

## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS**

#### **Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur COTUNACE**

Siège social : 14, Rue Borjine -1073 Monplaisir –Tunis

La Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur « COTUNACE » publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 30 avril 2019. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Abdellatif ABBAS et Mr Tijani CHAABANE.

**BILAN - ACTIFS**

| (Montants exprimés en dinars) |  | Notes    | 31 décembre 2018   |                    | 31 décembre 2017   |                    |
|-------------------------------|--|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                               |  |          | Brut               | Amort. & Prov.     | Net                | Net                |
| <b>ACTIFS</b>                 | <b>Actifs incorporels</b>                                  | <b>4</b> | <b>-470 489</b>    | <b>507 764</b>     | <b>37 275</b>      | <b>19 370</b>      |
|                               | Logiciels  |          | 525 678            | -488 402           | 37 275             | 19 370             |
|                               | Goodwill négatif   |          | -996 166           | 996 166            | 0                  | 0                  |
|                               | <b>Actifs corporels d'exploitation</b>                     | <b>4</b> | <b>1 642 210</b>   | <b>-1 376 464</b>  | <b>265 746</b>     | <b>109 417</b>     |
|                               | <b>Placements :</b>  | <b>4</b> | <b>132 715 578</b> | <b>-3 013 278</b>  | <b>129 702 300</b> | <b>124 622 253</b> |
|                               | Terrains et constructions                                  | 4        | 2 493 460          | -2 192 121         | 301 338            | 313 463            |
|                               | Autres placements financiers                               | 5        | 130 222 119        | -821 157           | 129 400 962        | 124 308 790        |
|                               | <b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b> | <b>6</b> | <b>8 864 544</b>   |                    | <b>8 864 544</b>   | <b>12 379 479</b>  |
|                               | <b>Créances :</b>  |          | <b>48 924 544</b>  | <b>-14 128 215</b> | <b>34 796 329</b>  | <b>29 308 331</b>  |
|                               | Créances nées d'opérations d'assurance directe             | 7        | 41 419 387         | -14 128 215        | 27 291 172         | 22 024 756         |
|                               | Créances nées d'opérations de réassurance                  | 8        | 6 807 970          | -                  | 6 807 970          | 6 748 963          |
|                               | Autres créances  | 9        | 697 187            | -                  | 697 187            | 534 612            |
|                               | <b>Autres éléments d'actifs :</b>                          |          | <b>10 016 948</b>  | <b>-</b>           | <b>10 016 948</b>  | <b>7 931 185</b>   |
|                               | Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse                  | 10       | 8 869 286          | -                  | 8 869 286          | 5 950 564          |
|                               | Comptes de régularisation Actif                            | 11       | 1 147 662          | -                  | 1 147 662          | 1 980 621          |
|                               | <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                    |          | <b>201 693 336</b> | <b>-18 010 193</b> | <b>183 683 143</b> | <b>174 370 035</b> |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

(Montants exprimés en dinars)

|  | Notes     | 31 décembre 2018   | 31 décembre 2017   |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |           |                    |                    |
| Capital social   |           | 26 500 000         | 26 500 000         |
| Réserves   |           | 7 104 351          | 4 152 443          |
| Autres capitaux propres  |           |                    |                    |
| Résultats reportés   |           | 8 231              | 54 920             |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>12</b> | <b>33 612 582</b>  | <b>30 707 362</b>  |
| Résultat de l'exercice   |           | 6 288 933          | 3 595 851          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | <b>12</b> | <b>39 901 515</b>  | <b>34 303 213</b>  |
| <b>PASSIFS</b>   |           |                    |                    |
| <b>provisions pour autres risques et charges</b>               |           | <b>223 602</b>     | <b>600 000</b>     |
| <b>Provisions techniques brutes</b>                            | <b>13</b> | <b>22 161 374</b>  | <b>22 605 809</b>  |
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>   | <b>14</b> | <b>10 409 566</b>  | <b>13 834 058</b>  |
| <b>Autres dettes :</b>   |           | <b>35 924 373</b>  | <b>30 759 773</b>  |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                   | <b>15</b> | 6 463 021          | 5 686 076          |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                        | <b>16</b> | 25 524 691         | 19 949 538         |
| Autres dettes  | <b>17</b> | 3 936 662          | 5 124 159          |
| <b>Ressources spéciales</b>                                    | <b>18</b> | <b>74 580 028</b>  | <b>71 799 934</b>  |
| <b>Autres passifs :</b>  |           | <b>482 685</b>     | <b>467 248</b>     |
| Comptes de régularisation Passif                               |           | 482 685            | 467 248            |
| <b>Total des passifs</b>                                       |           | <b>143 781 628</b> | <b>140 066 822</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>               |           | <b>183 683 143</b> | <b>174 370 035</b> |

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

(Montants exprimés en dinars)

|   | Notes        | Opérations<br>brutes 2018 | Cessions<br>2018  | Opérations<br>nettes 2018 | Opérations<br>nettes 2017 |
|---|--------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>PRODUITS TECHNIQUES</b>  |              |                           |                   |                           |                           |
| <b>Primes acquises :</b>  |              | <b>14 884 327</b>         | <b>-8 643 226</b> | <b>6 241 100</b>          | <b>4 681 088</b>          |
| Primes émises et acceptées  | 19           | 15 128 877                | -8 785 676        | 6 343 201                 | 4 947 743                 |
| Variation de la provision pour primes non acquises                  | 20           | -244 550                  | 142 450           | -102 100                  | -266 655                  |
| <b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résu</b> | <b>21</b>    | <b>2 747 632</b>          | <b>-</b>          | <b>2 747 632</b>          | <b>1 839 700</b>          |
| <b>Autres produits techniques</b>                                   | <b>22</b>    | <b>2 259 387</b>          | <b>-</b>          | <b>2 259 387</b>          | <b>1 627 203</b>          |
| <b>CHARGES TECHNIQUES</b>   |              |                           |                   |                           |                           |
| <b>Charges de sinistres :</b>                                       | <b>23</b>    | <b>-9 471 118</b>         | <b>5 849 912</b>  | <b>-3 621 206</b>         | <b>-2 079 012</b>         |
| <b>Montants payés</b>   |              | <b>-10 938 276</b>        | <b>8 943 899</b>  | <b>-1 994 377</b>         | <b>-1 195 653</b>         |
| Montants sinistres payés  |              | -12 050 331               | 9 849 512         | -2 200 819                | -1 631 786                |
| Montants sinistres récupérés  |              | 1 112 055                 | -905 613          | 206 441                   | 436 133                   |
| <b>Variation de la provision pour sinistres</b>                     |              | <b>1 467 159</b>          | <b>-3 093 987</b> | <b>-1 626 829</b>         | <b>-883 359</b>           |
| <b>Variation des autres provisions techniques</b>                   |              | <b>-</b>                  | <b>-</b>          | <b>-</b>                  | <b>-</b>                  |
| <b>Participation bénéficiaire et ristourne</b>                      | <b>23-1</b>  | <b>403 331</b>            | <b>-272 938</b>   | <b>130 392</b>            | <b>-98 848</b>            |
| <b>Frais d'exploitation :</b>                                       |              | <b>-2 786 427</b>         | <b>2 476 304</b>  | <b>-310 123</b>           | <b>-66 373</b>            |
| Frais d'acquisition   | 24           | -1 490 534                | -                 | -1 490 534                | -1 320 146                |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés               | 11           | 11 869                    | -                 | 11 869                    | 62 188                    |
| Frais d'administration  | 24           | -1 307 762                | -                 | -1 307 762                | -1 078 054                |
| Commissions reçues des réassureurs                                  | 25           | 0                         | 2 476 304         | 2 476 304                 | 2 269 639                 |
| <b>Autres charges techniques</b>                                    | <b>24</b>    | <b>-2 424 670</b>         | <b>-</b>          | <b>-2 424 670</b>         | <b>-2 572 487</b>         |
| <b>Variation de la provision pour équilibrage</b>                   | <b>13--3</b> | <b>-1 697 259</b>         | <b>-</b>          | <b>-1 697 259</b>         | <b>-1 072 038</b>         |
| <b>RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE</b>                    |              | <b>3 915 202</b>          | <b>-589 949</b>   | <b>3 325 253</b>          | <b>2 259 234</b>          |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

