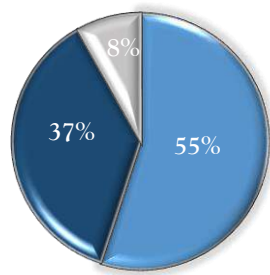
Commissaire aux comptes : Les Commissaires Aux Comptes Associes « MTBF »

Effectif : 12 collaborateurs (dont 3 détachés BTK)

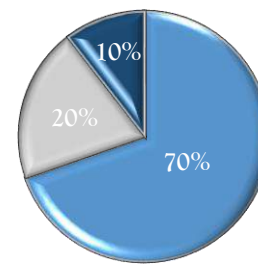
L'ensemble des créances cédées par la Banque Tuniso-Koweitienne-Groupe BPCE à la société, le long de la période 2000 – 2004, s'est élevé à 221 Millions de Dinars, et a regroupé 103 entreprises.

Ce portefeuille à fin 2017 s'élève à 196,1 millions de dinars et concerne 50 entreprises réparties par secteur comme suit :

- ✓ Secteur touristique : 28 sociétés pour un montant de 136,6 Millions de Dinars
- ✓ Secteur industriel : 14 sociétés pour un montant de 39,1 Millions de Dinars
- ✓ Secteur agricole : 8 sociétés pour un montant de 20,4 Millions de Dinars

Structure du portefeuille a l'acquisition

■ Tourisme
 ■ Industrie
 ■ Agriculture

Structure du portefeuille 2017**Faits saillants pour l'exercice 2017**

La BTK a cédé au profit d'EL ISTIFA des créances de 249 relations, au dinar symbolique par relation et ce, pour un total engagement de 53 368 012 DT, avec date d'effet le 31/12/2017.

Le total des recouvrements réalisés par la société, sur le portefeuille cédé par la BTK, au titre de l'exercice 2017 s'est élevé à 1,7 MD.

Le total des recouvrements sur créances gérées pour le compte de la BTK réalisés par la société, au titre de l'exercice 2017 s'élève à 7,6 MD.

Le total de dividendes revenant à la BTK, depuis la création de la société, est de 47,3 MD.

AIL – Arab International Lease

Secteur	Taux de contrôle (%)	Part dans les capitaux propres (%)	Méthode de consolidation
Financier	95	95	Intégration globale

Objet : Le leasing immobilier et mobilier

Capital social : 25 Millions de Dinars

Date de constitution : 12 décembre 1996

Agrément : Visa du Ministère des Finances du 14/10/1996

Siège social : 11 Rue Hédi Nourra PB 280 -1001 Tunis

Président du C.A. : Nouredine Yaiche

Directeur Général : Abdessatar Ben GHEDHIFA (Cadre BTK-Groupe BPCE)

Commissaires aux comptes : Mazars / PWC

Effectif : 39 collaborateurs (dont 3 détachés BTK)

Le total engagement au titre de l'exercice 2017 a atteint 88,2 millions de dinars contre 72,2 millions de dinars à fin 2016.

Les mises en force au titre de l'exercice 2017 ont atteint 88,9 millions de dinars contre 72,2 millions de dinars en 2016, soit une évolution de 3 %.

La part de marché de l'AIL est de 4,6 %.

Société Univers Investissement SICAR

Secteur	Taux de contrôle (%)	Part dans les capitaux propres (%)	Méthode de consolidation
Financier	87	86,7	Intégration globale

Objet : Participations pour le compte de la société ou pour le compte de tiers dans le cadre d'une convention de rétrocession au renforcement des capitaux propres des entreprises

Capital social : 5 millions de dinars

Date de constitution : 12 septembre 2001

Agrément : CMF N° - 1626/01 du 18 juin 2001

Cadre juridique : SA régie par la loi 95-87 du 30/10/1995 complétant la loi 88-92 du 02/08/1988 relative aux sociétés d'investissement

Siège social : Complexe la Palmarium - Rue de Grèce -Tunis

Président du C.A. : Bernard FREMONT

Directeur Général : Rim LAKHOUA (Cadre BTK-Groupe BPCE)

