

Sommaire

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	3
MOT DU PRESIDENT DU CONSEIL	5
ACTIVITE MEDIATIQUE ET DE COMMUNICATION DE L'ANNEE 2018	8
CONJONCTURE ECONOMIQUE DE L'ANNEE 2018	11
ACTIVITE DE LA COTUNACE EXERCICE 2018	13
ACTIVITE TECHNIQUE	13
Le Portefeuille d'assurance	13
Les Capitaux assurés	13
Le Chiffre d'Affaires/Les Primes Emises	14
Les Engagements	14
Activité du Fonds de Garantie de Préfinancement Export « Dhamen Finance »	15
Les charges de sinistres	15
LES PLACEMENTS	15
RESULTAT TECHNIQUE ET RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE 2018	15
RAPPORTS 2018 DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	16
RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 AVRIL 2019	22
ETATS FINANCIERS EXERCICE 2018	24

SIÈGE SOCIAL

14, rue Borjine (ex 8006) Cité Montplaisir 1073 - Tunis
Tél. : (216) 71 908 600 - Fax : (216) 71 909 439
Email : info@cotunace.com.tn - Site Web: www.cotunace.com.tn

AGENCE SOUSSE

Rue Mohamed Maârouf - Immeuble GLOULOU 1^{er} étage - 4000 Sousse
Tél. : (216) 73 220 609 / (216) 73 220 610 - Fax : 73 220 611 - E-mail : sousse@cotunace.com.tn

AGENCE SFAX

Avenue 14 Janvier Immeuble EL AIN PALACE 7^{ème} étage - Bur N° 702 / 3027 Sfax
Tél. : (216) 74 417 777 / (216) 74 417 778 - Fax : 74 417 770 - E-mail : sfax@cotunace.com.tn



COTUNACE

Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur
LEADER DE L'ASSURANCE CREDIT ET CAUTIONS
EXPORT + VENTES LOCALES

Prévention, Indemnisation et recouvrement de vos créances Couverture des risques commerciaux et politiques



- Contrat d'Assurance « **MABI3ATI** » : Courant d'affaires exportations + ventes locales régulières
- Contrat d'Assurance « **TASDIR** » : courant d'affaires Exportations
- Contrat d'Assurance « **ESSALAMA** » : ventes locales
- Contrat d'Assurance multirisque Export « **CAMEX** »
- Contrat d'Assurance crédit Individuel « **PI** » : pour la couverture des opérations d'exportation ponctuelles
- Contrat d'Assurance des Cautions (Exportations + ventes locales)
- **Pour les Banques**
 - Contrat d'Assurance de la confirmation des lettres de crédits « **L/C** »
 - Contrat d'Assurance **Crédit Acheteur**
- « **Dhamen Finance** » pour faciliter le préfinancement bancaire des exportations
- Contrat d'Assurance Simplifié « **ACS** » : pour les PME
- **Assistance** pour le recouvrement de vos créances impayées
- Contrat d'**Assurance des Investissements** en Tunisie + à l'étranger

Conseil d'administration

Président du Conseil

Mme Souheila CHABCHOUB : Président Directeur Général

Administrateurs

Mme. Faten MALLOULI : Ministère des Finances (**CGA**)

Mr. Mohamed Lassaad LABIDI : Ministère du Commerce et de l'Artisanat (**CEPEX**)

Mme. Salwa MASMOUDI : Banque Centrale de Tunisie (**BCT**)

Mr. Yesser RAJAB : Compagnie Inter Arabe pour la Garantie des Investissements et des Exportations (**Dhaman**)

Mr. Oussama MELLOULI : Société Tunisienne de Banque (**STB**)

Mme. Ahlem BEN ZINE EL ABIDDINE : Banque Nationale Agricole (**BNA**)

Mr. Adel GUAIDA : Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance (**STAR**)

Mr. Adnen ESSAIEM : Société Tunisienne de Réassurance (**TUNIS RÉ**)

Mr. Bechir ELLOUMI : Assurance **COMAR**

Mr. Antoine LE MONNIER : **ATRADIUS**

Commissaire aux comptes : Union Audit Tunisie « **UAT** »



Mot du

Président du Conseil



15,1 MDT

Chiffre d'affaires, soit une évolution
de **18,7%**

3,3 MDT

Résultat technique avec une
évolution de **47,2%**

6,3 MDT

Résultat comptable net, soit une
évolution de **74,9%**

**L'Afrique est la première
destination des exportations
assurées depuis 2015, avec une
part de 49%**

**Mesdames et Messieurs,
chers Actionnaires ;**

J'ai le plaisir de vous présenter le rapport annuel de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur «COTUNACE» qui analyse l'évolution de son activité technique et financière et présente les états financiers de l'exercice comptable 2018.

La tendance positive ayant marqué le développement des principaux indicateurs de l'activité de la COTUNACE depuis plus de cinq ans s'est confirmée en 2018. Une évolution significative de l'activité a été enregistrée et ce, en dépit de la conjoncture économique difficile à l'échelle nationale et internationale, caractérisée par le ralentissement, la stagnation et l'instabilité.

Ainsi, l'année 2018 a été couronnée par l'évolution du chiffre d'affaires de **18,7%**; l'amélioration du résultat technique qui a atteint **3,3 millions de dinars** contre 2,3 millions de dinars en 2017, soit une évolution de **47,2%**. De même, l'évolution de la rentabilité financière des placements a permis de réaliser une amélioration significative du résultat comptable net qui a atteint **6,3 millions de dinars** contre 3,6 millions de dinars en 2017, soit une augmentation de **74,9%**.