Exercice clos le  
Notes 31 décembre 2018 Exercice clos le  
31 décembre 2017

|                                |  | Exercice clos le<br>Notes 31 décembre 2018 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|--------------------------------|--|--|--------------------------------------|
| <b>PRODUITS NON TECHNIQUES</b> | <b>Résultat technique de l'assurance non vie</b>   | <b>3 325 253</b>                           | <b>2 259 234</b>                     |
|                                | <b>Produits des placements (assurance non vie) :</b>   | <b>26 7 291 877</b>                        | <b>5 331 158</b>                     |
|                                | Revenus des placements   | 7 291 877                                  | 5 331 158                            |
|                                | Reprises de corrections de valeur sur placements   |  |                                      |
|                                | <b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance non vie</b> | <b>21 -2 747 632</b>                       | <b>-1 839 700</b>                    |
|                                | <b>Autres produits non techniques</b>  | <b>27 816 141</b>                          | <b>664 709</b>                       |
| <b>CHARGES NON TECHNIQUES</b>  | <b>Charges de placements (assurance non vie) :</b>   | <b>28 -471 640</b>                         | <b>-992 438</b>                      |
|                                | Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt                                       | -471 640                                   | -992 438                             |
|                                | Corrections de valeurs sur placements  |  |                                      |
|                                | <b>Autres charges non techniques</b>   | <b>-820</b>                                | <b>-575 395</b>                      |
|                                | <b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>  | <b>8 213 180</b>                           | <b>4 847 568</b>                     |
|                                | <b>Impôts sur les sociétés</b>   | <b>29 -1 924 247</b>                       | <b>-1 251 717</b>                    |
|                                | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>  | <b>6 288 933</b>                           | <b>3 595 851</b>                     |

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

| <b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</b>                                 |   | <b>Exercice clos le</b> | <b>Exercice clos le</b> |
|---|---|-------------------------|-------------------------|
| (Montants exprimés en dinars)                                     |   | <b>31 décembre 2018</b> | <b>31 décembre 2017</b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES<br/>A L'EXPLOITATION</b>               | Encaissements des primes reçues des assurés   | 13 715 805              | 10 996 012              |
|   | Sommes versées pour paiement des sinistres  | -7 901 151              | -2 174 399              |
|   | Sommes récupérées des sinistres commerciales  | 773 669                 | 222 992                 |
|   | Décaissements pour les réassureurs  | -734 874                |                         |
|   | Encaissements des réassureurs   | 1 471 938               | 1 070 577               |
|   | Sommes versées aux fournisseurs et au personnel   | -5 980 394              | -5 783 868              |
|   | Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers                             | -84 633 733             | -67 436 408             |
|   | Encaissements liés à la cession de placements financiers                                | 78 509 861              | 56 896 079              |
|   | Produits financiers reçus   | 4 804 391               | 2 861 072               |
|   | Revenus des placements immobiliers  | 58 159                  | 54 760                  |
|   | Autres mouvements - prêts sur fonds social  |                         |                         |
|   | Décaissements loyer au profit de la COTUNACE  |                         |                         |
|   | Règlement FGRE  | 1 284 000               | 1 990 611               |
|   | Règlement FGFEAE  | 1 692 304               | 1 679 577               |
|   | <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                                   | <b>3 059 976</b>        | <b>377 004</b>          |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES<br/>AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b> | Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | -223 886                | -48 974                 |
|   | Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles    | 43 100                  |                         |
|   | Décaissements provenant de l'acquisition des titres de participation                    |                         |                         |
|   | <b>Flux de trésoreries provenant des activités d'investissements</b>                    | <b>-180 786</b>         | <b>-48 974</b>          |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES<br/>AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>   | Dividendes et autres distributions  | -567 996                | -414 761                |
|   | Augmentations/Diminutions des ressources spéciales ( augmentation capital ) FGFEAE      |                         | 4 104 595               |
|   | <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                        | <b>-567 996</b>         | <b>3 689 834</b>        |
|   | Ecart de change   | 607 529                 | 245 515                 |
|   | <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>2 918 722</b>        | <b>4 263 380</b>        |
|   | <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>  | <b>5 950 564</b>        | <b>1 687 184</b>        |
|   | <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>  | <b>8 869 286</b>        | <b>5 950 564</b>        |

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS**  
(Montants exprimés en dinars)

Au 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2017

| ENGAGEMENTS DONNES      |   | EXPORT             | LOCAL              | FGRE               | FGFEAE           | CIAGI    | ICIEC    | EXPORT             | LOCAL              | FGRE              | FGFEAE           | CIAGI            | ICIEC    |
|-------------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------|----------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|----------|
| <b>GARANTIE CREDITS</b> | Contrat Courant d'Affaires (CCA) :              | 477 831 039        | 601 447 099        | 109 265 471        | -                | 0        | 0        | 461 351 279        | 543 243 050        | 93 721 680        | -                | 3 366 158        | 0        |
| <b>A L'EXPORT</b>       | - Risque commercial :                           | 477 831 039        | 601 447 099        | 108 803 785        |                  |          |          | 461 351 279        | 543 243 050        | 89 266 002        | -                | 1 683 079        |          |
|                         | - Risque non commercial                         |                    |                    | 461 686            |                  |          |          | -                  |                    | 4 455 678         | -                | 1 683 079        | -        |
|                         | <b>Police Individuelle :</b>                    | <b>3 020 006</b>   |                    | <b>0</b>           | -                | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>7 482 231</b>   |                    | <b>4 346 121</b>  | -                | <b>0</b>         | <b>0</b> |
|                         | - Risque commercial                             | 3 020 006          |                    |                    |                  |          |          | 7 482 231          |                    |                   | -                |                  |          |
|                         | - Risque non commercial                         |                    |                    |                    |                  |          |          | -                  |                    | 4 346 121         | -                |                  |          |
|                         | <b>Contrat CAMEX (multirisques)</b>             | <b>1 718 000</b>   |                    | <b>1 718 000</b>   | -                |          |          | <b>1 200 000</b>   |                    | <b>1 200 000</b>  | -                |                  |          |
|                         | <b>Sous-Total I</b>                             | <b>482 569 045</b> | <b>601 447 099</b> | <b>110 983 471</b> | -                | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>470 033 510</b> | <b>543 243 050</b> | <b>99 267 801</b> | -                | <b>3 366 158</b> | <b>0</b> |
| <b>ENGAGEMENTS PAR</b>  | <b>Cautionnements</b>                           | 4 464 529          |                    |                    |                  |          |          | 4 261 029          |                    | -                 | -                |                  |          |
| <b>SIGNATURE</b>        | <b>Cautions (carnets ATA)</b>                   | 6 497 179          |                    |                    |                  |          |          | 4 153 180          |                    | -                 | -                |                  |          |
|                         | <b>Certificats de garantie avant expédition</b> |                    |                    |                    | 5 867 490        |          |          | -                  |                    | -                 | 2 220 000        |                  |          |
|                         | <b>Sous-Total II</b>                            | <b>10 961 708</b>  | -                  |                    | <b>5 867 490</b> |          |          | <b>8 414 209</b>   | -                  |                   | <b>2 220 000</b> |                  |          |
|                         | <b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>                   | <b>493 530 753</b> | <b>601 447 099</b> | <b>110 983 471</b> | <b>5 867 490</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>478 447 719</b> | <b>543 243 050</b> | <b>99 267 801</b> | <b>2 220 000</b> | <b>3 366 158</b> | <b>0</b> |

compagnie Tunisienne pour l'Assurance  
du Commerce Extérieur (COTUNACE)  
RC : B125931997  
M.Fiscal : 32415WPM000  
14 Rue Borjine Cité Montplaisir 1002 Tunis

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

### PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

---

La Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur « COTUNACE » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 8 septembre 1984 avec un capital de 26.500.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 265.000 actions de 100 DT chacune.

L'activité de la COTUNACE consiste en l'assurance crédit courant des opérations d'exports et de ventes locales. Elle est régie par la loi n° 92-24 du 9 mars 1992, portant promulgation du code des assurances et les textes subséquents.

La branche d'assurance crédit couvre les opérations de vente ainsi que les opérations connexes contre les pertes résultant de la réalisation des risques commerciaux et non commerciaux ou l'un de ces deux risques.

La COTUNACE est chargée également de la gestion de deux fonds de garantie :  
le Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE), dont l'objet est de réassurer les risques non commerciaux, et à titre exceptionnel, les risques commerciaux relatifs aux opérations d'exportation qui comportent un intérêt essentiel pour l'économie nationale ;  
le Fond de Garantie de Financement des Exportations avant Expédition (FGFEAE), créé en vertu de la loi n°99-95 du 6 décembre 1999 et ayant comme vocation principale de garantir, à travers l'émission de certificat, aux banques le remboursement de crédits accordés aux PME afin de financer leurs opérations d'exportation.

Les conditions et les modalités de fonctionnement de ces deux fonds sont régies, respectivement, par le décret n°98-1690 du 31 août 1998 et le décret n°2000-23 du 3 janvier 2000, ainsi que les conventions de gestion signées entre la Compagnie et le Ministère des Finances et les manuels opérationnels prévus à cet effet.