Commissaire aux comptes : Cabinet Mazars

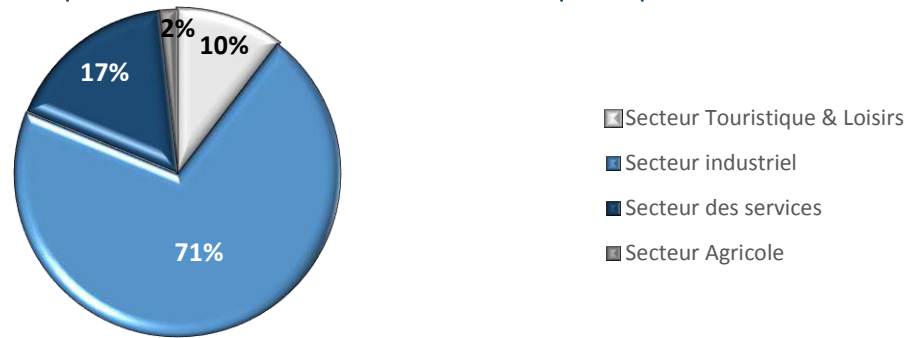
Effectif : 2 collaborateurs

L'activité de la SICAR est régie par la réglementation promulguée depuis 2009 et modifiée en 2011. Cette réglementation exige la pratique de la sortie libre en tant que mode de remboursement et abroge le portage comme mode de financement.

L'ensemble des approbations de financement au 31/12/2017 se sont élevées à 28,955 millions de dinars contre 28,355 millions de dinars à fin 2016, soit 0,600 millions de dinars d'approbations au titre de 2017. Les approbations de l'année concernent un seul projet opérant dans le secteur parapharmaceutique.

Le montant total des participations libérées à fin décembre 2017 a atteint 19,720 millions de dinars contre 18,820 millions de dinars en 2016, soit 68,1 % du total des approbations. Ces financements concernent 84 projets. Le montant libéré en 2017 est de 0.9 millions de dinars et ont concerné 2 projets.

Répartition sectorielle des libérations des participations à fin 2017

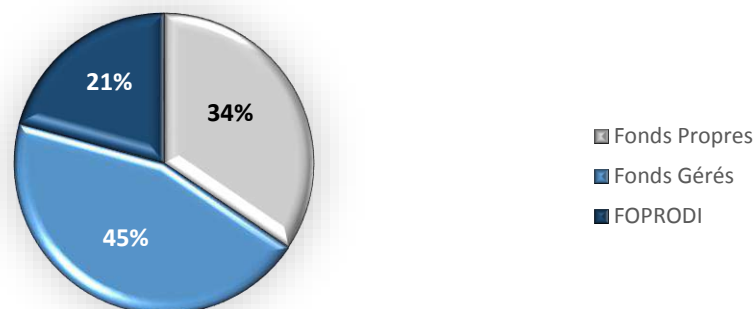


A fin 2017, les fonds propres de la SICAR ont atteint 4,898 millions de dinars (contre 5,191 millions de dinars en 2016) ;

A fin 2017, les fonds gérés privés mis à la disposition de la SICAR se sont élevés à 6,377 millions de dinars (contre 6,377 millions de dinars en 2016) ;

A fin 2017, les ressources spéciales (FOPRODI) utilisées par la SICAR ont atteint 3,2 millions de dinars (contre 3,2 millions de dinars en 2016) ;

Répartition des financements par ressources 2017

**Société Univers Participations SICAF**

Secteur	Taux de contrôle (%)	Part dans les capitaux propres (%)	Méthode de consolidation
Financier	100,00	99,79	Intégration globale

Objet : La gestion de valeurs mobilières au moyen de ses fonds propres

Capital social : 500 mD

Date de constitution : 15 août 2003

Cadre juridique : SA régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Agrément : 10 Septembre 2003 (article 24 de la loi 2001-91)

Siège social : 10 bis, avenue Mohamed V, c/o BTK-Groupe BPCE - Tunis

Président Directeur Général : Rim LAKHOUA (Cadre BTK-Groupe BPCE)

Commissaire aux comptes : Khaled DRIRA –Cabinet 'Audit Accounting & Assistance'

Effectif : pas d'effectif

Le portefeuille des participations cédées par la banque à la SICAF, au dinar symbolique, s'élève à 23,7 millions de dinars et a concerné 66 sociétés.

Au 31/12/2017, la valeur de ce portefeuille a atteint 14,6 millions de dinars répartis en 43 sociétés pour la majorité en liquidation, en veillesse ou en difficultés économiques :

STPI Société Tunisienne de Promotion des Pôles Immobiliers & Industriels

Secteur	Taux de contrôle (%)	Part dans les capitaux propres (%)	Méthode de consolidation
Immobilier	30,00	30,00	Mise en équivalence

Objet : Promotion immobilière et notamment l'aménagement de zones industrielles

Capital : 4 Millions de Dinars

Date de constitution : 13 Juillet 2006

Agrément : du 29 décembre 2005 – MEHAT N° 1182

Adresse : Résidence la coupole – Avenue Hédi Nouria - Ennasr II

Président du C.A. : Wajdi KOUBAA

Directeur Général : Asma CHEDLY (Cadre BTK-Groupe BPCE)

Commissaire aux comptes : Cabinet Ahmed MANSOUR

Effectif : 1 cadre (détaché BTK) et 5 agents

La société a entamé depuis sa création un projet visant l'aménagement d'une zone industrielle sise à "El AGBA" dénommée "InnoPark" couvrant 43 hectares. La motivation essentielle qui oriente cette nouvelle zone est de développer de manière cohérente un parc d'activités industrielles doté d'un centre de vie regroupant des activités commerciales et tertiaires et de parfaire l'image de marque de la zone grâce notamment aux prescriptions particulières d'aspect architectural et d'aménagement paysager des espaces libres privatifs. Il s'agit d'une zone industrielle équipée, gérée et entretenue destinée aux PME opérant dans des secteurs non polluants et des services d'assistance et d'accompagnement.

Faits saillants pour l'exercice 2017

L'activité de la STPI au 31/12/2017 a concerné essentiellement les points suivants :

- ✓ La réception définitive de la zone industrielle par la municipalité de Tunis
- ✓ Commercialisation du centre de vie
- ✓ Restitution du crédit de la TVA

- ✓ Recouvrement des impayés sur les frais de gestion et maintenance de la zone industrielle

MEDAI : LA MEDITERRANEENNE D'AMENAGEMENT INDUSTRIEL

Secteur	Taux de contrôle (%)	Part dans les capitaux propres (%)	Méthode de consolidation
Immobilier	30,00	30,00	Mise en équivalence

Objet : Promotion immobilière et notamment l'aménagement de zones industrielles

Capital : 1 millions de dinars

Date de constitution : 17 Juillet 2009

Agrément : du 22 juillet 2009

Adresse : c/o BTK – 10 Bis Avenue Mohamed V- 1001 Tunis

Présidente : Patricia LANTZ

Directeur Général : Cyril PECHA

Directeur Général Adjoint : Asma CHEDLY

Commissaire aux comptes : Cabinet MAZARS

La société a entamé depuis sa création un projet visant l'aménagement d'une nouvelle zone industrielle sise à "Mdjez El Bab" gouvernorat de BEJA couvrant une superficie de l'ordre de 88 hectares.

Société Tunis Center

Secteur	Taux de contrôle (%)	Part dans les capitaux propres (%)	Méthode de consolidation
Immobilier	22,75	22,75	Intégration globale

Objet : Promotion de projets immobiliers et commerciaux

Capital : 10 Millions de Dinars

Date de constitution : 01 Aout 1983

Adresse : Complexe la Palmarium - Rue de Grèce –Tunis

Président du C.A. : Wajdi Koubâa (BTK-Groupe BPCE)

Directeur Général : Mohamed Farhat Gafsi

Effectif : 6 cadres et 14 agents

Objet : La société Tunis Center a pour objet la réalisation et l'exploitation de centres commerciaux ou tout établissement à caractère touristique.

Date de constitution : 1er Aout 1983

Principaux projets réalisés :

- ✓ Le complexe commercial et immobilier «Le Palmarium» (commerces, bureaux, espace culturel : 18716 m²- parking sous-sol : 7.696 m²) situé sur l'avenue Habib Bourguiba en plein centre-ville de Tunis, pour un coût global de 29 MD - Date d'entrée en exploitation : 1997.
 - superficie du terrain : 5 882 m²
 - Un parking de 240 places en 2 sous-sols sur une superficie de 7 696 m²
 - 2 étages bureaux d'une superficie de 4 795 m².
 - 3 niveaux à caractères commercial et d'animation totalisant une surface de 13 921 m² dont :
 - 7 405 m² répartis sur 232 locaux commerciaux.
 - 1 500 m² en locaux d'animation.
 - 5016 m² d'espaces communs et circulation.
- ✓ Terrain Dar Ahmed Bey Dar Ahmed BEY : la société Tunis Center a acquis une ancienne bâtisse beylicale à la banlieue nord, en plein centre de la Marsa pour réaliser un projet immobilier (surface 2489m², au coût d'acquisition de 2.242mD). La société a évacué le bâtiment de ses occupants et a récupéré son bien.

L'activité de la société se limite actuellement à l'exploitation du complexe «Le Palmarium».

La société a réalisé au titre de l'exercice 2017, un niveau de revenus d'exploitation de 5.1 millions de dinars contre 4,9 millions de dinars au titre de l'exercice 2016.