

Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur

+30 ans سنة



Rapport Annuel 2015



Le monde à votre portée... nous vous l'assurons

Sommaire

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	3
MOT DU PRESIDENT DU CONSEIL	5
RAPPORT MORAL ANNEE 2015	8
CONJONCTURE ECONOMIQUE DE L'ANNEE 2015	10
ACTIVITE DE LA COTUNACE EXERCICE 2015	12
ACTIVITE TECHNIQUE	12
Le Portefeuille d'assurance	12
Les Capitaux assurés	12
Les Primes émises	13
Les Engagements	13
Activité du Fonds de Garantie de Préfinancement Export « Dhamen Finance »	14
Les charges de sinistres	14
LES PLACEMENTS	15
RESULTAT TECHNIQUE ET RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE 2015	15
RAPPORTS 2015 DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	16
RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 27 AVRIL 2016	20
ETATS FINANCIERS EXERCICE 2015	22

SIÈGE SOCIAL

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

AGENCE SOUSSE

Rue Mohamed Maârouf - Immeuble GLOULOU 1er étage - 4000 Sousse
Tél. : (216) 73 220 609 / (216) 73 220 610 - Fax: 73 220 611

AGENCE SFAX

Avenue 14 Janvier Immeuble EL AIN PALACE 7ème étage - Bur N° 702 / 3027 Sfax
Tél. : (216) 74 417 777 / (216) 74 417 778 - Fax: 74 417 770



COTUNACE

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

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



- Contrat d'Assurance courant d'affaires « **CCCA** » : pour la couverture des exportations + ventes locales **régulières**
- Contrat d'Assurance multirisque Export « **CAMEX** »
- Contrat d'Assurance crédit Individuel « **PI** » : pour la couverture des opérations d'exportation ponctuelles
- **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 (CEPEX)
Mr. Kamel MGARECH	: Banque Centrale de Tunisie (BCT)
Mr. Abdelhay CHOUIKHA	: Compagnie Inter Arabe pour la Garantie des Investissements et des Exportations « Dhaman »
Mr. Yasser RAJAB	: Compagnie Inter Arabe pour la Garantie des Investissements et des Exportations « Dhaman »
Mr. Ridha JABNOUN	: Société Tunisienne de Banque (STB)
Mr. Lasaâd ZARROUK	: Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance (STAR)
Mr. Adnen ESSAIEM	: Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Ré)
Mr. Fehmi DHOUIB	: Banque Nationale Agricole (BNA)
Mr. Bechir ELLOUMI	: Assurance COMAR
Mr. Antoine LE MONNIER	: ATRADIUS

Commissaire aux comptes : Mr. Abdellatif ABBAS (Union Audit Tunisie « **UAT** »)



Mot du

Président du Conseil

**10 MDT**

Chiffre d'affaires

844 mDTRésultat technique positif avec une progression de **17%****2 MDT**Résultat net, soit une évolution de **21%**

l'Afrique représente pour la première fois, la première destination des exportations assurées avec une part de **46%**.

Renforcement du rôle de « **Dhamen Finance** » dans le cadre du **PDE III** :

- Augmentation des plafonds de Couverture à 1MD par opération d'exportation
- Garantie des implantations à l'étranger
- Garantie de tous types de Cautions liées à l'exportation

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 2015.

L'année 2015 s'est caractérisée par le renforcement du rôle de la **COTUNACE** et de son soutien aux entreprises tunisiennes exportatrices pour conquérir le marché africain. Ainsi, l'Afrique a occupé pour la première fois, le premier rang pour les exportations tunisiennes assurées avec une part de **46%**. Egalement, la **COTUNACE** a apporté son concours pour assurer de nouvelles destinations tel que le marché russe, qui représente des perspectives prometteuses en particulier pour les produits agricoles.

La **COTUNACE** a veillé à aider les entreprises tunisiennes à surmonter les difficultés de financement de leurs exportations et ce en incitant davantage les banques à accepter son assurance en tant que garantie financière et éviter l'exigence de garanties réelles qui ne sont pas toujours disponibles.