Compagnie Tunisienne pour l' Assurance  
 du Commerce Extérieur " COTUNACE"  
 R.C: B125931997  
 M.Fiscal : 32415 W PM000  
 14 Rue borjine Cité Montplaisir - 1002  
 TUNIS

La structure du capital de la COTUNACE se présente, au 31/12/2018, comme suit:

Actionnaires  
 Nombre d'actions et de droits de vote  
 Montant en dinars  
 % du capital et des droits de vote

ETAT TUNISIEN

86 006  
 8 600 600  
 32.46%

CIAGI

61 433  
 6 143 300  
 23.18%

|                    |                |                   |             |
|--------------------|----------------|-------------------|-------------|
| STB                | 25 544         | 2 554 400         | 9,640%      |
| BNA                | 10 726         | 1 072 600         | 4,050%      |
| ATTIJARI BANK      | 5 883          | 588 300           | 2,220%      |
| UBCI               | 2 764          | 276 400           | 1,040%      |
| TUNIS RE           | 17 292         | 1 729 200         | 6,530%      |
| STAR               | 13 768         | 1 376 800         | 5,200%      |
| ATRADIUS           | 10 376         | 1 037 600         | 3,920%      |
| AMEN BANK          | 8 527          | 852 700           | 3,220%      |
| COMAR              | 2 965          | 296 500           | 1,120%      |
| ASTREE             | 7 372          | 737 200           | 2,780%      |
| ATB                | 3 053          | 305 300           | 1,150%      |
| GAT                | 7 808          | 780 800           | 2,950%      |
| SALIM              | 1 482          | 148 200           | 0,560%      |
| CHABCHOUB Souheila | 1              | 100               | 0,000%      |
| <b>TOTAL</b>       | <b>265 000</b> | <b>26 500 000</b> | <b>100%</b> |

## **NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES**

---

Les états financiers de la COTUNACE sont arrêtés au 31 décembre 2018 par référence aux normes comptables tunisiennes applicables au secteur des assurances, notamment celles promulguées par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000 (NC 26 à 31) et qui traitent de la présentation des états financiers, de l'organisation comptable et du contrôle interne, des revenus, des provisions et charges techniques et des placements dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Ces états financiers comportent le bilan, l'état de résultat technique, l'état de résultat, l'état des engagements reçus et donnés, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes qui en font partie intégrante.

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques utilisés pour l'établissement de ces états financiers se résument comme suit :

### **1. Actifs incorporels et corporels d'exploitation**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société sont comptabilisées initialement pour leur coût d'acquisition et sont ensuite amorties linéairement sur leur durée d'utilité estimée. Les taux d'amortissement retenus se présentent comme suit :

|  |        |      |
|--|--------|------|
| - Logiciels                                  | 3 ans  | 33 % |
| - Constructions - immeubles                  | 20 ans | 5 %  |
| - Matériel de transport                      | 5 ans  | 20 % |
| - Mobilier et matériel de bureaux            | 5 ans  | 20 % |
| - Agencements, aménagements et installations | 10 ans | 10 % |
| - Matériel informatique                      | 3 ans  | 33 % |

### **2. Placements**

Les placements immobiliers et financiers de la COTUNACE sont initialement comptabilisés au coût (y compris le prix d'achat des droits de souscription et d'attribution nécessaires) ; les frais d'acquisition sont exclus et comptabilisés en charges de l'exercice. Ensuite, les placements immobiliers font l'objet d'un amortissement selon les règles définies ci-haut.

A la date de clôture, les placements immobiliers et les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice).

A la même date et en plus des provisions pour dépréciation et des amortissements, il est procédé à la constitution d'une provision pour risque d'exigibilité, correspondant à la différence entre le montant global de la valeur de marché du placement et sa valeur comptable nette quand cette différence est négative. La valeur de marché est déterminée selon la catégorie du placement, par référence au prix de vente, au cours moyen pondéré des transactions du mois et à la valeur de remboursement.

### ***Comptabilisation des revenus des placements***

Les revenus des placements (dividendes, loyers et intérêts) sont constatés en produits dès qu'ils sont acquis même s'ils ne sont pas encore encaissés. Ainsi, les dividendes sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue, et les intérêts le sont lorsqu'ils sont courus. A la date de clôture de l'exercice, les revenus des immeubles loués perçus par anticipation sont constatés au passif parmi les produits constatés d'avance.

Lorsque les placements sont remboursables pour un montant supérieur à leur coût d'acquisition, les primes de remboursement constituent un complément de revenu qui doit être réparti sur la période allant de l'acquisition au remboursement, afin que le revenu du placement soit constant.

### ***Allocation des produits des placements***

Les produits des placements sont inscrits et présentés dans l'état de résultat. Ils font, en fin de période, l'objet d'un transfert partiel pour allocation afin de mettre dans l'état de résultat technique la fraction des produits des placements, nets des charges, qui se rapportent aux provisions techniques par application du coefficient suivant :

$$\text{Provisions techniques} / \text{Provisions techniques} + \text{Capitaux propres}$$

### ***Représentation des provisions techniques***

Conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation (article 29), la COTUNACE procède à la représentation de ses provisions techniques dans des actifs dont la valeur est supérieure au montant de ces provisions. Ces actifs admis en représentation des provisions techniques sont gérés en respectant les conditions prévues par l'article 31 dudit arrêté et liées à la nature (titres émis par l'Etat, obligations, actions...) et à la structure desdits actifs (répartition par rapport au total des provisions techniques).

### 3. Provisions techniques

Les règles d'évaluation des provisions techniques constatées par la COTUNACE sont conformes aux prescriptions de la norme NC 29, relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance, et de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Elles sont constituées de :

- provision pour sinistres en suspens ;
- provision pour primes émises non acquises ;
- provision d'équilibrage ; et
- provision pour risques en cours.

Les charges constatées suite à la constitution des provisions techniques sont reprises au cours de l'exercice suivant.

#### *Provision pour sinistres en suspens*

La provision pour sinistres en suspens correspond à une évaluation du montant prévisible à payer au titre des sinistres survenus (impayés), après déduction des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. Cette provision est calculée par nature de risque et par sinistre.

Les prévisions de recours à encaisser ne sont pas prises en compte en déduction des provisions pour sinistres à payer, alors qu'il est tenu compte des frais de gestion des sinistres (chargements de gestion), quelle que soit leur origine. Ainsi, la provision pour frais de gestion est évaluée à 7% de la provision pour sinistres en suspens (minimum prévu par l'article 21 de l'arrêté du Ministre des Finances).

Le montant prévisible à payer dans le cadre d'un sinistre est généralement inférieur au montant de la créance impayée. Ainsi, il est tenu compte fondamentalement de trois critères :

- la quotité de garantie, généralement de 80% ;
- le maximum d'indemnisation, fixé souvent à 30 fois le montant le plus élevé entre le minimum de prime et le total des primes payées au cours de l'exercice de compétence ; et
- la règle proportionnelle, en cas d'aggravation du risque.

***Provision pour primes non acquises***

La provision pour primes non acquises correspond à la fraction des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à l'exercice suivant ou les exercices ultérieurs. Ainsi, seule la part de la prime qui correspond à la période de garantie de l'exercice en cours est intégrée dans les revenus de la période.

Cette provision est calculée, à partir de 2006, en appliquant la règle du prorata temporis (changement de méthode d'estimation) et porte sur la prime commerciale. La variation d'un exercice à l'autre du poste des provisions pour primes non acquises est inscrite sur une ligne spécifique du compte de résultat technique sous la ligne des primes émises.

***Provision pour risques en cours***

Les provisions pour risques en cours constituées par la COTUNACE représentent les montants provisionnés en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Elles sont destinées à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives auxdits contrats.

Pour évaluer la provision pour risques en cours, la COTUNACE calcule le montant total des charges de sinistres, des frais d'administration et des frais d'acquisition rattachés à l'exercice courant et à l'exercice précédent ; elle rapporte ce total au montant des primes brutes émises au cours de ces exercices, corrigé de la variation sur la même période, des primes restant à émettre, des primes à annuler et de la provision pour primes non acquises ; si ce rapport est supérieur à 100%, l'écart constaté par rapport à 100% est appliqué au montant des provisions pour primes non acquises.

***Provision d'équilibrage***

La provision d'équilibrage constituée par la COTUNACE est calculée annuellement à hauteur de 75% de l'excédent des produits techniques sur les charges techniques jusqu'au moment où la provision cumulée sera égale ou supérieure à 150% du montant annuel le plus élevé des primes au cours des cinq exercices précédents.

#### **4. Comptabilisation des revenus**

Les revenus provenant de la distribution des contrats d'assurance sont comptabilisés dès la prise d'effet des garanties prévues audit contrat, c'est-à-dire à la signature de celui-ci même si le montant de la prime n'a pas encore fait l'objet d'un encaissement par la COTUNACE. Pour les contrats courants d'affaires, les primes ne sont prises en compte qu'après la réalisation du chiffre d'affaires (expéditions déclarées par l'assuré).

Ainsi, les primes afférentes à l'exercice courant mais n'ayant pas pu être émises (retard de déclaration du chiffre d'affaires, base de calcul et d'émission de la prime) sont constatées parmi les revenus « primes acquises et non émises ». Elles sont alors assimilées à des produits non encore facturés.

A la date de clôture des comptes, la part des primes qui correspond à la période de garantie de l'exercice suivant fait l'objet d'un rattachement par le biais des provisions pour primes non acquises calculées selon la règle du prorata temporis. La variation d'un exercice à l'autre desdites provisions vient en ajustement des primes acquises de la période présentées dans l'état de résultat technique.

##### ***Primes cédées***

Les primes cédées correspondent aux primes qui sont reversées par la COTUNACE aux réassureurs et aux fonds de garantie (FGRE et FGFEAE) en contrepartie des risques qu'ils ont acceptés de garantir. La comptabilisation des cessions est réalisée dans l'exercice sans décalage.