Ces résultats n'ont jamais été atteints depuis la création de la COTUNACE en 1985.

La COTUNACE a poursuivi en 2018 le renforcement de son orientation stratégique visant le soutien des entreprises tunisiennes exportatrices et l'offre d'une meilleure couverture à ses assurés qui répond à leurs besoins évolutifs en assurance pour les aider à saisir toutes les opportunités d'exportation

et conquérir de nouveaux marchés surtout africains qualifiés de stratégiques pour l'économie nationale, ce qui a permis aux exportations assurées vers ces marchés de maintenir leur positionnement au premier rang depuis 2015.

D'autre part, la **COTUNACE** continue le renforcement de son rôle et le rapprochement de ses services des entreprises tunisiennes et ce à travers un programme de communication et de sensibilisation dans les plus importants supports de presse écrite, télévisions et radios en plus de la participation à de nombreux séminaires, rencontres et foires dans la plupart des régions couvrant la quasi-totalité du territoire national.

De même, la **COTUNACE** a continué en 2018 à renforcer sa coopération avec les banques tunisiennes opérant dans le domaine du financement des exportations pour développer un partenariat entre ces banques en tant qu'organismes de financement et la **COTUNACE** en tant qu'assureur des exportations nationales.

Dans ce cadre, nous avons organisé de nombreux workshops et rencontres pour présenter les nouveaux produits que nous offrons et que nous avons développé pour répondre aux besoins des entreprises et banques tunisiennes.

Honorables actionnaires,

L'activité technique de la **COTUNACE** au cours de l'année 2018 a été caractérisée notamment par :

- La signature de 100 nouveaux contrats.
- L'augmentation du chiffre d'affaires pour atteindre **15,147 MDT** contre 12,758 MDT en 2017, soit une évolution de **18,7%**.
- Les indemnisations servies au titre des risques commerciaux se sont élevées à **9,062 MDT** contre 2,730 MDT dont 7,079 MDT concernent les indemnisations des exportations et 1,982 MDT les indemnisations des impayés sur le marché local.
- Le montant total des placements a atteint **139,6 MDT** en 2018 contre 129,6 MDT en 2017, soit une évolution de **7,7%**. La rentabilité de ces placements a atteint **7,3 MDT** en 2018.
- La rentabilité du capital a enregistré une amélioration significative. Elle atteint **23,8%** contre 13,6% en 2017 et 12,7% en 2016.

Enfin, je saisis cette occasion pour adresser mes vifs remerciements à nos chers actionnaires pour leur soutien continu, aux membres du Conseil d'Administration pour leur précieux concours, ainsi qu'au personnel pour son dévouement.

Le Président du Conseil d'Administration
Souheila CHABCHOUB

ASSURANCE CREDIT COMMERCIAL «MABI3ATI» (Exportations+ventes locales)



CONTRAT D'ASSURANCE CREDIT COMMERCIAL «MABI3ATI» (Courant d'affaires Exportations et ventes locales)

- **Adaptée** aux besoins de la majorité des entreprises économiques
- **Destinée** aux entreprises économiques (**résidentes ou non résidentes**), qui réalisent des **exportations** régulières de biens ou de services et/ou des **ventes locales**, payables à crédit, et permettant une garantie à caractère revolving
- **Accordée** sur la base d'un découvert sur chaque acheteur agréé **à l'export** et/ou sur **le marché local**, automatiquement renouvelable à hauteur des paiements reçus de l'acheteur **étranger** ou **tunisien**
- **Couvre** les pertes de non paiement dues à la réalisation d'un **risque commercial**
- **Extensible**, pour **les opérations d'Export** aux risques sur acheteurs publics, aux risques non commerciaux et aux risques d'interruption de marché

Activité médiatique et de communication

Année 2018

En 2018, la COTUNACE a continué à renforcer son rôle, développer son activité et rapprocher ses services des entreprises tunisiennes à travers plusieurs actions de communication et de sensibilisation axées notamment sur :

■ Actions médiatiques

- Réalisation de campagnes publicitaires pour promouvoir davantage l'image de la COTUNACE et ses produits dans plusieurs supports de presse écrite nationale et internationale notamment «l'Economiste Maghrébin», «Business Life», «Middle East Insurance Review», «Al Bayan», «Réalités» et dans plusieurs catalogues relatifs aux salons et foires sectoriels.
- **Janvier 2018** : Sponsoring du programme annuel 2018 de Tunisia Africa Business Council «TABC» pour intensifier et renforcer la présence de la COTUNACE dans les manifestations africaines afin de commercialiser les produits de la Compagnie auprès des entreprises tunisiennes qui exportent vers le marché africain.
- **06 février 2018** : Participation à l'émission «Com اقتصاد» à la Radio Nationale pour présenter le rôle de la COTUNACE dans l'assurance des exportations nationales et de l'investissement ainsi que son rôle dans la facilitation du financement bancaire pour que les entreprises développent leurs exportations vers tous les pays du monde et particulièrement vers l'Afrique.
- Plusieurs interviews ont été présentées dans les différentes chaînes de télévision et radios sur le rôle de la COTUNACE aussi bien dans le soutien et la facilitation du financement bancaire des exportations tunisiennes que dans la garantie des ventes sur le marché local.



■ Organisation de séminaires

- **22 mars 2018** : Organisation d'une rencontre à Sousse en collaboration avec la Chambre de Commerce et d'Industrie du Centre ayant pour thème « **La COTUNACE : Garantie des ventes contre les impayés et facilitation de l'accès au financement bancaire** » afin de présenter les mécanismes de l'Assurance Crédit et les produits d'assurance offerts par la COTUNACE pour couvrir l'entreprise contre les risques d'impayés ainsi que les nouveautés du Fonds de Garantie des Exportations avant Expédition « **Dhamen Finance** » dans sa troisième version « **PDE III** ».

■ Renforcement et consolidation de la collaboration avec les banques et les organismes d'appui

- ✓ Renforcement de la collaboration avec les banques opérant dans le domaine du financement des exportations pour les encourager à utiliser la garantie de la COTUNACE pour financer les exportations tunisiennes dans les deux phases pré et post expédition.
- ✓ Renforcement de la collaboration avec les organismes d'appui afin de rapprocher les services et produits de la COTUNACE aux entreprises tunisiennes dans les régions :

- **14 février 2018** : Participation au forum régional de l'Export « **Pour que Sfax demeure un pôle d'exportation** » organisé à Sfax par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Sfax sous le patronage de Monsieur le Secrétaire d'Etat chargé du Commerce Extérieur.
- **28 février 2018** : Intervention sur « **Les produits d'assurance offerts par la COTUNACE** » et ce dans le cadre de la journée d'information organisée par la **CONECT** à Sfax sur les missions économiques à l'étranger et les programmes d'appui aux exportateurs.
- **22 mars 2018** : Participation au forum « **Yes for Africa, young Entrepreneurs and startups forum for Africa** » organisé à Kebeli et animation de l'atelier sur « **Les moyens disponibles pour conquérir le marché africain** ».
- **30 mars 2018** : Intervention sur « **Les mécanismes d'assurance et de facilitation du financement des exportations** » et ce dans le cadre d'une conférence ayant pour thème « **L'avenir est l'exportation** », organisée par le Gouvernorat de Bizerte en partenariat avec la Chambre de Commerce et d'Industrie du Nord Est en marge du Salon de l'entreprise de Bizerte.
- **17 avril 2018** : Signature d'une convention de coopération entre la Chambre de Commerce Tuniso-néerlandaise et la **COTUNACE** afin d'encourager les entreprises exportatrices à développer les échanges commerciaux



et les investissements entre la Tunisie et les Pays-Bas en utilisant la garantie offerte par la **COTUNACE**.

- **19 avril 2018** : Participation à la rencontre organisée par la **CONECT** au profit des entreprises exportatrices pour présenter les mécanismes de « **Dhamen Finance** ».
- **03 août 2018** : Signature d'une convention de coopération entre la Chambre de Commerce Tuniso-canadienne et la **COTUNACE** afin d'encourager les entreprises exportatrices à développer les échanges commerciaux et les investissements entre la Tunisie et le Canada en utilisant la garantie offerte par la **COTUNACE**.
- **21 novembre 2018** : Intervention sur « **le rôle et les mécanismes de Dhamen Finance** » et ce en marge d'une rencontre organisée par « **TABC** » au profit des PME exportatrices.
- Participation à plusieurs rencontres organisées dans les régions (Sud Ouest, Monastir, Kebeli...) pour présenter le rôle de la **COTUNACE** dans l'assurance des exportations tunisiennes et la facilitation de leur financement.

■ Participation aux séminaires

La **COTUNACE** a participé à plusieurs manifestations nationales et internationales afin de présenter ses produits et services d'assurance aux entreprises économiques et aux banques.

- **06-07 février 2018** : Participation à la 1^{ère} édition du forum « **Financing Investment and Trade in Africa : FITA 2018** », organisé par « **TABC** » et présentation du rôle de la **COTUNACE** dans l'assurance des exportations et la protection des entreprises tunisiennes contre les risques d'impayés, ainsi que son rôle dans la facilitation du financement bancaire des exportations avant et après expédition et particulièrement vers l'Afrique.
- **03 avril 2018** : Participation à un panel de discussion de haut niveau sur « **Le rôle des sociétés d'assurance crédit et des banques dans la protection des échanges commerciaux au niveau national et régional** », organisé à Tunis en marge de la 43^{ème} réunion annuelle de la Banque Islamique de Développement « **BID** ». Lors de ce panel la **COTUNACE** a présenté son rôle dans la sécurisation des flux commerciaux et la facilitation du financement des exportations tunisiennes notamment vers les pays de l'Organisation de la Coopération Islamique « **OCI** ».
- **27-28 septembre 2018** : Participation à la 1^{ère} édition du forum économique tuniso-libyen organisé à Tunis par « **TABC** », sous le haut patronage de Monsieur le Chef du Gouvernement. Lors de ce forum, la **COTUNACE** a présenté son rôle dans la sécurisation des flux commerciaux entre la Tunisie et la Libye et la facilitation de leur financement.
- **23 novembre 2018** : Intervention sur « **le rôle des sociétés de garantie des investissements et des crédits à l'exportation dans le développement du commerce arabo-africain** » et ce en marge de la 1^{ère} édition du forum organisé par



la Banque Arabe de Développement Economique en Afrique « **BADEA** » à Addis-Ababa du 22 au 23 novembre 2018 sur le renforcement du commerce arabo-africain.

■ **Renforcement et consolidation de la collaboration avec nos confrères étrangers**

- **27 septembre 2018** : Signature d'une convention de partenariat et de coopération avec la **Compagnie Libyenne d'Assurance Takaful** et ce en marge du forum économique tuniso-libyen organisé à Tunis afin de renforcer et développer les flux commerciaux et les investissements entre les deux pays.
- **03-05 décembre 2018** : Participation à la neuvième Réunion Annuelle d'**Aman Union (COTUNACE)**, membre au bureau exécutif) organisée au Caire/Egypte. **Aman Union** regroupe les assureurs-crédit arabes et islamiques et vise à développer davantage l'assurance crédit et la garantie des investissements dans les pays membres notamment par l'échange de l'information commerciale, des expériences et l'assistance technique pour le développement des sociétés opérant en cette branche d'assurance et la constitution de nouvelles Sociétés.

Conjoncture Economique de l'Annee 2018

Environnement Economique International¹

En 2018, le taux de croissance mondial s'est élevé selon le Fonds Monétaire International « FMI » à **3,7%** (contre 3,8% en 2017). Le FMI a révisé à la baisse ses prévisions pour la croissance économique mondiale attendue en 2019 à **3,5%** et à **3,6%** en 2020 contre 3,7% prévue en octobre dernier pour ces deux années.

De même la révision à la baisse a concerné le taux de croissance économique de la Zone Euro qui a atteint **1,6%** au lieu de 1,8% attendu et contre 2,4% en 2017. Cette régression est en relation principalement avec l'affaiblissement de la demande extérieure adressée aux principaux pays de la zone, ainsi qu'avec les déficits des finances publiques dans plusieurs économies européennes.

En ce qui concerne les pays émergents et en développement, le taux de croissance a atteint environ **4,6%** en 2018 contre 4,7% en 2017. Le FMI a révisé ses prévisions à la baisse pour 2019 de 0,2 point pour ces pays pour atteindre **4,5%** contre 4,7% attendu en relation notamment avec le ralentissement de l'activité économique en Chine et en Turquie.

Pour les marchés financiers internationaux, les principaux indices boursiers se sont orientés à la baisse, au cours du mois de décembre 2018. Cette tendance baissière s'explique principalement par le différend commercial entre la Chine et les Etats-Unis,



les craintes d'un ralentissement économique mondial et le durcissement des politiques monétaires.

Pour ce qui est des marchés des changes internationaux en 2018, ils ont été marqués par une légère dépréciation de l'euro vis-à-vis du dollar, atteignant environ 1,147 dollar à la fin du mois de décembre 2018 contre 1,201 dollar fin année 2017.

Environnement Economique National²

L'économie nationale a enregistré en 2018 une croissance positive de **2,6%** contre 1,9% en 2017 en relation avec l'amélioration notable de la rentabilité du secteur des services et particulièrement le secteur touristique et avec la reprise du secteur agricole. Pour l'année 2019, les prévisions, tablent sur une croissance de l'ordre de 3,1%.

Le secteur touristique a connu, au cours de l'année 2018 une évolution soutenue de ses

¹ et ² : Banque Centrale de Tunisie (Conjoncture Economique N°122 - janvier 2019)

principaux indicateurs. Ainsi, les recettes touristiques en devises ont enregistré une augmentation d'environ **44,6%** contre 19,3 % en 2017 pour atteindre environ 4.093 MDT, ce qui a eu un impact positif sur le secteur du transport aérien qui a enregistré une augmentation considérable du nombre de passagers de **21%**.

Le secteur agricole a enregistré une évolution positive en 2018 mais avec un rythme moins important que l'année 2017, les exportations d'huile d'olive ont atteint 170 mille tonnes pour la campagne 2018-2019 contre 215 mille tonnes au cours de la campagne précédente.

Par ailleurs, l'indice de production industrielle a connu en 2018 une régression de 0,5% par rapport à 2017. Cette régression est due à la baisse enregistrée dans la production des secteurs de l'industrie chimique (8,6%), du raffinage de pétrole (11,3%) et de l'extraction des produits miniers non énergétiques (13,1%) qui ont enregistré une baisse dans la production de phosphate³.

En revanche, la production industrielle a enregistré une augmentation dans les secteurs des industries agroalimentaires (4,5%), des industries mécaniques et électriques (1,6%), des industries du textile habillement et cuirs (1,2%) et des industries du caoutchouc et plastique (5,3%)⁴.

Pour l'année 2018, l'inflation s'est établie en moyenne, à 7,5% contre 5,3% en 2017. Cette tendance haussière est due, principalement, à la hausse des prix des produits alimentaires (7,5 % contre 5,6% en 2017).

La balance commerciale a poursuivi sa détérioration au cours de l'année 2018, enregistrant un déficit d'environ 3.457 MDT, soit 22,2% pour se situer à 19,05 milliards de dinars. Cet élargissement du déficit est dû à l'évolution des importations à un rythme dépassant celui des exportations respectivement de +20% et +19,1%, entraînant un léger repli du taux de couverture qui a atteint 68,3% contre 68,8 % en 2017.

S'agissant de la répartition sectorielle des exportations en 2018, le secteur des industries manufacturières a continué de progresser à un rythme soutenable (+17%) suite à la hausse des exportations des secteurs des textiles, habillements et cuirs (+18,6%), des industries mécaniques et électriques (+14,1%) ainsi que le secteur des autres industries manufacturières (+26,4%). Les exportations des secteurs de l'agriculture et des industries agroalimentaires ont progressé de 45,2% en relation surtout avec la hausse des exportations d'huile d'olive (2.125 MDT contre 1.009 MDT une année auparavant).



³ et ⁴ : Indice de la production industrielle décembre 2019 - INS

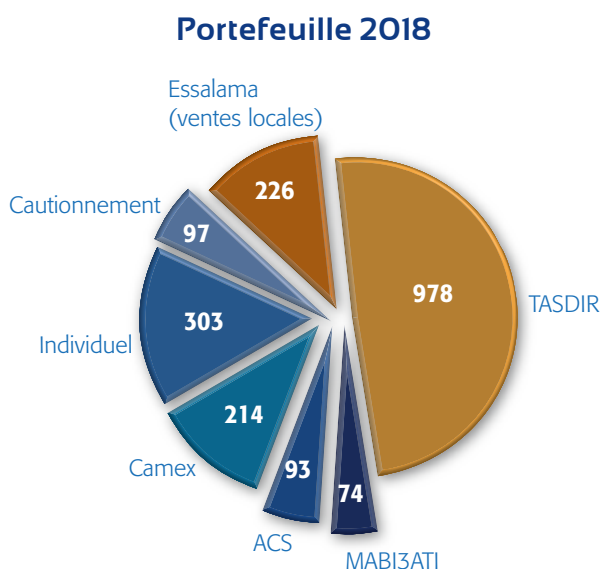
Activité de la COTUNACE

Exercice 2018

Activité Technique

I- Le Portefeuille d'Assurance

Au 31/12/2018, le portefeuille global de la COTUNACE compte 1985 contrats d'assurance contre 1913 contrats en 2017, soit une augmentation de 72 contrats, repartis comme suit :



Les nouvelles souscriptions ont totalisé **100 nouveaux contrats**, dont 41 contrats « TASDIR », 22 contrats « MABI3ATI », 15 contrats « Individuel », 08 contrats « CAMEX », 08 contrats « ESSALAMA ».

D'autre part, 36 certificats de garantie « Dhamen Finance » ont été émis en 2018 contre 31 certificats en 2017.

La COTUNACE a continué le renforcement de la stabilité de son portefeuille et ce à travers le contact direct avec les assurés pour satisfaire leurs besoins et adapter leurs



contrats si nécessaire, ce qui a limité le nombre des contrats résiliés en 2018 à 28.

II- Les Capitaux Assurés

Le total des capitaux assurés (exportations et ventes locales) a atteint **2483,1 MDT** en 2018 enregistrant ainsi une augmentation d'environ **5,9%** par rapport à 2017.

Les exportations assurées ont atteint environ **1148,1 MDT** en 2018 enregistrant ainsi une hausse de **4,7%** par rapport à l'année 2017.

Les ventes locales assurées ont atteint quant à elles **1334,9 MDT** en 2018 contre environ 1247,8 MDT en 2017, enregistrant ainsi une augmentation de **7%**.

En terme de répartition géographique des exportations assurées, l'Afrique représente, pour la quatrième année successive, la **première destination des exportations tunisiennes assurées** avec une part de **49%** suivie par l'Europe de l'Ouest avec une part de **43%** qui a connu en 2018 une augmentation importante d'environ **47%** par rapport à l'année 2017.

III- Le Chiffre d'Affaires/ Les Primes Emises

En 2018, le chiffre d'affaires global de la COTUNACE a atteint 15,147 MDT contre 12,759 MDT durant l'année 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 18,7% et un taux de réalisation des objectifs de l'année 2018 de 114%.



Ci-dessous les primes émises réparties par type de risques :

MDT

Primes émises par risques	Année 2016	Année 2017	Année 2018	Variation	
				2017	2018
Risques commerciaux	5,660	6,275	8,037	10,9%	28,1%
Risques non commerciaux	0,074	0,071	0,048	-4,2%	-32,0%
Primes Garantie de Financement Avant Expédition	0,077	0,053	0,081	-31,3%	53,4%
Autres risques	0,192	0,116	0,153	-39,2%	31,4%
Total primes Assurance crédit Export	6,003	6,515	8,319	8,5%	27,7%
Total primes Assurance crédit ventes locales	5,125	6,243	6,828	21,8%	9,4%
Total général des primes	11,127	12,759	15,147	14,7%	18,7%

IV- Les Engagements

1- Engagements de la COTUNACE

Au 31/12/2018, les engagements de la COTUNACE ont atteint 1049,3 MDT contre 1010 MDT en 2017 dont 445,3 MDT au titre des engagements de l'assurance crédit Export et 604 MDT au titre des engagements de l'assurance crédit des Ventes Locales.

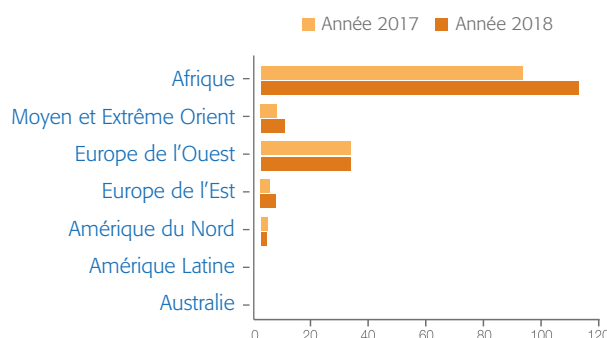
2- Engagements du fonds de garantie des Risques à l'Exportation (FGRE)

Les engagements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE) ont atteint en 2018 environ 156,9 MDT contre 133,2 MDT

en 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 17,8%.

Ci-dessous la répartition géographique des engagements du FGRE :

Répartition géographique des engagements du FGRE



V- Activité du Fonds de Garantie de Financement des Exportations Avant Expédition « Dhamen Finance »

Durant l'année 2018, le Fonds de Garantie de Financement des Exportations Avant Expédition « **Dhamen Finance** » a garanti 36 opérations d'exportations portant ainsi le nombre total des opérations d'exportations garanties depuis le début de l'activité du fonds à 1084 opérations au profit de 278 entreprises exportatrices.

Les garanties accordées ont atteint 10 MDT se rapportant à des exportations de 22,4 MDT. Le cumul des garanties depuis le lancement du Fonds a atteint 141,5 MDT se rapportant à des exportations totales de 436,7 MDT.

Le montant des cotisations pour l'année 2018 a atteint 81 mDT. Ainsi, le cumul des cotisations a atteint 1128,3 mDT depuis le démarrage du Fonds.

VI- Les Charges de Sinistres

En 2018, les indemnisations servies par la **COTUNACE** ont totalisé **9,1 MDT** réparties entre 7,1 MDT au titre des indemnisations des exportations assurées et 2 MDT au titre des indemnisations des ventes locales.

Les indemnisations des exportations pour le compte du **FGRE** au titre des risques non commerciaux ont atteint **2,3 MDT**.

Les provisions pour sinistres en suspens au titre des risques commerciaux (pour le compte de la **COTUNACE**) se sont élevées à **14,1 MDT** contre 16,1 MDT en 2017.

D'autre part, les provisions pour sinistres en suspens pour le compte du **FGRE** ont atteint **4,3 MDT** en 2018 contre 8,7 MDT en 2017.



Les Placements

Au 31/12/2018, le total des placements a atteint **139,6 MDT** contre 129,6 MDT en 2017 enregistrant une augmentation de **7,7 %** et un taux de réalisation des objectifs de l'année 2018 de **105,1%**.

Ces placements se sont repartis comme suit :

- les placements de la **COTUNACE** ont atteint environ **65 MDT** contre 59 MDT en 2017.
- les placements du **Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation** ont atteint environ **45,8 MDT** contre 44,9 MDT en 2017.
- les placements du **Fonds de Garantie des Exportations Avant Expédition « Dhamen Finance »** ont atteint **28,7 MDT** contre 25,8 MDT en 2017.

Résultat technique et Résultat comptable de l'exercice 2018

En 2018, la **COTUNACE** a enregistré un résultat technique de **3,3 MDT** contre 2,3 MDT en 2017 enregistrant ainsi une augmentation de **47,2%**. Le résultat comptable net de l'exercice 2018 s'élève à **6,3 MDT** contre 3,6 MDT en 2017 enregistrant ainsi une augmentation d'environ **74,9%**.

Rapports du

Commissaire aux comptes

Messieurs les actionnaires de la Compagnie Tunisienne
pour l'Assurance du Commerce Extérieur- COTUNACE

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CLOS AU 31/12/2018

16

I- Rapport sur l'audit financier :

1- Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire réunie le 26 Avril 2018, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE, arrêtés au 31 décembre 2018. Ces états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat technique non vie, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers, y compris un résumé des principes et méthodes comptables les plus pertinents.

Ces états financiers, qui sont annexés au présent rapport, font apparaître un total du bilan de 183.683.143 dinars un bénéfice net de 6.288.933 dinars.

À notre avis, les états financiers ci-joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

2- Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3- Rapport annuel de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la Société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nous n'avons pas d'observations à signaler à cet égard.

4- Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes comptables tunisiennes, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

5- Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que les informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

1- Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 et l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux procédures administratives, financières et comptables ont été présentées à la direction générale dans un rapport distinct.

Nous signalons que notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

2- Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Le commissaire aux comptes
UNION AUDIT TUNISIE

Tijani Chaabane
Expert comptable-Associé



Abdellatif ABBES
Expert comptable-Gérant



Rapports du

Commissaire aux comptes

Messieurs les actionnaires de la Compagnie Tunisienne
pour l'Assurance du Commerce Extérieur- COTUNACE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2018

Messieurs,

20

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE, et en application des dispositions des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement de façon étendue, l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 200 du code des sociétés commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations conclues en 2018

La direction générale ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations conclues en 2018 et rentrant dans le cadre des articles cités ci-dessus

B- Conventions et opérations conclues antérieurement à 2018

Un contrat de location a été signé en 2013, suivi de ses avenants en 2015, entre la COTUNACE et le Comité Général des Assurances « CGA ». En effet, parmi les représentants de l'Etat Tunisien dans le conseil d'administration de la COTUNACE figure le ministère des finances qui est représenté par un responsable du CGA.

La location concerne les parties suivantes de l'immeuble sis au 7 rue Elles à Montplaisir :

- Les 1^{er}, 4^{ème} et 5^{ème} étages à partir du 01 juillet 2015 pour un montant de loyer annuel de 43.500 dinars hors TVA (soit 10.875 D pour chaque trimestre) avec une augmentation annuelle de 5%.
- Un appartement au RDC à partir du 01 mai 2015 pour un montant de loyer annuel de 7.380 D hors TVA (soit 1.845 D pour chaque trimestre) avec une augmentation annuelle de 5%.

La direction générale ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations, rentrant dans le cadre des articles cités ci-dessus, conclues antérieurement et qui sont en cours en 2017 à l'exception du contrat de location signé avec le Comité Général des Assurances « CGA » et qui a été modifié en 2015 comme il est indiqué dans le paragraphe précédent.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

1- Les rémunérations et les avantages en nature octroyés au Président Directeur Général de la COTUNACE au titre de l'exercice 2018, conformément à la décision du conseil d'administration en date du 20 décembre 2013, se détaillent comme suit :

- Un salaire brut annuel de 106.934DT (soit le salaire net mensuel est 5.500 D)
- Une voiture de fonction et une voiture à usage familial
- 500 litres de carburant par mois
- La prise en charge des frais téléphoniques
- Une prime annuelle fixée par le conseil d'administration. La prime de 2017 attribuée en 2018 a été fixée à un montant brut de 31.273 dinars (soit un montant net de 19.800 D).

2- Les membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence. L'assemblée générale du 26 avril 2018 a décidé de servir un montant net de 5.000 DT pour chaque membre. Les jetons de présence servis en 2017 totalisent un montant de 43.750 DT

3- Les membres du comité permanent d'audit perçoivent des jetons de présence selon les dispositions en vigueur relatives aux entreprises à participation publique et conformément aux décisions de l'assemblée générale du 26 avril 2018 pour un montant net de 5.000 DT pour chaque membre.

Les jetons de présence servis en 2018 totalisent un montant de 11.250 DT.

Nos travaux d'audit n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des articles cités ci-dessus à l'exception des opérations courantes conclues dans des conditions normales avec les sociétés de réassurance membres du conseil d'administration.

Le commissaire aux comptes
UNION AUDIT TUNISIE

Tijani Chaabane
Expert comptable-Associé



Abdellatif ABBES
Expert comptable-Gérant



Résolutions de

l'Assemblée Générale Ordinaire

Du 30/04/2019

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2018, approuve le rapport du conseil d'administration et les états financiers tels qu'ils sont présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire a pris connaissance du rapport spécial du commissaire aux comptes relatifs aux opérations stipulées à l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales et approuve les conventions y afférentes.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux membres du conseil d'administration au titre leur gestion pour l'exercice 2018.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du conseil d'administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice 2018 comme suit (en DT) :

Bénéfice de l'exercice 2018	6 288 933,372
Report à nouveau	8 230,696
Total	6 297 164,068
Réserve légale	314 858,203
Réserve de réinvestissement	0,000
Réserve facultative	5 300 000,000
Réserve fonds social	130 000,000
Dividende à distribuer (2 % valeur nominale)	530 000,000
Report à nouveau	22 305,865

Il a été décidé de fixer le dividende unitaire à 2,000dt, soit un total de 530 000,000dt.

Les dividendes seront distribués à partir du 30 /06 /2019.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à servir aux membres du conseil d'administration et aux membres du comité permanent d'audit à 5 000 DT net par membre au titre de l'exercice 2018.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la nomination de :

- Monsieur Fahd El Ibrahim et Monsieur Mohamed Fathi Chatti administrateurs représentants la société « DHAMAN » en remplacement de Monsieur Abdel hay Chouikha et Monsieur Yasser Rajeb

- Madame Salwa Masmoudi administrateur représentant la Banque Centrale de Tunisie en remplacement de Monsieur Kamel Mgarech
- Monsieur Lassad Laabidi administrateur représentant le Ministère du Commerce (le Centre de Promotion des Exportations-CEPEX) en remplacement de Madame Aziza Htira
- Madame Ahlem Ben Zine El Abidine administrateur représentant la Banque Nationale Agricole en remplacement de Monsieur Fahmi Dhoub.
- Monsieur Hatem Manai administrateur représentant la société COMAR en remplacement de Monsieur Bechir Elloumi

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Septième résolution

La composition du Conseil d'Administration pour un mandat de trois ans s'achevant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui validera les états financiers de l'exercice 2021 est comme suit :

- Mme Souheila CHABCHOUB, Président Directeur Général de la COTUNACE, représentant de l'Etat

- Représentants de l'Etat : un représentant du Ministère des Finances, un représentant du Ministère du Commerce (CEPEX), un représentant de la Banque Centrale de Tunisie
- Compagnie Inter Arabe pour la Garantie des Investissements et des Exportations « Dhaman » : 02 membres
- Société Tunisienne de Banque (STB) : 01 membre
- Banque Nationale Agricole (BNA): 01 membre
- Société Tunisienne de Réassurance (TUNIS RE) : 01 membre
- Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance(STAR) : 01 membre
- Assurance « COMAR » : 01 membre
- ATRADIUS : 01 membre

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Huitième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tout pouvoir au mandataire légal de la société ou à son représentant à l'effet d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publications légales et autres.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Etats financiers de l'exercice 2018

BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

	31/12/2018		31/12/2017	
	Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
ACTIFS				
Actifs incorporels	-470 489	507 764	37 275	19 370
Logiciels	525 678	-488 402	37 275	19 370
Good will négatif	-996 166	996 166	0	0
Actifs corporels d'exploitation	1 642 210	-1 376 464	265 746	109 417
Placements :	132 715 578	-3 013 278	129 702 300	124 622 253
Terrains et constructions	2 493 460	-2 192 121	301 338	313 463
Autres placements financiers	130 222 119	-821 157	129 400 962	124 308 790
Part des réassureurs dans les provisions techniques	8 864 544		8 864 544	12 379 479
Créances :	48 924 544	-14 128 215	34 796 329	29 308 331
Créances nées d'opérations d'assurance directe	41 419 387	-14 128 215	27 291 172	22 024 756
Créances nées d'opérations de réassurance	6 807 970	-	6 807 970	6 748 963
Autres créances	697 187	-	697 187	534 612
Autres éléments d'actifs	10 016 948	-	10 016 948	7 931 185
Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	8 869 286	-	8 869 286	5 950 564
Comptes de régularisation Actif	1 147 662	-	1 147 662	1 980 621
TOTAL DES ACTIFS	201 693 336	-18 010 193	183 683 143	174 370 035

Etats financiers de l'exercice 2018

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	31/12/ 2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	26 500 000	26 500 000
Réserves	7 104 351	4 152 443
Autres capitaux propres	0	0
Résultats reportés	8 231	54 920
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	33 612 582	30 707 362
Résultat de l'exercice	6 288 933	3 595 851
Total des capitaux propres avant affectation	39 901 515	34 303 213
PASSIFS		
Provisions pour autres risques et charges	223 602	600 000
Provisions techniques brutes	22 161 374	22 605 809
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	10 409 566	13 834 058
Autres dettes	35 924 373	30 759 773
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	6 463 021	5 686 076
Dettes nées d'opérations de réassurance	25 524 691	19 949 538
Autres dettes	3 936 662	5 124 159
Ressources spéciales	74 580 028	71 799 934
Autres passifs	482 685	467 248
Comptes de régularisation Passif	482 685	467 248
Total des passifs	143 781 628	140 066 822
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	183 683 143	174 370 035

Etats financiers de l'exercice 2018

État de Résultat Technique

(Montants exprimés en dinars)

	Opérations brutes 2018	Cessions 2018	Opérations nettes 2018	Opérations nettes 2017
PRODUITS TECHNIQUES				
Primes acquises	14 884 327	-8 643 226	6 241 100	4 681 088
Primes émises et acceptées	15 128 877	-8 785 676	6 343 201	4 947 743
Variation de la provision pour primes non acquises	-244 550	142 450	-102 100	-266 655
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	2 747 632	-	2 747 632	1 839 700
Autres produits techniques	2 259 387	-	2 259 387	1 627 203
CHARGES TECHNIQUES				
Charges de sinistres :	-9 471 118	5 849 912	-3 621 206	-2 079 012
Montants payés	-10 938 276	8 943 899	-1 994 377	-1 195 653
Montants sinistres payés	-12 050 331	9 849 512	-2 200 819	-1 631 786
Montants sinistres récupérés	1 112 055	-905 613	206 441	436 133
Variation de la provision pour sinistres	1 467 159	-3 093 987	-1 626 829	-883 359
Variation des autres provisions techniques	-	-	-	-
Participation bénéficiaire et ristourne	403 331	-272 938	130 392	-98 848
Frais d'exploitation	-2 786 427	2 476 304	-310 123	-66 373
Frais d'acquisition	-1 490 534	-	-1 490 534	-1 320 146
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	11 869	-	11 869	62 188
Frais d'administration	-1 307 762	-	-1 307 762	-1 078 054
Commissions reçues des réassureurs	0	2 476 304	2 476 304	2 269 639
Autres charges techniques	-2 424 670	-	-2 424 670	-2 572 487
Variation de la provision pour équilibrage	-1 697 259	-	-1 697 259	-1 072 038
RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE NON VIE	3 915 202	-589 949	3 325 253	2 259 234

Etats financiers de l'exercice 2018

Etat de Résultat

(Montants exprimés en dinars)

	Exercice clos le 31 /12/ 2018	Exercice clos le 31 /12/ 2017
PRODUITS NON TECHNIQUES		
Résultat technique de l'assurance et de réassurance non vie	3 325 253	2 259 234
Produits des placements (assurance non vie)	7 291 877	5 331 158
Revenus des placements	7 291 877	5 331 158
Reprises de corrections de valeur sur placements	0	0
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance non vie	-2 747 632	-1 839 700
Autres produits non techniques	816 141	664 709
CHARGES NON TECHNIQUES		
Charges de placements (assurance non vie)	-471 640	992 438
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-471 640	992 438
Corrections de valeurs sur placements	0	0
Autres charges non techniques	-820	-575 395
RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	8 213 180	4 847 568
Impôts sur les sociétés	-1 924 247	-1 251 717
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 288 933	3 595 851

Etats financiers de l'exercice 2018

Etat de Flux de Tresorerie

(Montants exprimés en dinars)

	Exercice clos le 31 /12/ 2018	Exercice clos le 31 /12/ 2017
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	3 059 976	377 004
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-180 786	-48 974
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-567 996	3 689 834
Variation de trésorerie	2 918 722	4 263 380
Trésorerie au début de l'exercice	5 950 564	1 687 184
Trésorerie à la clôture de l'exercice*	8 869 286	5 950 564

(*) soldes dans les banques et la trésorerie