D'autre part et dans le cadre de la troisième version du programme de développement des exportations « **PDE III** », la **COTUNACE** a renforcé en collaboration avec la Banque Mondiale le rôle du Fonds de Garantie des Exportations avant Expédition « **Dhamen**



Finance » et ce par l'augmentation du plafond de couverture des exportations de 750 MDT pour les biens et 200 MDT pour les services à 1 MDT par opération d'exportation de biens ou de services en plus de l'élargissement du champ d'intervention du Fonds « **Dhamen Finance** » pour couvrir l'implantation à l'étranger et les différents types de cautions liées aux opérations d'exportation.

Pour rapprocher ses services des entreprises tunisiennes, la **COTUNACE** a renforcé sa présence dans les régions et dans les campagnes de prospection à l'étranger, à travers la participation aux missions économiques.

La **COTUNACE** a continué pour la deuxième année son ouverture sur le marché local pour répondre aux attentes des entreprises opérantes dans ce secteur en leur fournissant une couverture combinée de leurs ventes sur le marché local et à l'export ou sur l'un de ces marchés selon les spécificités de chaque entreprise.

Honorables actionnaires,

En dépit de cette conjoncture difficile, la **COTUNACE** a pu enregistrer en 2015, un résultat technique positif, pour la cinquième année successive, de 843,782 mille dinars contre 722,807 mille dinars en 2014, enregistrant ainsi une augmentation de 17%. De même le résultat comptable net a

atteint **2,010 MDT** en 2015 contre 1,663 MDT en 2014, soit une augmentation d'environ **21%**.

L'activité technique au cours de l'année 2015 a été caractérisée notamment par :

- La signature de **116 nouveaux** contrats
- L'augmentation des primes acquises (export et ventes locales) pour atteindre **9,9 MDT**,
- Les indemnisations totales servies se sont élevées à **2,2 MDT**, dont 1,4 MDT servies par la **COTUNACE** au titre des risques commerciaux,
- Le montant total des placements a atteint **70,4 MDT** contre 65,3 MDT en 2014, enregistrant ainsi une évolution de 7,8%.

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 COURANT D'AFFAIRES (Exportations et Ventes Locales)



7

ASSURANCE CREDIT COMMERCIAL 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



COTUNACE

Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur

LEADER DE L'ASSURANCE CRÉDIT

www.cotunace.com.tn

RAPPORT MORAL

année 2015

En 2015, la **COTUNACE** a veillé à renforcer son rôle, développer son activité et rapprocher ses services des entreprises tunisiennes à travers plusieurs actions de communication et de sensibilisation notamment :

■ Actions médiatiques

- Réalisation de campagnes publicitaires pour promouvoir davantage l'image de la **COTUNACE** et ses produits dans plusieurs supports de presse écrite notamment « l'Economiste Maghrébin », « Al Bayane Economique », « Business Life » et dans plusieurs catalogues relatifs aux salons et foires sectoriels.
- 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 l'appui des exportations tunisiennes et des ventes sur le marché local et sur les nouveaux produits d'assurance destinés à encourager les banques pour financer les sociétés exportatrices et ce grâce à la garantie des crédits octroyés.

■ Organisation de séminaires et actions de sensibilisation

- **13 mars 2015** : organisation d'une table ronde en collaboration avec l'IACE-Sfax : « **Garantie et facilitation du financement des exportations** » au profit des entreprises économiques de la région.
- **15 décembre 2015** : organisation d'une rencontre en collaboration avec la Chambre Nationale des Industries Pharmaceutiques et la Banque Mondiale afin de présenter les services et les produits de la **COTUNACE** et principalement pour présenter le Fonds



« **Dhamen Finance** » dans sa troisième version : mécanismes de garantie et de préfinancement des exportations et la garantie de l'implantation à l'étranger ainsi que la garantie des différentes cautions liées à l'exportation.

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

- Renforcement de la collaboration avec les banques afin de développer un partenariat entre les banques en tant qu'un organisme de financement des exportations nationales et la **COTUNACE** en tant qu'assureur.
- Renforcement de la collaboration avec les sociétés d'assurance à travers la signature de deux conventions de collaboration avec la Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances « **COMAR** » et la Caisse Tunisienne d'Assurances Mutuelles Agricoles « **CTAMA** » afin de commercialiser les produits de la **COTUNACE** à travers le réseau commercial de ces deux institutions.
- Renforcement de la collaboration avec les organismes d'appui et ce à travers la participation à plusieurs manifestations organisées par le CEPEX dans les régions afin de rapprocher les services et produits de la **COTUNACE** aux entreprises tunisiennes.

■ Participation aux séminaires et foires

Participation à plusieurs manifestations afin de présenter les services et les produits de la **COTUNACE** destinés à garantir et faciliter le financement des exportations.

- **24 février 2015** : participation au premier forum organisé par l'Association Internationale des Femmes entrepreneurs « AIFE » sur le thème « **Innover pour mieux exporter** ».
- **04-07 mars 2015** : Participation en tant que sponsor à la treizième session du Salon « **Medibat 2015** » à Sfax
- **15 avril 2015** : participation au workshop organisé par l'Association Internationale des Femmes entrepreneurs « AIFE » sur le thème « **Thinking export : les opportunités d'exportation, les moyens d'appui et les obstacles** ».
- **06 mai 2015** : participation en tant que sponsor au dix-septième forum annuel de l'Economiste Maghrébin qui s'est déroulé sur le thème « **Le recours de la Tunisie au financement extérieur : Nécessité et limites** »
- **14 mai 2015** : participation à la rencontre organisée par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Sfax sous l'égide de Monsieur le Ministre du Commerce sur le thème « **Difficultés et horizons de l'export dans la région de Sfax** ».
- **05 juin 2015** : participation à la sixième rencontre de l'export organisée par le CEPEX sur « **l'Implantation commerciale des entreprises tunisiennes en Afrique : Quand et comment?** » afin de confirmer le soutien de la **COTUNACE** aux exportations orientées vers l'Afrique.
- **17 septembre 2015** : Intervention « **les mécanismes d'assurance du commerce extérieur** » dans le cadre du forum régional « **les régions exportent** », organisé par le Cepex à Kebili sous l'égide

de Monsieur le Ministre du Commerce.

- **29 septembre - 03 octobre 2015** : participation au premier Salon International des Industries Agroalimentaires « **AGRO MED 2015** » à Sousse.
- **10 novembre 2015** : Intervention « **le rôle de l'assurance dans le soutien des secteurs économiques à l'intérieur et à l'extérieur** » et ce dans le cadre du 13ème Forum d'Assurance et de Réassurance de Carthage, organisé sous le thème « **Assurance, Investissement et Développement** »
- **24 Novembre 2015** : Participation à la journée de lancement du 3ème programme de développement des exportations « **PDE III** », organisée sous l'égide du Ministère du Commerce et intervention sur les mécanismes de « **Dhamen Finance** » dans la garantie et le préfinancement des exportations avant expédition et ce en tant que composante de ce programme gérée par la **COTUNACE**.
- **07-09 décembre 2015** : Participation à la sixième Réunion Annuelle d'Aman Union organisée à Maskat (Sultanat d'Oman). Aman Union regroupe les assureurs-crédit arabes et islamiques et vise à développer davantage l'industrie de 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.



13ème rendez-vous de Carthage d'assurance et de réassurance

Conjoncture Economique de l'Année 2015¹

Environnement Economique International

Au cours de l'année 2015, le taux de croissance mondial s'est élevé selon le Fonds Monétaire International « FMI » à 3,1% contre 3,3% en 2014. Les perspectives de la croissance mondiale demeurent sujettes au ralentissement économique généralisé dans les pays émergents et le rééquilibrage de l'économie chinoise ainsi que le recul des prix mondiaux des produits de base, ce qui a amené le FMI à réviser à la baisse la croissance économique mondiale attendue pour 2016. Cette révision a concerné aussi bien les pays avancés que les pays émergents.

Selon le FMI, l'indice général des prix s'est contracté de 35,3 % par rapport à 2014, sachant que cette tendance a concerné les prix de l'ensemble des groupes de produits.

Concernant l'évolution des prix, les niveaux d'inflation ont enregistré une évolution contrastée dans les principaux pays industrialisés, tout en demeurant globalement à des niveaux bas. Dans la zone Euro, ce niveau a atteint 0,2 % en décembre 2015. Cette inflation faible est attribuable, principalement, à la chute du prix de l'énergie.

S'agissant des marchés financiers internationaux, l'évolution des indices des principales bourses internationales a été contrastée en 2015. En effet, l'indice américain



Dow Jones a clôturé l'année en baisse de 2,2% affecté par le resserrement de la politique monétaire aux Etats Unis et l'appréciation du dollar. Par contre, la plupart des bourses européennes ont terminé l'année, en hausse soutenues par les mesures de soutien de la Banque Centrale Européenne. Pour sa part, l'indice japonais Nikkei a augmenté de 9,1% sur l'ensemble de l'année.

Quant aux marchés des changes internationaux, ils ont été marqués, en 2015, par l'appréciation du dollar en particulier face à l'euro de près de 10%. Pour sa part la Banque Centrale Européenne a accentué ses mesures expansives, ce qui a amené au début de l'année 2016, à l'orientation à la hausse du cours de l'euro vis-à-vis du dollar, en rapport surtout avec la montée des inquiétudes concernant l'impact du resserrement de la politique monétaire américaine et du ralentissement de l'économie chinoise sur les perspectives de l'économie mondiale.



1- Banque Centrale de Tunisie (Conjoncture Economique -janvier 2016)

Environnement Economique National

L'économie nationale a enregistré pour l'année 2015 une stagnation voire même une récession dans les principaux secteurs productifs à l'exception de celui de l'agriculture et pêche qui a bénéficié de la récolte exceptionnelle de l'huile d'olive.

La production des industries manufacturières a connu une légère hausse à un rythme moins rapide qu'une année auparavant, soit 0,2% contre 1%. La production des industries agroalimentaires a enregistré quant à elle, une hausse de 7,2% contre -0,2% en 2014, contre la baisse de la production des industries chimiques, des industries du textile et habillement et cuirs et chaussures.

Le secteur des services a enregistré un repli des principaux indicateurs du secteur du tourisme en 2015, ce qui a enregistré la chute des recettes touristiques à 35,1%, en comparaison avec leur niveau de 2014 pour revenir à environ 2.355 MDT ce qui a entraîné le fléchissement du trafic aérien qui a atteint 32% sur l'ensemble de l'année 2015.

Le déficit commercial s'est contracté en 2015

de près de 1,6 milliard de dinars ou 11,6% en relation avec la baisse des importations (-5,7%) à un rythme plus accentué que celui des exportations (-2,8%) entraînant ainsi une amélioration du taux de couverture de 2% pour se situer à 69,6%.

Evalués aux prix constants, les échanges commerciaux ont enregistré au cours de 2015 une baisse de 2,2% pour les exportations et 1,7% pour les importations.

Le déficit courant s'est maintenu, en 2015 à un niveau de 7.602 MDT représentant 8,7% du PIB contre 7.369 MDT et 8,9% l'année 2014.

Néanmoins, le niveau appréciable des entrées nettes de capitaux extérieurs, qui ont atteint près de 8,4 milliards de dinars au cours de 2015, ont permis d'améliorer le niveau des avoirs nets en devises qui s'est, ainsi situé à 14.102 MDT, soit l'équivalent de 128 jours d'importation, contre 13.097 MDT et 112 jours à la fin de l'année 2014.

Quant à l'inflation, elle s'est établie en 2015 au même niveau enregistré en 2014, soit 4,9%.



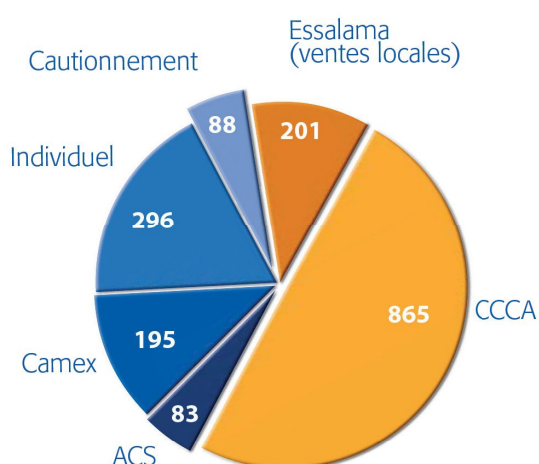
Activité de la COTUNACE EXERCICE 2015

Activité Technique

I. Le Portefeuille d'Assurance

Au 31/12/2015, le portefeuille global de la **COTUNACE** compte 1728 contrats contre 1640 contrats d'assurance en 2014 repartis comme suit :

Portefeuille 2015



Les nouvelles souscriptions ont totalisé 116 nouveaux contrats contre 102 contrats en 2014, dont 57 contrats courants d'affaires, 20 contrats individuels, 24 contrats Assurance des ventes locales.

D'autre part, 47 certificats de garantie « **Dhamen Finance** » ont été émis en 2015 contre 65 certificats en 2014.

L'année 2015 a connu la résiliation de 28 contrats contre 47 en 2014 et 49 en 2013. Cette meilleure stabilité du portefeuille est le fruit d'une stratégie de contact continu et direct avec les assurés pour satisfaire leurs besoins et réviser leurs contrats si nécessaire.



II. Les Capitaux Assurés

Le total des capitaux assurés (exportations et ventes locales) a atteint 1565,1 MDT enregistrant ainsi une augmentation d'environ 2% par rapport à 2014.

Les exportations assurées ont atteint environ 888,6 MDT enregistrant ainsi une baisse de 9,3% par rapport à l'année 2014.

Les ventes locales assurées ont, quant à elles, atteint 676,6 MDT en 2015 contre environ 554 MDT en 2014, enregistrant ainsi une augmentation de 22%.

En terme de répartition géographique des exportations assurées, l'Afrique représente, pour la première fois, la première destination des exportations tunisiennes assurées suivi par l'Europe de l'Ouest.



III. Les Primes Emises

En 2015, le chiffre d'affaires global de la **COTUNACE** (exportations et ventes locales) a atteint 9,9 MDT contre 9,7 MDT durant l'année 2014 enregistrant ainsi une augmentation de 2,3%.

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



Primes émises par risques	Année 2013	Année 2014	Année 2015	Variation	
				2014	2015
Risques commerciaux	5 976,733	5 995,923	5 702,320	0,3%	-4,9%
Risques non commerciaux	287,317	188,300	89,721	-34,5%	-52,4%
Primes Garantie de Financement Avant Expédition	64,695	70,790	53,414	9,4%	-24,5%
Autres risques	135,787	129,965	114,592	-4,3%	-11,8%
Total primes Assurance crédit Export	6 464,532	6 384,978	5 960,047	-1,2%	-6,7%
Total primes Assurance crédit ventes locales	3 378,107	3 250,440	3 895,143	-3,8%	19,8%
Total général des primes	9 842,639	9 635,418	9 855,190	-2,1%	2,3%

mDT

13

IV. Les Engagements

1- Engagements de la COTUNACE

Au 31/12/2015, les engagements de la **COTUNACE** ont atteint 849 MDT contre 649 MDT en 2014 dont 501 MDT au titre des engagements de l'assurance crédit Export et 348 MDT au titre des engagements de l'Assurance Crédit des ventes locales



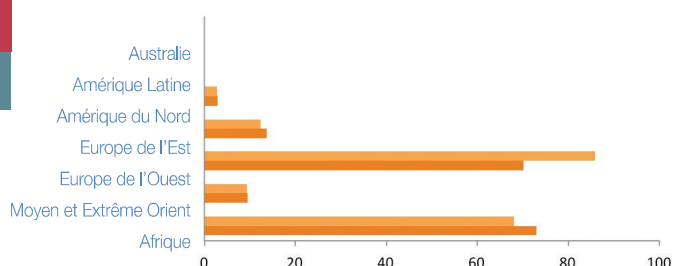


2- Engagements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE)

Les engagements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE) ont atteint environ 169,2 MDT contre 178,1 MDT en 2014, enregistrant ainsi une baisse de 5%.

Répartition géographique des engagements du FGRE

■ Année 2014 ■ Année 2015



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

Durant l'année 2015, le Fonds de Garantie de Financement des Exportations Avant Expédition « **Dhamen Finance** » a garanti 47 opérations d'exportations, portant ainsi le nombre total des opérations d'exportations garanties depuis le début de l'activité du fonds à 971 opérations au profit de 253 entreprises exportatrices.

Les garanties accordées ont atteint 7,4 MDT se rapportant à des exportations de 25,1 MDT. Le cumul des garanties depuis le lancement du Fonds a atteint 115,8 MDT se rapportant à des exportations totales de 310,7 MDT.

Le montant des cotisations pour l'année 2015 a atteint 53,4 mDT. Ainsi, le cumul des cotisations a atteint 917,5 mDT depuis le démarrage du Fonds.

VI. Les Charges de Sinistres

En 2015, les indemnités servies par la **COTUNACE** ont totalisé 2,2 MDT réparties entre 1,4 MDT au titre des risques commerciaux et 0,8 MDT au titre des risques commerciaux extraordinaires pour le compte du FGRE.

Les provisions pour sinistres en suspens au titre des risques commerciaux (pour le compte de la **COTUNACE**) se sont élevées à 7,2 MDT enregistrant ainsi une augmentation de 14% par rapport à 2014. D'autre part, les provisions pour sinistres en suspens pour le compte du FGRE au titre des risques commerciaux extraordinaires ont atteint 2,9 MDT en 2015 contre 1,9 MDT en 2014.





- les placements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation ont atteint environ 16,3 MDT contre 14,8 MDT en 2014 enregistrant ainsi une évolution de 10,3%.
- les placements du Fonds de Garantie des Exportations Avant Expédition « **Dhamen Finance** » ont atteint 10,9 MDT contre 10,2 MDT en 2014 enregistrant une progression de 7,2%.

Résultat technique et Résultat comptable de l'exercice 2015

Les Placements

Au 31/12/2015, le total des placements, a atteint 70,4 MDT contre 65,3 MDT en 2014 enregistrant une augmentation de 7,8 % et s'est réparti comme suit :

- les placements de la **COTUNACE** ont atteint environ 43,1 MDT contre 40,4 MDT en 2014 enregistrant une augmentation de 6,8%.

L'exercice 2015 a enregistré un résultat technique positif de 843,782 mille DT contre 722,807 mille DT en 2014 enregistrant ainsi une augmentation d'environ **17%**. Le résultat comptable net de l'exercice 2015 s'élève à 2,010 MDT contre 1,663 MDT en 2014 enregistrant ainsi une augmentation d'environ **21%**.





Rapports du

Commissaires 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 31/12/2015

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire réunie le 09 juin 2015, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de **la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE** arrêtés au **31 décembre 2015**.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers:

Ces états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les états financiers de l'exercice 2015, qui font ressortir un total net de bilan de 97.043.456 dinars et un résultat bénéficiaire net de 2.009.887 dinars, ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables tunisiennes, notamment les normes sectorielles n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance, et selon les mêmes méthodes comptables pertinentes appliquées l'exercice précédent.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

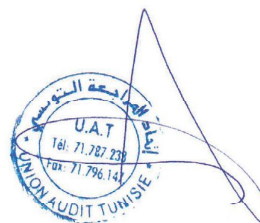
- Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Compagnie fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.
- Conformément à l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 et à l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié l'efficacité du 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 « lettre de direction ». 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.
- 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

Abdellatif ABBES Fait à Tunis,

le 06 avril 2016



Rapports du Commissaires aux Comptes

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

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2015

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 2015

Un avenant au contrat de location, conclu le 03 janvier 2013, a été signé 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.

A la suite de cet avenant, les articles 1,2,3 et 4 du contrat initial ont été modifiés et la location concerne les parties suivantes de l'immeuble sis au 7 rue Ales à Montplaisir :

Les 1er, Pn et S^{ème} étages à partir du 01 juillet 2015 pour un montant de loyer annuel de 43.500 D 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%.

A l'exception de la convention citée ci-dessus, la direction générale ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations conclues en 2015 et rentrant dans le cadre des articles cités ci-dessus

B- Conventions et opérations conclues antérieurement à 2015

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 2015 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 2015, conformément à la décision du conseil d'administration en date du 20 décembre 2013, se détaillent comme suit :

- Un salaire brut 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 indemnité annuelle fixée par le conseil d'administration

2- Les rémunérations et les avantages en nature octroyés au Directeur Général Adjoint jusqu'à son départ à la retraite le 04/04/2015 se détaillent comme suit :

- Un salaire brut de 23.112 DT Une voiture de fonction 250 litres de carburant par mois
- La prise en charge des frais téléphoniques

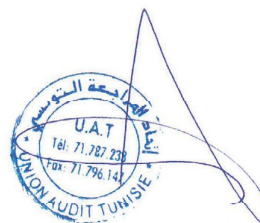
3- Les membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence. L'assemblée générale du 09 juin 2015 a décidé de servir un montant brut de 4.200 DT pour chaque membre. Les jetons de présence servis en 2015 totalisent un montant brut de 44.100 DT

4- 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 09 juin 2015.

5- Les jetons de présence servis en 2015 totalisent un montant brut de 9.450 DT.

6- 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 06 avril 2016
Le commissaire aux comptes
UNION AUDIT TUNISIE
Abdellatif ABBES





Résolutions de

l'Assemblée Générale Ordinaire

du 27 avril 2016

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 2015, 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 aux articles 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 de leur gestion pour l'exercice 2015.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition modifiée du conseil d'administration, décide d'affecter le résultat

de l'exercice 2015 comme suit (en DT):

Bénéfice de l'exercice 2015	2 009 886,774
Report s à nouveau	3 136 667,627
Total	5 146 554,401
Réserve légale	257 327,720
Réserve facultative	4 000 000,000
Réserve pour fonds social	130 000,000
Dividendes à distribuer (2% valeur nominale)	431 366,000
Report à nouveau	327 860,681

Les dividendes seront distribués à partir du 01/08/2016. Ils s'élèvent à un total de 431.366,000 DT à prélever en totalité des résultats reportés au 31/12/2013 et de ce fait, ne sont pas soumis à la retenue à la source.

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 4 200 DT brut par membre.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la conservation de la composition actuelle du Conseil d'Administration de la **COTUNACE**.

Ceci étant, la composition du Conseil d'Administration de la **COTUNACE** pour une durée de trois ans s'achevant lors de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui examinera les états financiers de l'exercice 2018 est ainsi :

- 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) et un représentant de la Banque Centrale de Tunisie (BCT)
- 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.

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à son mandataire à l'effet d'accomplir toutes les formalités de dépôt, de publications légales et autres procédures prévues par la loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.



Etats financiers de l'exercice 2015

BILAN - ACTIFS

En dinars

	31/12/2015			31/12/2014
	Brut	Amort. & Prov	Net	Net
ACTIFS				
Actifs incorporels	-517 863	119 954	-397 909	-569 751
Logiciels	478 303	-477 746	557	27 949
Good will négatif	-996 166	597 700	-398 466	-597 699
Actifs corporels d'exploitation	1 443 061	-1 324 451	118 610	86 214
Placements	71 020 785	-2 194 467	68 826 318	64 016 916
Terrains et constructions	2 493 460	-2 155 746	337 714	349 838
Autres placements financiers	68 527 325	-38 721	68 488 604	63 667 077
Part des réassureurs dans les provisions techniques	4 664 723		4 664 723	4 784 555
Créances	28 814 609	-8 067 520	20 747 089	18 803 165
Créances nées d'opérations d'assurance directe	24 513 146	-8 067 520	16 445 626	16 062 125
Créances nées d'opérations de réassurance	3 992 842	-	3 992 842	2 323 804
Autres créances	308 621	-	308 621	417 236
Autres éléments d'actifs	3 084 625	-	3 084 625	2 245 359
Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	1 484 768	-	1 484 768	972 753
Comptes de régularisation Actif	1 599 857	-	1 599 857	1 272 606
TOTAL DES ACTIFS	108 509 940	-11 466 484	97 043 457	89 366 459

Etats financiers de l'exercice 2015

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

En dinars

	31 /12/2015	31 /12/ 2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	21 568 300	21 568 300
Réserves	2 443 939	2 270 673
Autres capitaux propres	0	0
Résultats reportés	3 136 668	2 229 393
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	27 148 907	26 068 366
Résultat de l'exercice	2 009 887	1 663 274
Total des capitaux propres avant affectation	29 158 794	27 731 640
PASSIFS		
Provisions pour autres risques et charges	252 000	252 000
Provisions techniques brutes	10 267 823	9 000 091
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	5 955 224	5 127 544
Autres dettes	22 941 761	21 131 337
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 548 498	2 045 276
Dettes nées d'opérations de réassurance	17 786 273	16 761 872
Autres dettes	2 606 990	2 324 189
Ressources spéciales	27 819 874	25 557 410
Autres passifs	647 981	566 435
Comptes de régularisation Passif	647 981	566 435
Total des passifs	67 884 663	61 634 817
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	97 043 457	89 366 459



Etats financiers de l'exercice 2015

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE

En dinars

	Opérations brutes 2015	Cessions 2015	Opérations nettes 2015	Opérations nettes 2014
PRODUITS TECHNIQUES				
Primes acquises	9 721 951	-5 854 392	3 867 559	3 616 938
Primes émises et acceptées	9 855 190	-5 923 794	3 931 396	3 640 917
Variation de la provision pour primes non acquises	-133 239	69 402	-63 837	-23 979
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	784 212	-	784 212	672 027
Autres produits techniques	693 912	-	693 912	635 527
CHARGES TECHNIQUES				
Charges de sinistres	-2 753 834	866 316	-1 887 518	-1 617 769
Montants sinistres payés	-2 625 744	1 668 418	-957 326	-1 335 218
Montants sinistres récupérés	699 966	-503 209	196 757	112 470
Variation de la provision pour sinistres	-828 056	-298 893	-1 126 949	-395 021
Variation des autres provisions techniques	-	-	-	-
Participation bénéficiaire et ristourne	-197 095	109 659	-87 436	-103 031
Frais d'exploitation	-2 121 596	1 672 503	-449 093	-528 142
Frais d'acquisition	-1 136 078	-	-1 136 078	-1 032 549
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	23 122	-	23 122	7 065
Frais d'administration	-1 008 640	-	-1 008 640	-1 180 552
Commissions reçues des réassureurs	0	1 672 503	1 672 503	1 677 893
Autres charges techniques	-1 968 512	-	-1 968 512	-1 821 596
Variation de la provision pour équilibrage	-109 342	-	-109 342	-131 147
RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE	4 049 696	-3 205 914	843 782	722 807

Etats financiers de l'exercice 2015

ETAT DE RESULTAT

En dinars

	Exercice clos le 31 /12/ 2015	Exercice clos le 31/12/ 2014
PRODUITS NON TECHNIQUES		
Résultat technique de l'assurance non vie	843 782	722 807
Produits des placements (assurance non vie)	3 200 691	3 059 075
Revenus des placements	3 199 934	3 058 942
Reprises de corrections de valeur sur placements	757	133
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance non vie	-784 212	-672 027
Autres produits non techniques	254 198	222 930
CHARGES NON TECHNIQUES		
Charges de placements (assurance non vie)	-342 694	-440 552
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-342 694	-402 366
Corrections de valeurs sur placements	0	-38 186
Autres charges non techniques	-630	-240 762
RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	3 171 135	2 651 471
Impôts sur les sociétés	-1 161 247	-988 198
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 009 887	1 663 274



Etats financiers de l'exercice 2015

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

En dinars

	Exercice clos le 31/12/2015	Exercice clos le 31/12/2014
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 176 214	190 840
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-1 249 722	-24 546
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-414 476	-414 474
Variation de trésorerie	512 016	-248 180
Trésorerie au début de l'exercice	972 753	1 220 934
Trésorerie à la clôture de l'exercice (*)	1 484 768	972 754

(*) Soldes dans les banques et la trésorerie