Sur ces primes cédées, la COTUNACE retient des commissions, dont les taux sont fixés par les traités de réassurance et par les conventions signées avec lesdits fonds de garantie. Actuellement, le taux de la commission est de 30% sur les primes cédées aux réassureurs et de 15% sur les primes cédées aux deux fonds. Les dites commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction du poste « Frais d'exploitation », au niveau du résultat technique non vie, du fait que ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par la COTUNACE.

##### ***Répartition des primes***

Pour tout acheteur de statut privé, il est institué un plafond de couverture global dans la limite duquel s'inscrivent tous les accords de garantie accordés par la COTUNACE à ses assurés sur cet acheteur. Ce plafond de couverture se compose à tout instant de la somme des montants des couvertures accordées par les différentes parties (COTUNACE, FGRE, réassureurs) sur cet acheteur.

Dans les traités proportionnels, les primes et les sinistres sont cédés dans la même proportion.

Tandis que la répartition de la prime entre la COTUNACE et les autres parties (FGRE et réassureurs en facultatif) est effectuée au prorata des parts de chacun dans le plafond de couverture sur cet acheteur, en se référant à la situation de celui-ci le jour de l'émission de la prime. La répartition des indemnisations et des récupérations se fait dans les mêmes proportions que la répartition de la prime.

Cette règle de répartition proportionnelle concerne tous les contrats d'assurance hors Groupe Chimique Tunisien (principal client). Pour ce dernier, l'affectation des couvertures est effectuée en priorité dans le cadre des plafonds autorisés au titre du risque commercial ordinaire (COTUNACE), puis ceux autorisés par les réassureurs facultatifs et enfin ceux autorisés par le FGRE. La répartition des avantages et des risques suit la même règle de priorité.

#### **5. Frais d'acquisition reportés**

Les frais d'acquisition des contrats sont reportés pour la fraction non imputable à l'exercice. Le montant reporté est évalué en appliquant aux frais d'acquisition enregistrés le coefficient déterminé par le rapport des primes non acquises aux primes émises.

#### **6. Créances subrogées / récupérations**

Les créances déclarées impayées et indemnisées font, normalement, l'objet de quittances subrogatoires au profit de la COTUNACE qui se substitue au client pour engager la procédure de récupération amiable puis judiciaire auprès des acheteurs concernés par les impayés.

Ces créances subrogées constituent des actifs dont les chances de récupération sont généralement faibles et nécessitant un suivi particulier pour leur réalisation. Ainsi, seules les créances récupérées sont enregistrées en résultat, le reste est gardé parmi les actifs « Créances indemnisées subrogées à la Compagnie ». La part de la COTUNACE dans cet actif est provisionnée à 100% ; celle revenant aux réassureurs est constatée au passif du bilan « Part des réassureurs dans les créances indemnisées ».

#### **7. Provision pour dépréciation des créances clients**

Conformément au règlement du Comité Générale des assurances (CGA) n° 24 du 29/03/ 2017, en appliquant un taux de provisionnement de 20% sur les primes payées compétence N-1 (2017) et 100% pour les primes de compétence N-2 et antérieur (2016 et antérieur) , également les primes impayées contentieux sont totalement provisionnées.

## **8. Répartition des charges par destination**

Les charges sont enregistrées, préalablement, par nature (dans la classe 9) puis réparties, à l'occasion de chaque arrêté comptable, dans les différentes destinations (dans la classe 6) selon des critères définis par la COTUNACE au regard de ses activités.

L'allocation des frais d'exploitation se fait via des centres de coûts intermédiaires (auxiliaires) correspondant aux différentes directions de la COTUNACE. Cette répartition primaire se fait généralement de manière linéaire, sauf pour quelques comptes affectés directement ou selon d'autres critères objectifs, tels que les comptes de charges du personnel.

Les coûts calculés par direction sont ensuite répartis (répartition secondaire) entre les différents centres de coûts (frais d'acquisition, frais d'administration, frais de contentieux et autres charges techniques) sur la base de clés de répartition prédéfinis.



**COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE  
DU COMMERCE EXTERIEUR (COTUNACE)**

RC : B125931997

M.Fiscal : 32415WPM000

14 Rue Borjine Cité Montplaisir 1002 Tunis

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

---

Les faits marquants de l'exercice 2018 se résument comme suit :

1. Les primes émises ont atteint 15 128 877 DT en 2018 contre 12 758 966 DT en 2017, soit une évolution d'environ 18.6%.
2. Un résultat technique de 3 325 253 DT contre 2 259 234 DT en 2017, soit une évolution de 47.2%, et un résultat net de l'exercice de 6 288 933 DT, contre 3 595 850 DT en 2017, soit une évolution d'environ 74.9%.
3. Les sinistres indemnisés s'élèvent en 2018 à 9 061 647 DT suite au règlement d'un sinistre important d'environ 6 MD contre 2 730 436 DT en 2017. Les provisions pour sinistres en suspens constatées au 31 décembre 2018 totalisent 14 080 905 DT contre 16 063 818 DT en 2017.
4. Une augmentation des placements qui totalisent 139.5 MD en 2018 contre 129.6 MD en 2017 soit une évolution de 7.6%.
5. Une augmentation des produits financiers qui totalisent en 2018 environ 7.3 MD contre 5.3 MD en 2017 soit une augmentation d'environ 37.7%.
6. Une provision enregistrée de 0.552 MD sur les clients débiteurs suivant les taux 0% année N, 20% année N-1 et 100% année N-2 et antérieur. Et 100% sur les primes en contentieux, cette méthode est appliquée pour la deuxième année conformément au règlement du CGA n° 24 du 29 mars 2017.

**NOTE N°4 : ACTIFS INCORPORELS, CORPORELS**

|   | Valeurs brutes          |                 |                 |                         | Amortissements / Provisions |                 |                 |                         | Valeurs nettes au |                |
|---|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------|----------------|
|   | Soldes au<br>31/12/2017 | Entrées<br>2018 | Sorties<br>2018 | Soldes au<br>31/12/2018 | Soldes au<br>31/12/2017     | Entrées<br>2018 | Sorties<br>2018 | Soldes au<br>31/12/2018 | 31/12/2018        | 31/12/2017     |
| developpement , brevet et licence                           | 58 239                  | -               | -               | 58 239                  | -44 800                     | -4 480          | -               | -49 280                 | 8 959             | 13 439         |
| Logiciels informatiques                                     | 246 664                 | 26 418          | -               | 273 082                 | -241 937                    | -3 212          | -               | -245 148                | 27 934            | 4 728          |
| <b>Total des actifs incorporels (EXPORT)</b>                | <b>304 903</b>          | <b>26 418</b>   | <b>-</b>        | <b>331 321</b>          | <b>-286 737</b>             | <b>-7 692</b>   |                 | <b>-294 428</b>         | <b>36 893</b>     | <b>18 166</b>  |
| Concessions, marques et brevets                             | 17 281                  |                 |                 | 17 281                  | -17 281                     |                 |                 | -17 281                 | 0                 | 0              |
| Logiciels informatiques                                     | 177 076                 |                 |                 | 177 076                 | -175 872                    | -821            |                 | -176 694                | 382               | 1 203          |
| <b>Total des actifs incorporels (LOCAL)</b>                 | <b>194 357</b>          |                 |                 | <b>194 357</b>          | <b>-193 153</b>             | <b>-821</b>     |                 | <b>-193 974</b>         | <b>383</b>        | <b>1 204</b>   |
| Good will négatif   | <b>-996 166</b>         |                 |                 | <b>-996 166</b>         | <b>996 166</b>              |                 |                 | <b>996 166</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| <b>Total des actifs incorporels</b>                         | <b>-496 907</b>         | <b>26 418</b>   |                 | <b>-470 489</b>         | <b>516 277</b>              | <b>-8 513</b>   |                 | <b>507 764</b>          | <b>37 275</b>     | <b>19 370</b>  |
| Matériel de transport                                       | 228 310                 | 190 489         | 43 977          | 374 823                 | -197 128                    | -15 250         | -43 977         | -168 401                | 206 422           | 31 183         |
| Matériel informatique                                       | 546 880                 | 3 191           | -               | 550 071                 | -518 658                    | -15 509         |                 | -534 168                | 15 903            | 28 222         |
| Equipements de bureaux                                      | 267 252                 | 1 056           | -               | 268 307                 | -253 104                    | -4 797          | -               | -257 901                | 10 406            | 14 148         |
| Installations générales, agencements et aménagements divers | 256 039                 | 3 644           | -               | 259 683                 | -221 919                    | -5 596          | -               | -227 514                | 32 169            | 34 120         |
| <b>Total des actifs corporels (EXPORT)</b>                  | <b>1 298 481</b>        | <b>198 379</b>  | <b>43 977</b>   | <b>1 452 884</b>        | <b>-1 190 808</b>           | <b>-41 152</b>  | <b>-43 977</b>  | <b>-1 187 984</b>       | <b>264 900</b>    | <b>107 673</b> |
| Matériel de transport                                       | 92 714                  |                 | 17 500          | 75 214                  | -92 714                     |                 | -17 500         | -75 214                 | 0                 | 0              |
| Matériel informatique                                       | 57 646                  |                 |                 | 57 646                  | -57 646                     |                 |                 | -57 646                 | 0                 | 0              |
| Equipements de bureaux                                      | 34 250                  |                 |                 | 34 250                  | -34 034                     | -165            |                 | -34 199                 | 50                | 215            |
| Installations générales, agencements et aménagements divers | 22 217                  |                 |                 | 22 217                  | -20 688                     | -733            |                 | -21 421                 | 796               | 1 529          |
| <b>Total des actifs corporels (LOCAL)</b>                   | <b>206 826</b>          | <b>0</b>        | <b>17 500</b>   | <b>189 326</b>          | <b>-205 082</b>             | <b>-898</b>     | <b>-17 500</b>  | <b>-188 480</b>         | <b>846</b>        | <b>1 744</b>   |
| <b>Total des actifs corporels</b>                           | <b>1 505 308</b>        | <b>198 379</b>  | <b>61 477</b>   | <b>1 642 210</b>        | <b>-1 395 890</b>           | <b>-42 051</b>  | <b>-61 477</b>  | <b>-1 376 464</b>       | <b>265 746</b>    | <b>109 417</b> |

## NOTE N°4-1 : PLACEMENTS

|  | Valeurs brutes          |                    |                    |                         | Amortissements / Provisions |                 |                 |                         | Valeurs nettes au  |                    |
|--|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
|  | Soldes au<br>31/12/2017 | Entrées<br>2018    | Sorties<br>2018    | Soldes au<br>31/12/2018 | Soldes au<br>31/12/2017     | Entrées<br>2018 | Sorties<br>2018 | Soldes au<br>31/12/2018 | 31/12/2018         | 31/12/2017         |
| Terrains et constructions d'exploitation     | 1 103 460               | -                  | -                  | 1 103 460               | -870 746                    | -12 125         | -               | -882 871                | 220 588            | 232 713            |
| Terrains et constructions hors exploitation  | 1 390 000               | -                  | -                  | 1 390 000               | -1 309 250                  |                 | -               | -1 309 250              | 80 750             | 80 750             |
| Obligations et autres titres à revenus fixes | 119 649 714             | 176 023 873        | 169 158 966        | 126 514 621             | -                           | -               | -               | -                       | 126 514 621        | 119 649 714        |
| Prêts hypothécaires                          | 121 901                 | 1 023              | 15 316             | 107 609                 | -                           | -               | -               | -                       | 107 609            | 121 901            |
| Autres prêts                                 | 82 093                  | 77 300             | 75 872             | 83 522                  | -                           | -               | -               | -                       | 83 522             | 82 093             |
| Actions et autres titres à revenus variables | 3 106 415               | 115 159            | 50 059             | 3 171 515               | -807 380                    |                 | -13 777         | -821 157                | 2 350 359          | 2 299 036          |
| Autres (cautionnements)                      | 2 156 045               |                    | 1 811 193          | 344 852                 | -                           | -               | -               | -                       | 344 852            | 2 156 045          |
| <b>Total des placements</b>                  | <b>127 609 629</b>      | <b>176 217 355</b> | <b>171 111 406</b> | <b>132 715 578</b>      | <b>-2 987 376</b>           | <b>-12 125</b>  | <b>-13 777</b>  | <b>-3 013 278</b>       | <b>129 702 300</b> | <b>124 622 253</b> |

En application de la nouvelle législation fiscale en matière d'amortissement des immobilisations, introduite par la loi de finances pour la gestion 2008 et le décret n°2008-492 du 25 février 2008 fixant les taux maximums des amortissements linéaires et la durée minimale des amortissements des actifs exploités dans le cadre des contrats de leasing et la valeur des actifs immobilisés pouvant faire l'objet d'un amortissement intégral au titre de l'année de leur utilisation, le taux d'amortissement du matériel de bureau a été modifié de 20% à 10% à partir de l'exercice 2008.

**NOTE N°5 : PLACEMENTS**

|  | <b>Solde au</b>           | <b>Solde au</b>           |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>31 décembre 2018</b>   | <b>31 décembre 2017</b>   |
| <b>Placements immobiliers :</b>                              | <b>301 338</b>            | <b>313 463</b>            |
| - Terrains et constructions d'exploitation                   | 1 103 460                 | 1 103 460                 |
| - Moins : amortissements                                     | -882 871                  | -870 746                  |
| - Terrains et constructions hors exploitation                | 1 390 000                 | 1 390 000                 |
| - Moins : amortissements                                     | -1 309 250                | -1 309 250                |
| <b>Autres placements financiers :</b>                        | <b>129 400 962</b>        | <b>124 308 790</b>        |
| <b><i>Obligations et autres titres à revenus fixes :</i></b> | <b><i>126 514 621</i></b> | <b><i>119 649 714</i></b> |
| - Obligations de la COTUNACE                                 | 2 430 626                 | 3 326 526                 |
| - BTA et obligations du fond de garantie (FGRE)              | 1 600 000                 | 1 800 000                 |
| - BTA et obligations du fond de garantie (FGEAE)             | 600 000                   | 800 000                   |
| - Comptes à terme de la COTUNACE                             | 53 128 735                | 46 160 176                |
| - BTA de la COTUNACE   | 2 938 500                 | 2 938 500                 |
| - FCPR   | 1 300 760                 | 1 300 760                 |
| - Comptes à terme (FGEAE)                                    | 22 848 000                | 20 571 752                |
| - Comptes à terme (FGRE)                                     | 41 668 000                | 42 752 000                |
| <b><i>Prêts au personnel :</i></b>                           | <b><i>191 130</i></b>     | <b><i>203 995</i></b>     |
| - Prêts hypothécaires  | 107 609                   | 121 901                   |
| - Autres prêts (exceptionnels)                               | 83 522                    | 82 093                    |
| <b><i>Titres de participation :</i></b>                      | <b><i>2 350 359</i></b>   | <b><i>2 299 036</i></b>   |
| - Actions cotées   | 2 754 015                 | 2 688 915                 |
| - Actions non cotées   | 417 500                   | 417 500                   |
| - Moins : provisions   | -821 157                  | -807 380                  |
| <b><i>Dépôts et cautionnements COTUNACE</i></b>              | <b><i>24 316</i></b>      | <b><i>24 316</i></b>      |
| <b><i>Dépôts et cautionnements FGRE</i></b>                  | <b><i>320 536</i></b>     | <b><i>2 131 729</i></b>   |
| <b>TOTAL</b>   | <b>129 702 300</b>        | <b>124 622 253</b>        |

## NOTE N°5-1 : TITRES DE PARTICIPATION

| PARTICIPATIONS                | Nombre d'actions | Valeur nominale | Valeur brute     | Provisions      | Valeur nette     | Valeur réelle    | Plus ou moins-value latente |
|-------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------------------|
| <b>TITRES NON COTES :</b>     |                  |                 | <b>417 500</b>   | <b>-483</b>     | <b>417 017</b>   | <b>417 017</b>   | <b>0</b>                    |
| - BTS                         | 1 000            | 10              | 10 000           |                 | 10 000           | 10 000           | -                           |
| - Sté de Dévelop. de l'Assur. | 150              | 50              | 7 500            | -483            | 7 017            | 7 017            | -                           |
| - ZITOUNA BANQUE              | 4 000            | 100             | 400 000          |                 | 400 000          | 400 000          | -                           |
| <b>TITRES COTES :</b>         |                  |                 | <b>2 754 015</b> | <b>-820 673</b> | <b>1 933 342</b> | <b>2 067 961</b> | <b>134 620</b>              |
| - SICAV (BNA CAPITAUX)        | 7 506            | 103,3           | 775 098          | -               | 775 098          | 794 938          | 19 840                      |
| - ATB                         | 11 880           | 4,1             | 48 300           | -4 783          | 43 516           | 43 516           | -                           |
| - BTEI                        | 2 141            | 22,7            | 48 590           | -24 467         | 24 123           | 24 123           | -                           |
| - BH                          | 4 046            | 10,8            | 43 702           |                 | 43 702           | 52 995           | 9 293                       |
| - BT                          | 11 700           | 1,2             | 13 799           | -               | 13 799           | 91 950           | 78 151                      |
| - UBCI                        | 536              | 19,4            | 10 385           | -               | 10 385           | 12 287           | 1 901                       |
| - TUNIS RE                    | 58 612           | 7,5             | 439 802          | -               | 439 802          | 461 276          | 21 475                      |
| - TUNISAIR                    | 14 348           | 1,8             | 26 333           | -14 696         | 11 636           | 11 636           | -                           |
| -Cimenterie de Bizerte        | 1 000            | 11,5            | 11 500           | -9 678          | 1 822            | 1 822            | -                           |
| - Actions Ennakl              | 3 000            | 10,7            | 32 100           |                 | 32 100           | 36 060           | 3 960                       |
| - UADH Groupe Loukil          | 153 924          | 6,9             | 1 054 406        | -730 858        | 323 548          | 323 548          | -                           |
| - Meubles interieur           | 52 884           | 4,7             | 250 000          | -36 190         | 213 810          | 213 810          |                             |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>321 577</b>   |                 | <b>3 171 515</b> | <b>-821 157</b> | <b>2 350 359</b> | <b>2 484 978</b> | <b>134 620</b>              |

**NOTE N°5-2 : EVALUATION DES PLACEMENTS AU 31/12/2018**

|   | <b>Valeur brute</b> | <b>Valeur nette</b> | <b>valeur réelle</b> | <b>Plus ou moins value latente</b> |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|------------------------------------|
| <b>Placements immobiliers (*) :</b>                   | <b>2 493 460</b>    | <b>301 338</b>      | <b>3 775 900</b>     | <b>3 474 562</b>                   |
| - Terrains et constructions d'exploitation            | 1 103 460           | 220 588             | 2 104 900            | 1 884 312                          |
| - Terrains et constructions hors exploitation         | 1 390 000           | 80 750              | 1 671 000            | 1 590 250                          |
| <b>Obligations et autres titres à revenus fixes :</b> | <b>126 514 621</b>  | <b>126 514 621</b>  | <b>126 810 110</b>   | <b>295 489</b>                     |
| - Obligations de la COTUNACE                          | 2 430 626           | 2 430 626           | 2 488 575            | 57 949                             |
| - BTA et obligations du fond de garantie (FGRE)       | 1 600 000           | 1 600 000           | 1 837 540            | 237 540                            |
| - BTA et obligations du fond de garantie (FGEAE)      | 600 000             | 600 000             | 600 000              | -                                  |
| - Comptes à terme de la COTUNACE                      | 53 128 735          | 53 128 735          | 53 128 735           | -                                  |
| - BTA de la COTUNACE                                  | 2 938 500           | 2 938 500           | 2 938 500            | -                                  |
| - Comptes à terme ( FGEAE)                            | 22 848 000          | 22 848 000          | 22 848 000           | -                                  |
| - Comptes à terme (FGRE)                              | 41 668 000          | 41 668 000          | 41 668 000           | -                                  |
| - FCPR  | 1 300 760           | 1 300 760           | 1 300 760            | -                                  |
| <b>Prêts au personnel :</b>                           | <b>191 130</b>      | <b>191 130</b>      | <b>191 130</b>       | <b>-</b>                           |
| - Prêts hypothécaires                                 | 107 609             | 107 609             | 107 609              | -                                  |
| - Autres prêts (exceptionnels)                        | 83 522              | 83 522              | 83 522               | -                                  |
| <b>Titres de participation :</b>                      | <b>3 171 515</b>    | <b>2 350 359</b>    | <b>2 484 978</b>     | <b>134 620</b>                     |
| - Actions cotées                                      | 2 754 015           | 1 933 342           | 2 067 961            | 134 620                            |
| - Actions non cotées                                  | 417 500             | 417 017             | 417 017              | 0                                  |
| <b>Dépôts et cautionnements</b>                       | <b>24 316</b>       | <b>24 316</b>       | <b>24 316</b>        | <b>-</b>                           |
| <b>Dépôts et cautionnements FGRE</b>                  | <b>320 536</b>      | <b>320 536</b>      | <b>320 536</b>       |                                    |
| <b>TOTAL</b>  | <b>132 715 578</b>  | <b>129 702 300</b>  | <b>133 606 971</b>   | <b>3 904 671</b>                   |

(\*) Un rapport d'évaluation des placements immobiliers a été établi en mars 2012 suite à une expertise approuvée par les services du Ministère des Domaines de l'Etat et des Affaires Foncières. Cette expertise dégage une juste valeur des biens immobiliers admis en représentation des provisions techniques supérieure à leur valeur comptable nette au 31 décembre 2012.

**PLACEMENTS**

|                                 | <b>Valeur brute</b> | <b>Valeur nette</b> |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Bons du Trésor Assimilables     | 2 938 500           | 2 938 500           |
| Emprunts obligataires           | 2 430 626           | 2 430 626           |
| Placements immobiliers          | 2 493 460           | 301 338             |
| FCPR                            | 1 300 760           | 1 300 760           |
| Comptes à terme                 | 53 128 735          | 53 128 735          |
| Sicav obligataire               | 775 098             | 775 098             |
| Banques, CCP, chèques et caisse | 1 590 089           | 1 590 089           |
| <b>TOTAL EN DT</b>              | <b>64 657 267</b>   | <b>62 465 146</b>   |

**NOTE N°6 : PART DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES**

|  | Solde au<br>31 décembre 2018 | Solde au<br>31 décembre 2017 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Part des réassureurs dans la provision<br>pour primes non acquises                       | 590 921                      | 552 061                      |
| Part des réassureurs dans la provision<br>pour sinistres en suspens                      | 3 203 011                    | 7 659 227                    |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b>  | <b>3 793 932</b>             | <b>8 211 288</b>             |
| Part des réassureurs dans la provision<br>pour primes non acquises                       | 898 370                      | 794 781                      |
| Part des réassureurs dans la provision<br>pour sinistres en suspens                      | 3 234 152                    | 2 162 382                    |
| Part des réassureurs dans la provision<br>pour participations aux bénéfices et ristourne | 938 089                      | 1 211 028                    |
| <b>TOTAL (LOCAL)</b>   | <b>5 070 611</b>             | <b>4 168 190</b>             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>8 864 544</b>             | <b>12 379 479</b>            |

La part des réassureurs dans la provision pour sinistres en suspens est calculée par année de compétence (période d'expédition) en appliquant le taux de cession correspondant (1 - taux de rétention).

**NOTE N°7 : CREANCES NEES D'OPERATIONS D'ASSURANCE DIRECTE**

|   | Solde au<br>31 décembre 2018 | Solde au<br>31 décembre 2017 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>Primes acquises et non émises :</b>                                    | <b>907 948</b>               | <b>674 063</b>               |
| - Primes commerciales   | 618 423                      | 482 425                      |
| - Primes politiques   | 158 541                      | 98 416                       |
| - Autres primes (SIACE, CIAGI)  |                              | 745                          |
| - Minimum prime cct   | 4 565                        | 9 689                        |
| <b>Commissions :</b>  |                              |                              |
| - Commissions sur primes commerciales cédées                              | 97 651                       | 75 368                       |
| - Commissions de gestion FGRE   | 23 781                       | 951                          |
| - Autres commissions  | 4 987                        | 6 470                        |
| <b>Commission assistance à recevoir</b>                                   |                              | <b>195 770</b>               |
| <b>Autres créances nées d'opérations d'assurance directe :</b>            | <b>7 022 752</b>             | <b>6 269 043</b>             |
| - Assurés - primes facturées et impayées                                  | 7 877 708                    | 6 848 570                    |
| - Assurés - frais de recours  | 485 147                      | 477 123                      |
| - Moins : provisions  | -1 360 788                   | -1 077 335                   |
| - Assurés - compte d'indemnisation  | 20 685                       | 20 685                       |
| <b>Créances subrogées (part des réassureurs) :</b>                        | <b>14 705 643</b>            | <b>11 437 111</b>            |
| - Créances indemnisées subrogées à la COTUNACE (Note 7.1)                 | 25 416 715                   | 18 659 122                   |
| - Moins : provisions<br>(part de la COTUNACE dans les créances subrogées) | -10 711 072                  | -7 222 011                   |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b>   | <b>22 636 342</b>            | <b>18 575 988</b>            |
| <b>Primes acquises et non émises :</b>                                    | <b>890 736</b>               | <b>609 946</b>               |
| <b>Commissions :</b>  | <b>175 471</b>               | <b>119 061</b>               |
| <b>Autres créances nées d'opérations d'assurance directe :</b>            | <b>0</b>                     | <b>831</b>                   |
| - Assurés - primes facturées et impayées                                  | 117 641                      | 117 641                      |
| - Assurés - frais de recours  |                              | 831                          |
| - Moins : provisions  | -117 641                     | -117 641                     |
| <b>Créances subrogées (part des réassureurs) :</b>                        | <b>3 588 622</b>             | <b>2 718 930</b>             |
| - Créances indemnisées subrogées à la COTUNACE (Note 7.1)                 | 5 527 337                    | 4 023 555                    |
| - Moins : provisions<br>(part de la COTUNACE dans les créances subrogées) | -1 938 714                   | -1 304 625                   |
| <b>TOTAL (LOCAL)</b>  | <b>4 654 829</b>             | <b>3 448 768</b>             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>27 291 172</b>            | <b>22 024 756</b>            |



Les créances nées d'opérations d'assurance directe englobe essentiellement les primes acquises et non émises (primes facturées après la date de clôture relatives à l'année de compétence 2018) et les autres créances vis-à-vis des assurés (primes facturées demeurant impayées, participations dans les frais de recours...) ainsi que les créances indemnisées et subrogées à la COTUNACE.

***Primes acquises et non émises***

La part des réassureurs dans les primes acquises et non émises s'élève à 1 074 421 DT au 31 décembre 2018 ; elle est présentée au passif du bilan parmi les « Dettes nées d'opérations de réassurance ».

***Créances - primes***

Par ailleurs, les créances sur les assurés nettes des provisions sont couvertes par des dépôts de garantie de 578 517 DT au 31 décembre 2018.

***Créances - frais de recours***

La créance relative à la quote-part des assurés dans les frais de recours engagés par la COTUNACE (20% des frais engagés), totalisant 485 147 DT au 31 décembre 2018 et pouvant être recouvrée éventuellement par compensation avec la somme retenue en amont sur les assurés indemnisés (5% du montant de l'indemnité), n'est pas justifiée par année, par affaire (DCI) et par assuré (police). Les mouvements de 2018, inscrits en produits de l'exercice, sont toutefois justifiés.

**NOTE N°7-1 : CREANCES INDEMNISEES SUBROGEEES A LA COTUNACE**

|   | <b>Créance</b>    | <b>Indemnisation</b> |
|---|-------------------|----------------------|
| <b>Solde des créances subrogées au 31/12/2017 (reconstitué)</b> | <b>26 542 747</b> | <b>22 682 677</b>    |
| - Ajustement du solde d'ouverture                               | 1 805 184         | -4 332               |
| - Récupération de créances indemnisées                          | -975 015          | -780 012             |
| - Indemnisation en cours de 2018                                | 11 294 899        | 9 035 919            |
| <b>Solde des créances subrogées au 31/12/2018 (reconstitué)</b> | <b>38 667 814</b> | <b>30 934 251</b>    |
| - Ajustements   |                   |                      |
| <b>Solde des créances subrogées au 31/12/2018(reconstitué)</b>  | <b>38 667 814</b> | <b>30 934 251</b>    |
| - Part de la COTUNACE dans les créances subrogées               |                   | 12 639 986           |
| - Part des réassureurs dans les créances subrogées              |                   | 18 294 265           |

**NOTE N°8 : CREANCES NEES D'OPERATIONS DE REASSURANCE**

|                       | <i>Traité Q/P</i><br>2018 | <i>Traité CAMEX</i><br>2018 | <b>Soldes</b><br><b>Débiteurs</b> | <b>Soldes</b><br><b>Créditeurs</b> | <b>Solde au</b><br><b>31 décembre 2018</b> | <b>Soldes</b><br><b>Débiteurs</b> | <b>Soldes</b><br><b>Créditeurs</b> | <b>Solde au</b><br><b>31 décembre 2017</b> |
|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------------|--|
| ATRADUIS - RE         | 25%                       | 32%                         | 1 184 271                         | 597 170                            | 587 101                                    | 2 912 583                         | 2 390 924                          | 521 659                                    |
| BEST - RE             |                           |                             | 61 258                            | 61 258                             | 0  | 39 486                            | 100 744                            | -61 258                                    |
| TUNIS - RE            | 4%                        | 11%                         | 428 053                           | 365 071                            | 62 982                                     | 400 670                           | 77 671                             | 322 998                                    |
| ICIEC                 | 4%                        | 4%                          | 613 715                           | 495 095                            | 118 620                                    | 582 495                           | 83 485                             | 499 009                                    |
| CIAGI                 | 19%                       | 13%                         | 1 381 106                         | 1 282 240                          | 98 866                                     | 1 398 614                         | 248 500                            | 1 150 115                                  |
| AUTRES                |                           |                             | 70 576                            | 95 953                             | -25 377                                    | 73 592                            | 161 837                            | -88 245                                    |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b> | <b>52%</b>                | <b>60%</b>                  | <b>3 738 979</b>                  | <b>2 896 787</b>                   | <b>842 191</b>                             | <b>5 407 440</b>                  | <b>3 063 161</b>                   | <b>2 344 279</b>                           |
|                       | <i>Traité Q/P</i><br>2018 | <i>Traité EXCED</i><br>2018 | <b>Soldes</b><br><b>Débiteurs</b> | <b>Soldes</b><br><b>Créditeurs</b> | <b>Solde au</b><br><b>31/12/2018</b>       | <b>Soldes</b><br><b>Débiteurs</b> | <b>Soldes</b><br><b>Créditeurs</b> | <b>Solde au</b><br><b>31 décembre 2017</b> |
| ATRADUIS - RE         | 41,5%                     | 76%                         | 1 917 021                         | 2 015 169                          | -98 148                                    | 1 214 309                         | 1 682 772                          | -468 463                                   |
| BEST - RE             |                           |                             | 12 254                            | 12 254                             | 0  |                                   | 12 254                             | -12 254                                    |
| COMAR                 |                           |                             | 28                                | 47 692                             | -47 664                                    | 5 720                             | 50 934                             | -45 213                                    |
| TUNIS - RE            | 6,5%                      | 12,5%                       | 349 068                           | 360 914                            | -11 846                                    | 49 956                            | 148 075                            | -98 119                                    |
| CIAGI                 | 13,0%                     | 11,5%                       | 790 566                           | 770 842                            | 19 725                                     | 67 114                            | 343 675                            | -276 561                                   |
| AUTRES                |                           |                             | 55                                | 63 344                             | -63 288                                    | 4 423                             | 65 561                             | -61 138                                    |
| <b>TOTAL (LOCAL)</b>  | <b>61%</b>                | <b>100%</b>                 | <b>3 068 992</b>                  | <b>3 270 214</b>                   | <b>-201 223</b>                            | <b>1 341 522</b>                  | <b>2 303 271</b>                   | <b>-961 749</b>                            |
| <b>TOTAL</b>          |                           |                             | <b>6 807 970</b>                  | <b>6 167 002</b>                   | <b>640 969</b>                             | <b>6 748 963</b>                  | <b>5 366 433</b>                   | <b>1 382 530</b>                           |

**Créances et dettes nées d'opérations de réassurance ( comptes courants des réassureurs)**

Les comptes courants des réassureurs enregistrent les créances et les dettes nées entre la COTUNACE et ses réassureurs. Ils enregistrent les primes cédées, les commissions sur primes cédées, les dépôts constitués pour provisions en cours, la part des réassureurs dans les sinistres en suspens, la part des réassureurs dans les indemnisations et les récupérations, etc.

Les soldes des comptes courants des réassureurs sont présentés, en partie, à l'actif du bilan ( total des mouvements débiteurs: règlement, commissions sur primes, libération de dépôts...) et, en partie, au passif du bilan ( total des mouvements créditeurs: encaissements, cessions de primes ...).

**NOTE N°9 : AUTRES CREANCES**

|                                  | <b>Solde au<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2017</b> |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Personnel - avances et acomptes  | 82 184                               | 80 117                               |
| Report d'IS                      | 408 726                              | 251 858                              |
| IRPP                             |                                      |                                      |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b>            | <b>490 910</b>                       | <b>331 976</b>                       |
| Personnel - avances et acomptes  |                                      |                                      |
| RS / Services divers             |                                      |                                      |
| Assurance star groupe            | 36                                   | 36                                   |
| Report d'IS                      | 201 319                              | 201 319                              |
| Credit de TVA à reporter         | 3 640                                |                                      |
| Fournisseurs avances et acomptes | 1 282                                | 1 282                                |
| Etat TFP                         |                                      |                                      |
| TVA deductible                   |                                      |                                      |
| Droit d'enregistrement           |                                      |                                      |
| Remboursement frais              |                                      |                                      |
| <b>TOTAL (LOCAL)</b>             | <b>206 276</b>                       | <b>202 636</b>                       |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>697 187</b>                       | <b>534 612</b>                       |

**NOTE N°10 : AVOIRS EN BANQUES, CCP, CHEQUES ET CAISSE**

|                                 | <b>Solde au</b>         | <b>Solde au</b>         |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                 | <b>31 décembre 2018</b> | <b>31 décembre 2017</b> |
| <b>Banques :</b>                | <b>8 221 575</b>        | <b>5 708 875</b>        |
| - Comptes en dinars             | 2 554 179               | 477 402                 |
| - Comptes en devises (*)        | 5 667 396               | 5 231 473               |
| <b>Caisse</b>                   | <b>2 279</b>            | <b>3 700</b>            |
| <b>Chèques à encaisser</b>      | <b>160 836</b>          | <b>100 772</b>          |
| <b>Effets à encaisser</b>       | <b>484 258</b>          | <b>137 217</b>          |
| <b>Intermediaires en bourse</b> | <b>337</b>              |                         |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>8 869 286</b>        | <b>5 950 564</b>        |

(\*) dont 5 111 666 BCT EURO FGFEAE

**NOTE N°11 : COMPTES DE REGULARISATION ACTIF**

|   | <b>Solde au<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Frais d'acquisition à reporter : APRES FUSION</b>    | <b>283 271</b>                       | <b>271 402</b>                       |
| - Frais d'acquisition                                   | 1 490 534                            | 1 320 146                            |
| - Prorata (primes émises et non acquises/primes émises) | 19,00%                               | 20,56%                               |
| <b>Intérêts à recevoir sur placements :</b>             | <b>607 782</b>                       | <b>1 437 059</b>                     |
| - Intérêts sur obligations LT                           | 94 961                               | 98 805                               |
| - Intérêts sur BTA - LT                                 | 38 860                               | 38 860                               |
| - Intérêts sur placements CT                            | 473 961                              | 1 299 335                            |
| - Intérêts sur dépôts                                   |                                      |                                      |
| - Loyer à recevoir                                      |                                      |                                      |
| - Dividende à recevoir                                  |                                      | 59                                   |
| <b>Charges constatées d'avance :</b>                    | <b>256 609</b>                       | <b>272 160</b>                       |
| - Stock non encore consommé                             | 23 192                               | 21 188                               |
| - Prime bilan et rendement                              |                                      |                                      |
| - Frais d'enquête (export)                              | 180 204                              | 172 968                              |
| - Frais d'enquête (local)                               | 13 466                               | 16 576                               |
| - assistance informatique                               | 16 384                               | 5 921                                |
| - cotisations et autres                                 | 14 637                               | 46 781                               |
| - Stock non encore consommé (ex assurcredit)            | 8 726                                | 8 726                                |
| <b>TOTAL EN DT</b>                                      | <b>1 147 662</b>                     | <b>1 980 621</b>                     |

## NOTE N°12 : TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES COTUNACE

(en DT)

|  | Capital social    | Réserve légale   | Réserve Statutaire | Réserve d'investis | Dividende | Prime de fusion | Autres réserves  | Autre capitaux propre | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total en DT       |
|--|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|-----------|-----------------|------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2017</b>          | <b>26 500 000</b> | <b>1 067 529</b> | <b>68 300</b>      | <b>1 300 760</b>   | <b>0</b>  | <b>607 994</b>  | <b>1 107 859</b> | <b>0</b>              | <b>54 920</b>      | <b>3 595 850</b>       | <b>34 303 212</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice 2017 |                   | 182 538          | 2 800 000          |                    | 530 000   |                 | 130 000          | -                     | -46 689            | -3 595 850             | <b>0</b>          |
| Dividende versés sur le bénéfice de 2017   |                   |                  |                    |                    | -530 000  |                 |                  |                       |                    |                        | <b>-530 000</b>   |
| Intérêts des prêts sur fonds social        | -                 | -                |                    |                    |           |                 | 10 672           | -                     | -                  | -                      | <b>10 672</b>     |
| Emplois à fonds perdus sur fonds social    | -                 | -                |                    |                    |           |                 | -171 303         | -                     | -                  | -                      | <b>-171 303</b>   |
| Amortissement subventions d'investissement | -                 | -                |                    |                    |           |                 | -                | -                     | -                  | -                      | <b>0</b>          |
| Bénéfice de l'exercice 2018                | -                 | -                |                    |                    |           |                 | -                | -                     | -                  | 6 288 933              | <b>6 288 933</b>  |
| <b>Soldes au 31 décembre 2018</b>          | <b>26 500 000</b> | <b>1 250 068</b> | <b>2 868 300</b>   | <b>1 300 760</b>   | <b>0</b>  | <b>607 994</b>  | <b>1 077 229</b> | <b>0</b>              | <b>8 231</b>       | <b>6 288 933</b>       | <b>39 901 515</b> |



## **NOTE N°12-1 : RESULTAT PAR ACTION**

(Montants exprimés en dinars)

|   |           |
|---|-----------|
| Bénéfice 2017                                   | 3 595 851 |
| Bénéfice 2018                                   | 6 288 933 |
| Nombre d'actions (de 100 DT de nominal) en 2017 | 265 000   |
| Nombre d'actions (de 100 DT de nominal) en 2018 | 265 000   |
| Bénéfice par action 2017                        | 13,569    |
| Bénéfice par action 2018                        | 23,732    |

**NOTE N°12-2 : AUTRES RESERVES**

|                           | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2017</b> |
|---------------------------|--|--|
| Réserve statutaire        | 6 977 122                                    | 3 994 584                                    |
| Réserve pour fonds social | 127 229                                      | 157 859                                      |
| <b>Total des reserves</b> | <b>7 104 351</b>                             | <b>4 152 443</b>                             |

**NOTE N°12-3 : RESERVE POUR FONDS SOCIAL**

|                                    | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2018</b> |
|------------------------------------|--|
| <b>Solde d'ouverture :</b>         | <b>157 859</b>                               |
| - Prêts                            | 121 901                                      |
| - Disponibilités                   | 35 958                                       |
| <b>Ressources de l'exercice :</b>  | <b>140 672</b>                               |
| - Dotation de l'AGO                | 130 000                                      |
| - Intérêts des prêts               | 10 672                                       |
| <b>Emplois de l'exercice :</b>     | <b>171 303</b>                               |
| - Tickets restaurants              | 64 039                                       |
| - Enveloppe de fin d'année         | 15 400                                       |
| - Amicale                          | 38 769                                       |
| - Frais de scolarité               | 14 550                                       |
| - Subvention 40% assurance voiture | 11 144                                       |
| - Subvention Aid kebir             | 27 400                                       |
| <b>Solde de clôture :</b>          | <b>127 229</b>                               |
| - Prêts                            | 107 609                                      |
| - Disponibilités                   | 19 620                                       |

**NOTE N°13 : PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES**

|   | <b>Solde au<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Provision pour sinistres en suspens         | 13 332 836                           | 15 112 340                           |
| Provision pour primes non acquises          | 2 609 125                            | 2 364 575                            |
| Provision pour frais de gestion             | 748 069                              | 951 478                              |
| Provision d'equilibrage                     | 3 944 447                            | 2 247 188                            |
| Provision pour risques en cours             | 0                                    | 0,000                                |
| Provision pour participation bénéficiaire   | 1 526 897                            | 1 930 228                            |
| <b>TOTAL EN DT</b>                          | <b>22 161 374</b>                    | <b>22 605 809</b>                    |
| <b>Total placements nets de la cotunace</b> | <b>62 465 146</b>                    | <b>56 346 682</b>                    |

**NOTE N°13-1 : PROVISIONS POUR SINISTRES EN SUSPENS**

|  | <b>Montant<br/>impayé</b> | <b>Montant<br/>garanti</b> | <b>Montant<br/>provisionné</b> | <b>Part<br/>réassureurs</b> | <b>Part<br/>COTUNACE</b> |
|--|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>Solde des sinistres en suspens au 31/12/2017</b>      |                           | <b>17 133 663</b>          | <b>13 712 914</b>              |                             |                          |
| <b>Estimation pour sinistres tardifs</b>                 |                           | <b>1 749 282</b>           | <b>1 399 426</b>               |                             |                          |
| <b>Sinistres en suspens au 31/12/2017 (ajusté)</b>       |                           | <b>18 882 945</b>          | <b>15 112 340</b>              |                             |                          |
| - Creances Indemnisé                                     | -                         | 11 327 059                 | 9 061 647                      |                             |                          |
| - Creances déchues                                       | -                         | 2 506 809                  | 1 971 768                      |                             |                          |
| - Creances recouvrées en suspens 2017                    | -                         | 4 469 376                  | 3 575 501                      |                             |                          |
| <b>Report des sinistres en suspens antérieurs à 2017</b> |                           | <b>579 701</b>             | <b>503 425</b>                 |                             |                          |
| <b>- Impayés déclarés au cours de 2018 ( DCI)</b>        |                           | <b>24 442 364</b>          | <b>19 775 950</b>              | -                           | -                        |
| - Déchéance ( non garantie)                              | -                         | 5 055 240                  | 4 044 192                      | -                           | -                        |
| - Recouvrement ( règlement )                             | -                         | 5 301 279                  | 4 241 023                      | -                           | -                        |
| - Indemnisation au cours de 2018 ( créance brute )       | -                         | 0                          | 0                              | -                           | -                        |
| <b>Sinistres en suspens de 2018 ( DCI nettes )</b>       |                           | <b>14 085 845</b>          | <b>11 490 735</b>              | -                           | -                        |
| <b>Estimation pour sinistres tardifs</b>                 |                           | <b>2 271 550</b>           | <b>1 854 431</b>               |                             |                          |
| <b>Ajustement variation de cours de l' euro</b>          |                           |                            |                                |                             |                          |
| <b>Prévision de recours à encaisser</b>                  |                           |                            | <b>515 755</b>                 |                             |                          |
| <b>SUSPENS REPORTE au 31/12/2018</b>                     |                           | <b>16 937 096</b>          | <b>13 332 836</b>              |                             |                          |

***Provision pour sinistres en suspens***

La provision pour sinistres en suspens est déterminée, au cas par cas, par la Direction des Affaires Juridiques et, ensuite, approuvée dans le cadre d'un comité ad hoc. La situation des sinistres en suspens, ainsi visée par les membres dudit comité, est prise en charge par le Service Comptable pour la constatation des provisions pour sinistres à payer de l'exercice ; celles relatives à l'exercice précédent sont écartées.

Toutefois, certaines créances déclarées impayées par les assurés sont considérées par la COTUNACE comme non garanties (après étude). Cette déchéance provisoire ou définitive de la garantie est généralement contestée par les clients, soit en apportant d'autres éléments d'information, soit en engageant une procédure judiciaire (contentieux indemnisation). