

# Sommaire

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	3
MOT DU PRESIDENT DU CONSEIL .....	5
RAPPORT MORAL ANNEE 2017 .....	8
CONJONCTURE ECONOMIQUE DE L'ANNEE 2017 .....	12
ACTIVITE DE LA COTUNACE EXERCICE 2017 .....	14
<b>ACTIVITE TECHNIQUE</b> .....	14
Le Portefeuille d'assurance .....	14
Les capitaux assurés .....	14
Le Chiffre d'affaires/ Les Primes Emises .....	15
Les Engagements .....	15
Activité du Fonds de Garantie de Financement des Exportations avant Expédition «Dhamen Finance» .....	15
Les charges de sinistres .....	16
<b>LES PLACEMENTS</b> .....	16
<b>RESULTAT TECHNIQUE ET RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE 2017</b> .....	16
RAPPORTS 2017 DU COMMISSAIRE AUX COMPTES .....	17
RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 26 AVRIL 2018 .....	23
ETATS FINANCIERS EXERCICE 2017 .....	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<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> 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**)

Mme. Aziza HTIRA : Ministère du Commerce et de l'Artisanat (**CEPEX**)

Mr. Kamel MGARECH : 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**)

Mr. Fehmi DHOUIB : 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** : Mr. Abdellatif ABBAS (Union Audit Tunisie «**UAT**»)



La COTUNACE élue meilleure Compagnie  
d'Assurance Crédit en Tunisie 2017



Mot du

# Président du Conseil



**13 MDT**

Chiffre d'affaires, soit une évolution de 16,5%

**2,3 MDT**

Résultat technique avec une évolution de 53,4 % par rapport à 2016

**3,6 MDT**

Résultat comptable net, soit une évolution de 33,4%

Augmentation du capital social de la COTUNACE de 21,5 millions de dinars à 26,5 millions de dinars

La récupération d'une créance importante sur Cuba d'une valeur de 13,5 millions de dollars, soit 33,1 millions de dinars

La COTUNACE élue « Meilleure Compagnie d'Assurance Crédit en Tunisie 2017 »

**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 2017.

En dépit d'une conjoncture économique difficile qui a caractérisé l'année 2017 aussi bien sur le plan national qu'international, la COTUNACE a enregistré d'excellentes performances avec une augmentation de son chiffre d'affaires de 16,5%; le résultat technique a atteint environ 2,3 millions de dinars, soit une évolution de 53,4% et le résultat net a grimpé à environ 3,6 millions de dinars enregistrant une hausse de 33,4%. Ces résultats n'ont jamais été atteints depuis la création de la COTUNACE en 1985.

La COTUNACE a poursuivi en 2017 son engagement pour fournir une meilleure couverture à ses assurés et à suivre le développement des besoins en assurance de toutes les entreprises tunisiennes exportatrices pour les aider à saisir toutes les opportunités d'exportation.

L'année 2017 a connu également l'augmentation du capital social de la COTUNACE qui a été porté de 21,5 millions de dinars à 26,5 millions de dinars par incorporation des réserves facultatives issues des bénéfices enregistrés des exercices antérieurs surtout depuis 2012.

En 2017, la COTUNACE a continué 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 même cadre, nous avons organisé de nombreux workshops pour présenter les nouveaux produits que nous offrons et que nous avons développé et adapté pour répondre aux besoins des banques en plus de nos produits classiques.

De même, nous avons développé notre activité de communication et de marketing dans les régions afin de promouvoir nos services et ce à travers l'organisation de workshops et de rencontres dans la plupart des régions couvrant la quasi- totalité du territoire national.

D'autre part, l'année 2017 a été marquée par la récupération d'une créance importante sur Cuba d'une valeur de **13,5 millions de dollars américains**, soit environ **33,1 millions de dinars tunisiens** relative à des exportations du Groupe Chimique assurées par la **COTUNACE** et qui remontent à 2001-2002. Après de longues négociations, la partie cubaine a réglé la totalité du montant de la créance en principal et intérêts le 07 juin 2017.

Dans ce même cadre, la **COTUNACE** a récupéré une autre créance à l'amiable sur la Malaisie d'une valeur de **7 millions de dollars américains**, soit environ **18 millions de dinars tunisiens** relative à une affaire qui revient à 2016 lorsque des entreprises tunisiennes ont exporté des dattes à une société malaysienne très connue dans le secteur des dattes et aucun règlement n'a été effectué depuis.

Cette opération de recouvrement est un nouveau exploit pour la **COTUNACE** qui a permis de récupérer à l'amiable le montant total de la créance et qui a pu éviter la complexité des procédures judiciaires en Malaisie.

### Honorables actionnaires,

Ces performances dans les différents domaines ont été couronnées par l'obtention par la **COTUNACE** du prix de la «**Meilleure Compagnie d'Assurance Crédit en Tunisie 2017**». Cette distinction honorifique a été remise à la **COTUNACE** par le renommé magazine international «**Global Banking &**

**Finance Review**» pour ses résultats techniques et financiers enregistrés et pour sa nouvelle stratégie efficace adoptée depuis 2012. Cette stratégie qui est principalement axée sur l'innovation continue de l'offre produits et sur une politique commerciale plus agressive et plus efficace qui a pour objectif de soutenir l'entreprise tunisienne pour qu'elle développe sereinement son activité et pour l'encourager à conquérir de nouveaux marchés en plus de son rôle de facilitation d'accès au financement bancaire dans les deux phases pré et post expédition pour que ces entreprises puissent développer leurs activités.

### Honorables actionnaires,

L'activité technique de la **COTUNACE** au cours de l'année 2017 a été caractérisée notamment par :

- La signature de **117 nouveaux contrats**
- L'augmentation du chiffre d'affaires pour atteindre **13,027 MDT** contre 11,186 MDT en 2016.
- Les indemnités servies au titre des risques commerciaux se sont élevées à **2,730 MDT** dont 1,927 MDT concerne les indemnités des exportations et 0,803 MDT concerne les indemnités des ventes domestiques.
- Le montant total des placements a atteint **129,6 MDT** contre 82,7 MDT en 2016, enregistrant ainsi **une évolution de 56,7%**. La rentabilité de ces placements, est d'environ 5,3 MDT en 2017.
- L'indice de la rentabilité du capital a enregistré une amélioration significative de **13,6%** contre 12,7% en 2016 et 9,3% en 2015.

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

## Rapport Moral

# année 2017

La COTUNACE a pu enregistrer des performances exceptionnelles en 2017 dont notamment :

- 28 mars 2017 : La COTUNACE élue «Meilleur Assureur Crédit en Tunisie 2017» par le prestigieux magazine britannique «Global Banking & Finance Review» qui est un magazine international spécialisé dans le domaine financier et édité en langue anglaise à Londres. Il fournit des informations à jour, des analyses relatives au secteur financier : banques, assurances, institutions financières.

Cette distinction honorifique a été attribuée à la COTUNACE pour ses performances, jugées par des experts internationaux de la Finance, en relation avec ses résultats, sa part de marché, sa croissance et son innovation pour satisfaire les besoins de ses clients.

Classée **Meilleure Compagnie d'assurance crédit en Tunisie en 2017** sur la plupart des indicateurs, avec une part de marché d'environ 80%, une croissance remarquable du chiffre d'affaires en 2016 de **13%** malgré la conjoncture économique difficile sur le plan National et International. Le résultat technique a presque doublé et a atteint **1,5 million de dinars** jamais atteint depuis la création de la COTUNACE en 1985.

- 12 avril 2017 : Récupération de 13,5 millions USD sur Cuba, soit 33,1 millions de dinars et ce suite à la réussite de la COTUNACE dans la signature d'un protocole d'accord avec la partie cubaine en vertu duquel la totalité de la dette sera réglée en principal 6,7 millions USD et en intérêts 6,8 millions USD et ce avant fin juin 2017.



Cette dette est relative à des exportations du Groupe Chimique assurées par la COTUNACE et qui remontent à 2001-2002. Après un long et pénible processus de recouvrement de la créance impayée avec la partie cubaine, alternant les voies diplomatiques, parajudiciaires et de négociations directes, la COTUNACE a réussi à récupérer un actif national. La totalité du montant a été réglé le 07 juin 2017.

- 27 avril 2017 : Augmentation du capital social de la COTUNACE de 21,5 millions de dinars à 26,5 millions de dinars par incorporation des réserves facultatives issues des bénéfices enregistrés des exercices antérieurs surtout depuis 2012.

A rappeler que l'Etat tunisien est actionnaire majoritaire à hauteur de 32,4% dans le capital de la COTUNACE; 23,2% détenu par la Compagnie Inter Arabe d'Assurance des Exportations «DHAMAN» et le reste par des banques et des compagnies d'assurance tunisiennes.

- Septembre 2017 : Récupération de 7 millions de dollars américains sur la Malaisie, soit environ 18 millions de dinars tunisiens et ce après la réussite de la COTUNACE à signer un protocole d'accord avec l'acheteur malaisien qui l'engage à payer la totalité de sa créance d'un montant de 7 millions de dollars américains en préservant les relations commerciales entre les deux parties.

L'affaire remonte à l'année 2016, lorsque certains de nos assurés sont entrés en relation d'affaires avec une société Malaisienne très connue dans le secteur des dattes. Etant l'assureur crédit de cette affaire, la **COTUNACE** a essayé de recouvrer la créance à l'amiable pour sauvegarder la relation commerciale entre les exportateurs tunisiens et l'acheteur malaisien notamment par une visite sur place d'une délégation tunisienne présidée par Madame Souheila CHABCHOUB Président Directeur Général de la **COTUNACE**. En septembre 2017, la **COTUNACE** a réussi à résoudre à l'amiable le conflit commercial entre les deux parties tunisienne et malaisienne et le montant total de la créance a été payé.

Par ailleurs, la **COTUNACE** a veillé en 2017, 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

- **Avril - mai 2017** : Lancement d'une campagne de communication sur divers supports médiatiques nationaux et internationaux à l'occasion de l'augmentation du capital social de la **COTUNACE** et de son couronnement en tant que «**Meilleur Assureur Crédit en Tunisie 2017**» par le prestigieux magazine britannique «**Global Banking & Finance Review**», dont on cite notamment :

- |                    |                             |
|--------------------|-----------------------------|
| • Radio nationale  | • Kapitalis                 |
| • Radio sabra FM   | • L'Economiste Maghrébin    |
| • Afican Manger    | • Réalités                  |
| • Webmanagercenter | • Business Life             |
| • Babnet           | • Agence Tunis Presse «TAP» |



- **03 mai 2017** : Participation à l'émission «**Com اقتصاد**» à la Radio Nationale sur le rôle de la **COTUNACE** dans le développement des exportations tunisiennes et dans la facilitation de l'accès au financement bancaire pour que les entreprises puissent développer leurs activités.
- Plusieurs interviews ont été présentées dans les flashes d'actualité de différentes chaînes télévisées et radios sur le rôle de la **COTUNACE** dans le soutien et le développement des exportations tunisiennes et des ventes sur le marché local.
- 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**», «**Réalités**» et dans plusieurs catalogues relatifs aux salons et foires sectoriels.
- **01 décembre 2017** : signature d'une convention de partenariat en communication avec la revue «**Réalités**» afin de commercialiser les produits de la **COTUNACE** et pour mieux couvrir les nouveautés en relation avec son activité.

## ■ Organisation de séminaires

- 10 octobre 2017 : Organisation d'une rencontre en collaboration avec la Chambre de Commerce et d'Industrie du Centre à Mahdia ayant pour thème «La COTUNACE : Lutte efficace contre le risque d'impayé et développez vos ventes en toute sérénité» 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 nos confrères étrangers

- 07 décembre 2017 : Signature de deux conventions de partenariat et de coopération en matière de renseignements commerciaux et de recouvrement des créances impayées avec la Compagnie Algérienne d'Assurance et de Garantie des Exportations «CAGEX» et ce dans le cadre de renforcement de la coopération entre les deux compagnies.

## ■ Renforcement et consolidation de la collaboration avec les banques

- Renforcement de la collaboration avec les banques opérant dans le financement des exportations et les encourager à utiliser la garantie de la COTUNACE pour financer les exportations tunisiennes dans les deux phases pré et post expédition, notamment la BNA, Attijari Banque et la BIAT.

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

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 :

- 18 mai 2017 : Participation à la rencontre régionale organisée par le «CEPEX» en collaboration avec la Chambre de Commerce et d'Industrie du Sud Ouest à Gafsa sur «Les procédures et les Institutions de développement des exportations».
- 24-25 mai 2017 : Participation à la rencontre organisée par la Chambre de Commerce et d'Industrie du Sud Est sur le thème «Comprendre les principales notions de l'export».
- 25 mai 2017 : Participation à la journée du travail organisée par le «CEPEX» en partenariat avec l'Agence de Promotion d'Industrie et d'Innovation de Ben Arous sur «Développement des exportations un soutien pour l'industrie tunisienne».
- Renouvellement de l'adhésion à la Chambre tuniso-française de Commerce et d'Industrie dans le cadre du renforcement de la coopération avec les Chambres de Commerce pour présenter les produits de la Compagnie à leurs membres.
- Renouvellement de l'adhésion au Tunisia Africa Business Council «TABC» afin de faciliter la commercialisation des produits de la COTUNACE auprès des entreprises exportatrices notamment celles qui exportent vers le marché africain.

#### ■ Participation aux séminaires et foires

- La COTUNACE a participé à plusieurs manifestations et foires économiques afin de présenter ses produits et services d'assurance au profit des entreprises économiques et aux banques.
- **21 mai 2017** : Participation et sponsorship du dix-neuvième forum annuel de «l'Economiste Maghrébin» qui s'est déroulé sur le thème «L'innovation, clé de développement en Tunisie»
- **28 juillet 2017** : Participation à la journée économique qui a été organisée en marge de la conférence annuelle des Chefs de missions diplomatiques et des consulats à l'étranger organisée sous le patronage du Ministère des Affaires Etrangères en coopération avec le CEPEX.
- **14 septembre 2017** : Participation au déjeuner débat organisé par la «CONNECT» en partenariat avec le Ministère des Affaires Etrangères sur «La diplomatie économique en Tunisie : Réalité et perspectives»
- **21 décembre 2017** : Intervention sur «La COTUNACE : Couverture globale contre le risque d'impayé et facilitation d'accès au financement bancaire», présentée dans le cadre de la deuxième édition de la conférence organisée par la CONNECT dans la région du Sud et qui a couvert les gouvernorats de Tataouine, Medenine, Gafsa, Tozeur et Kebeli.

#### ■ Participation aux missions économiques à l'étranger

- **21 mars 2017** : Participation à la réunion organisée au Ministère de la Santé pour préparer la mission de prospection à Maskat/Aman, en présence des représentants des Ministères de la Santé et du Tourisme, des cliniques privées et du CEPEX. La présence de la COTUNACE a pour objectif de soutenir les exportations du tourisme médical.
- **31 octobre-02 novembre 2017** : Participation à la huitième Réunion Annuelle d'Aman Union organisée à Istanbul /Turquie. Lors de cette réunion la COTUNACE a été réélue membre du bureau exécutif d'Aman Union pour deux années successives (2018-2019). 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 et 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 2017<sup>1</sup>

12

## Environnement Economique International

En 2017, le taux de croissance mondial s'est élevé selon le Fonds Monétaire International «FMI» à **3,7%** (contre 3,1% en 2016). Ce taux a été mis à jour par le FMI pour atteindre **3,9%** en 2018.

Quant à la **Zone Euro**, le taux de croissance en 2017 s'est élevé à **2,4%** avec des prévisions de 2,2 % en 2018 en légère baisse mais nettement plus soutenu que les taux observés sur la période de l'après crise.

En ce qui concerne **les pays émergents et en développement**, le taux de croissance est estimé à **4,4%** pour l'année 2017. Le FMI a maintenu inchangées ses prévisions pour ce groupe de pays à 4,9% pour 2018 et à 5% pour 2019.

Pour les marchés financiers internationaux, les principaux indices boursiers se sont inscrits, au cours du mois de décembre 2017, sur une tendance haussière, bénéficiant du regain de confiance des agents économiques, ainsi que les profits importants des principales entreprises américaines.

Pour ce qui est des marchés des changes internationaux en 2017, l'euro et le yen se sont appréciés vis-à-vis du dollar. Ainsi la parité euro/dollar s'est établie à 1,2007 dollar à fin 2017 contre 1,0464 à fin 2016 et celle du dollar/yen à 112,673 contre 117,303 fin 2016.



## Environnement Economique National

L'économie nationale a enregistré en 2017 une croissance de **1,9%** contre 1% en 2016.

Le secteur touristique a connu, au cours de l'année 2017 une évolution soutenue de 23,3% en ce qui concerne les nuitées touristiques globales. Les recettes touristiques en devises se sont inscrites en hausse de 17,7% contre -1,7% en 2016.

Par ailleurs, la production du secteur manufacturier a connu une évolution qui s'explique principalement par l'amélioration enregistrée dans les industries mécaniques et électriques (2,9%) et à moindre degré dans l'industrie du textile, habillement et cuirs (0,6%) et dans les industries manufacturières diverses (0,7%). Par contre, la production des

1. Banque Centrale de Tunisie (Conjoncture Economique N°118 - janvier 2018)

industries des matériaux de construction, de la céramique et du verre a baissé de 5,3% et celle des industries chimiques a connu une légère diminution (-0,6%).

Sur toute l'année 2017, l'inflation s'est établie en moyenne à 5,3% contre 3,7% en 2016. Cette tendance haussière est attribuée, principalement, à l'accélération qui a marqué le rythme d'évolution des prix des produits alimentaires (5,6% contre 2,6%) et des produits manufacturés (5,9% contre 3,6%).

La balance commerciale s'est davantage détériorée au cours de l'année 2017 d'environ 2.991 MDT ou 23,7% pour se situer à 15,6 milliards de dinars, un niveau record jamais atteint auparavant. Cet élargissement du déficit est dû à la progression des

importations à un rythme dépassant celui des exportations respectivement à +19,8% et +18,1%. Le taux de couverture s'est par conséquent replié d'un point de pourcentage pour revenir à 68,8%.

S'agissant de la répartition sectorielle des exportations en 2017, les ventes des secteurs des industries manufacturières ont continué à progresser à un rythme soutenable (+18,5%) suite à l'accélération des exportations des secteurs des textiles, habillements et cuirs (+16,3%), des industries mécaniques et électriques (+20,4%). Les ventes du secteur de l'agriculture et des industries agroalimentaires ont progressé de 20,9% en relation avec la hausse des exportations des produits de la pêche (+31,9%), des dattes (+14,6%) et d'huile d'olive (+15,7%).



# Activité de la COTUNACE

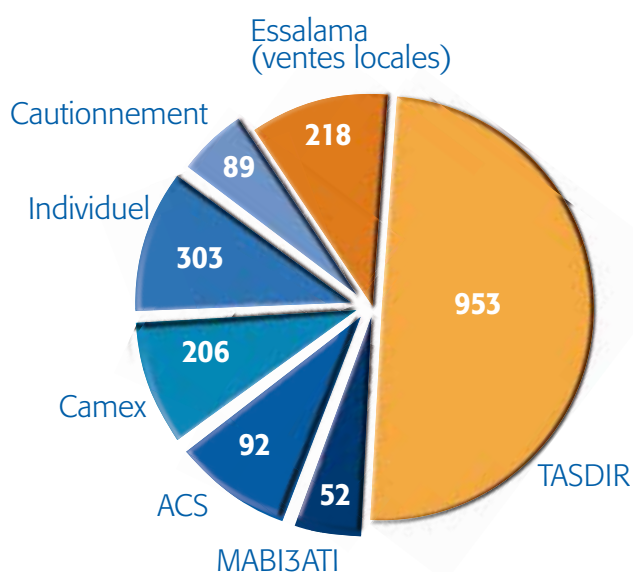
## Exercice 2017

### Activité Technique

#### I- Le Portefeuille d'Assurance

Au 31/12/2017, le portefeuille global de la COTUNACE compte **1913 contrats** contre 1821 contrats d'assurance en 2016, soit une augmentation de 92 contrats, repartis comme suit :

**Portefeuille 2017**



Les nouvelles souscriptions ont totalisé **117 nouveaux contrats**, dont 48 contrats «TASDIR», 31 contrats «MABI3ATI», 18 contrats «Individuel» 07 contrats «CAMEX», 05 contrats «ESSALAMA»

D'autre part, 31 certificats de garantie «Dhamen Finance» ont été émis en 2017 contre 46 certificats en 2016.



L'année 2017 a connu la résiliation de 25 contrats contre 29 en 2016. Cette meilleure stabilité du portefeuille est le fruit d'une stratégie de contact continu et direct avec les assurés pour satisfaire leurs besoins et adapter leurs contrats si nécessaire.

#### II- Les Capitaux Assurés

Le total des capitaux assurés (exportations et ventes locales) a atteint **2344,9 MDT** enregistrant ainsi une augmentation d'environ **25,1%** par rapport à 2016.

Les exportations assurées ont atteint environ **1097,1 MDT** en 2017 enregistrant ainsi une hausse de **13,7%** par rapport à l'année 2016.

Les ventes locales assurées ont atteint, quant à elles, **1247,8 MDT** en 2017 contre environ 909,4 MDT en 2016, enregistrant ainsi une augmentation de **37,2%**.

En terme de répartition géographique des exportations assurées, l'Afrique représente, pour la troisième année successive, la première destination des exportations assurées avec une part de **56%**, suivie par l'Europe de l'Ouest qui a connu une baisse de 3,2% en comparaison avec 2016.

### III- Le Chiffre d'Affaires/Les Primes Emises

En 2017, le chiffre d'affaires global de la COTUNACE a atteint 13 MDT contre 11,1 MDT durant l'année 2016 enregistrant ainsi une augmentation de 16,5%.

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

mDT

Primes émises par risques	Année 2015	Année 2016	Année 2017	Variation	
				2016	2017
Risques commerciaux	5 702,320	5 659,940	6 275,007	-0,7%	10,9%
Risques non commerciaux	89,721	74,402	71,296	-17,1%	-4,2%
Primes Garantie de Financement Avant Expédition	53,414	76,917	52,812	44,0%	-31,3%
Autres risques	145,268	249,681	384,681	71,9%	54,1%
<b>Total primes Assurance crédit Export</b>	<b>5 990,720</b>	<b>6 060,940</b>	<b>6 783,796</b>	<b>1,2%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Total primes Assurance crédit ventes locales</b>	<b>3 895,143</b>	<b>5 124,654</b>	<b>6 243,472</b>	<b>31,6%</b>	<b>21,8%</b>
<b>Total général des primes</b>	<b>9 885,866</b>	<b>11 185,594</b>	<b>13 027,268</b>	<b>13,1%</b>	<b>16,5%</b>

### IV- Les Engagements

#### 1- Engagements de la COTUNACE

Au 31/12/2017, les engagements de la COTUNACE ont atteint 1010 MDT contre 996 MDT en 2016 dont 515 MDT au titre des engagements de l'assurance crédit Export et 495 MDT au titre des engagements de l'Assurance Crédit des ventes locales.

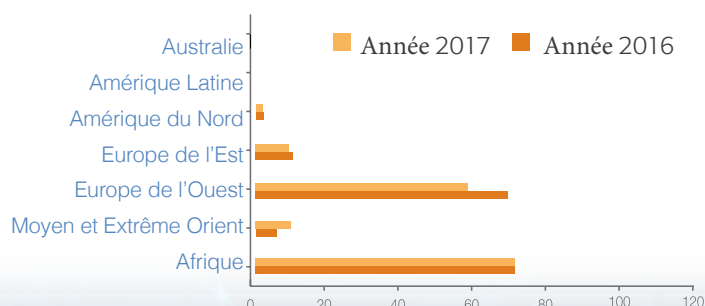
#### 2- Engagements du fonds de garantie des Risques à l'Exportation (FGRE)

Les engagements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE) ont atteint environ 133,2 MDT contre 180,5 MDT en 2016, enregistrant ainsi une baisse de 26,2%.

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

Durant l'année 2017, le Fonds de Garantie de Financement des Exportations Avant

#### Répartition géographique des engagements du FGRE



Expédition «**Dhamen Finance**» a garanti 31 opérations d'exportations, portant ainsi le nombre total des opérations d'exportations garanties depuis le début de l'activité du fonds à 1048 opérations au profit de 267 entreprises exportatrices.

Les garanties accordées ont atteint 6 MDT se rapportant à des exportations de 68 MDT. Le cumul des garanties depuis le lancement du Fonds a atteint 131,4 MDT se rapportant à des exportations totales de 414,5 MDT.

Le montant des cotisations pour l'année 2017 a atteint 52,8 mDT. Ainsi, le cumul des cotisations a atteint 1047,3 mDT depuis le démarrage du Fonds.

## VI- Les Charges de Sinistres

En 2017, les indemnisations servies par la **COTUNACE** ont totalisé **2,7 MDT** réparties entre 1,9 MDT au titre des indemnisations des exportations assurées et 0,8 MDT au titre des indemnisations des ventes locales.

Les provisions pour sinistres en suspens au titre des risques commerciaux (pour le compte de la **COTUNACE**) se sont élevées à **16,1 MDT** contre 14,2 MDT en 2016 suite à la persistance d'un impayé important de 6 MDT sur l'Inde depuis 2016. D'autre part, les provisions pour sinistres en suspens pour le compte du FGRE au titre des risques commerciaux extraordinaires ont atteint **8,7 MDT** en 2017 contre 6,6 MDT en 2016.



## Les Placements

Au 31/12/2017, le total des placements, a atteint **129,6 MDT** contre 82,7 MDT en 2016 enregistrant **une augmentation de 57%** et s'est réparti comme suit :

- les placements de la **COTUNACE** ont atteint environ **59 MDT** contre 48,2 MDT en 2016 enregistrant **une augmentation de 22,3%**.
- les placements du **Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation** ont atteint environ **44,9 MDT** contre 18,5 MDT en 2016 enregistrant ainsi **une évolution de 143%**.
- les placements du **Fonds de Garantie des Exportations Avant Expédition «Dhamen Finance»** ont atteint **25,7 MDT** contre 16 MDT en 2016 enregistrant **une progression de 61%**.

## Résultat technique et Résultat comptable de l'exercice 2017

La **COTUNACE** a enregistré un résultat technique de **2,3 MDT** en 2017 contre 1,5 MDT en 2016 enregistrant ainsi une **augmentation de 53,4%**. Le résultat comptable net de l'exercice 2017 s'élève à **3,6 MDT** contre 2,7 MDT en 2016 enregistrant ainsi une augmentation d'environ **33,4%**.

## 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 31/12/2017**

### **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 09 juin 2015, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - **COTUNACE**, arrêtés au 31 décembre 2017. 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 annexés au présent rapport, font apparaître un total du bilan de 174.370.035 dinars un bénéfice net de 3.595.850 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 2017, 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- Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre opinion présentée ci-dessus, nous signalons l'observation suivante :

Les passifs de la société comportent des soldes créditeurs relatifs à des clients dont leurs contrats sont déchus, résiliés ou gelés revenant aux années 2016 et antérieures pour un montant total de l'ordre de 403 mille dinars.

L'apurement des soldes de ces comptes, qui sera fait après l'approbation par le conseil d'administration, aura un effet positif sur les capitaux propres de la société.

### 4- 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.

### 5- 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.

### 6- 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

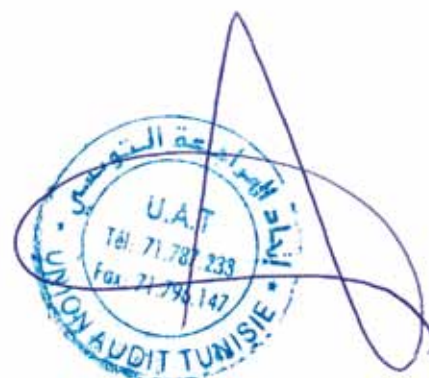
En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 et l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux 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.

Fait à Tunis, le 07 avril 2018  
Le commissaire aux comptes  
UNION AUDIT TUNISIE  
Abdellatif ABBES



## 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 2017

21

**Messieurs,**

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 2017**

La direction générale ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations conclues en 2017 et rentrant dans le cadre des articles cités ci-dessus

### **B- Conventions et opérations conclues antérieurement à 2017**

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<sup>er</sup>, 4<sup>ème</sup> et 5<sup>ème</sup> 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 2017, conformément à la décision du conseil d'administration en date du 20 décembre 2013, se détaillent comme suit :

- Un salaire brut annuel de 96.656 DT (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 2016 attribuée en 2017 a été fixée à un montant net de 19.800 D.

**2-** Les membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence. L'assemblée générale du 27 avril 2017 a décidé de servir un montant brut de 5.000 DT pour chaque membre. Les jetons de présence servis en 2017 totalisent un montant brut de 53.750 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 27 avril 2017 pour un montant brut de 5.000 DT pour chaque membre.

Les jetons de présence servis en 2017 totalisent un montant brut de 13.750 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

Fait à Tunis, le 07 avril 2018  
Le commissaire aux comptes  
UNION AUDIT TUNISIE  
Abdellatif ABBES



# Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 avril 2018

## PREMIERE RESOLUTION

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 2017, approuve le rapport du conseil d'administration et les états financiers tels qu'ils sont présentés.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

## DEUXIÈME RÉOLUTION

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.**

## TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux membres du conseil d'administration au titre leur gestion pour l'exercice 2017.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

## QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du conseil d'administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice 2017 comme suit (en DT) :

Bénéfice de l'exercice 2017	<b>3 595 849,598</b>
Report à nouveau	<b>54 919,556</b>
<b>Total</b>	<b>3 650 769,154</b>
Réserve légale	182 538,458
Réserve facultative	2 800 000,000
Réserve fonds social	130 000,000
Dividende à distribuer (2% valeur nominale)	<b>530 000,000</b>
Report à nouveau	<b>8 230,696</b>

Les dividendes seront distribuées à partir du 30 /06 /2018

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

## CINQUIEME RESOLUTION

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 administrateur

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

## SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la nomination du cabinet «Union Audit Tunisie – UAT» commissaire aux comptes de la société pour la période 2018-2019-2020

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

## SEPTIÈME RÉOLUTION

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 2017

# BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

	31/12/2017		31/12/2016	
	Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
<b>ACTIFS</b>				
<b>Actifs incorporels</b>	<b>-496 907</b>	<b>516 277</b>	<b>19 370</b>	<b>-197 208</b>
Logiciels	499 260	-479 889	19 370	2 025
Good will négatif	-996 166	996 166	0	-199 233
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>1 505 308</b>	<b>-1 395 890</b>	<b>109 417</b>	<b>122 045</b>
<b>Placements :</b>	<b>127 609 629</b>	<b>-2 987 376</b>	<b>124 622 253</b>	<b>80 549 124</b>
Terrains et constructions	2 493 460	-2 179 996	313 463	325 588
Autres placements financiers	125 116 169	-807 380	124 308 790	80 223 536
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>12 379 479</b>	<b>-</b>	<b>12 379 479</b>	<b>10 870 789</b>
<b>Créances :</b>	<b>39 029 943</b>	<b>-9 721 612</b>	<b>29 308 331</b>	<b>29 895 266</b>
Créances nées d'opérations d'assurance directe	31 746 368	-9 721 612	22 024 756	18 076 291
Créances nées d'opérations de réassurance	6 748 963	-	6 748 963	11 319 865
Autres créances	534 612	-	534 612	499 109
<b>Autres éléments d'actifs</b>	<b>7 931 185</b>	<b>-</b>	<b>7 931 185</b>	<b>3 055 937</b>
Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	5 950 564	-	5 950 564	1 687 184
Comptes de régularisation Actif	1 980 621	-	1 980 621	1 368 753
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>187 958 636</b>	<b>-13 588 601</b>	<b>174 370 035</b>	<b>124 295 953</b>

## Etats financiers de l'exercice 2017

# BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	31/12/ 2017	31/12/2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	26 500 000	21 568 300
Réserves	4 152 443	6 679 202
Autres capitaux propres	0	0
Résultats reportés	54 920	327 861
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>30 707 362</b>	<b>28 575 363</b>
Résultat de l'exercice	3 595 850	2 742 690
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>34 303 212</b>	<b>31 318 052</b>
<b>PASSIFS</b>		
Provisions pour autres risques et charges	600 000	277 956
Provisions techniques brutes	22 605 809	18 776 219
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	<b>13 834 058</b>	<b>11 997 646</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>30 759 774</b>	<b>26 734 229</b>
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	5 686 076	2 528 786
Dettes nées d'opérations de réassurance	19 949 538	21 697 132
Autres dettes	5 124 159	2 508 312
<b>Ressources spéciales</b>	<b>71 799 934</b>	<b>34 637 202</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>467 248</b>	<b>554 649</b>
Comptes de régularisation Passif	467 248	554 649
<b>Total des passifs</b>	<b>140 066 823</b>	<b>92 977 901</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>174 370 035</b>	<b>124 295 953</b>

## Etats financiers de l'exercice 2017

# État de Résultat Technique

(Montants exprimés en dinars)

	Opérations brutes 2017	Cessions 2017	Opérations nettes 2017	Opérations nettes 2016
<b>PRODUITS TECHNIQUES</b>				
Primes acquises	12 134 047	-7 452 958	4 681 088	4 299 609
Primes émises et acceptées	12 758 966	-7 811 223	4 947 743	4 398 341
Variation de la provision pour primes non acquises	-624 920	358 265	-266 655	-98 732
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	1 839 700	-	1 839 700	1 210 619
Autres produits techniques	1 627 203	-	1 627 203	865 729
<b>CHARGES TECHNIQUES</b>				
Charges de sinistres	19 801 868	-21 880 880	-2 079 012	-1 898 433
Montants sinistres payés	-3 179 683	1 547 897	-1 631 786	-904 787
Montants sinistres récupérés	24 860 727	-24 424 594	436 133	172 468
Variation de la provision pour sinistres	-1 879 176	995 817	-883 359	-1 166 114
Variation des autres provisions techniques	-	-	-	-
Participation bénéficiaire et ristourne	-253 455	154 608	-98 848	-102 825
Frais d'exploitation	-2 336 011	2 269 639	-66 373	-152 337
Frais d'acquisition	-1 320 146	-	-1 320 146	-1 197 686
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	62 188	-	62 188	18 335
Frais d'administration	-1 078 054	-	-1 078 054	-1 001 447
Commissions reçues des réassureurs	0	2 269 639	2 269 639	2 028 461
Autres charges techniques	-2 572 487	-	-2 572 487	-1 747 194
Variation de la provision pour équilibre	-1 072 038	-	-1 072 038	-934 661
<b>RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE NON VIE</b>	<b>29 168 826</b>	<b>-26 909 591</b>	<b>2 259 234</b>	<b>1 540 507</b>

## Etats financiers de l'exercice 2017

## Etat de Résultat

(Montants exprimés en dinars)

	Exercice clos le 31 /12/ 2017	Exercice clos le 31 /12/ 2016
<b>PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		
Résultat technique de l'assurance et de réassurance non vie	2 259 234	1 540 507
Produits des placements (assurance non vie)	5 331 158	3 719 227
Revenus des placements	5 331 158	3 718 297
Reprises de corrections de valeur sur placements	0	930
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance non vie	-1 839 700	-1 210 619
Autres produits non techniques	664 709	233 536
<b>CHARGES NON TECHNIQUES</b>		
Charges de placements (assurance non vie)	-992 438	-543 166
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-992 438	-543 166
Corrections de valeurs sur placements		
Autres charges non techniques	-575 395	-39 133
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>	<b>4 847 567</b>	<b>3 700 352</b>
Impôts sur les sociétés	-1 251 717	-957 662
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 595 850</b>	<b>2 742 690</b>

## Etats financiers de l'exercice 2017

# Etat de Flux de Tresorerie

(Montants exprimés en dinars)

	Exercice clos le 31 /12/ 2017	Exercice clos le 31 /12/ 2016
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	377 005	-3 956 634
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-48 974	-44 687
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	3 689 834	3 923 402
Variation de trésorerie	4 263 382	202 416
Trésorerie au début de l'exercice	1 687 183	1 484 768
Trésorerie à la clôture de l'exercice*	5 950 564	1 687 183

(\*) soldes dans les banques et la trésorerie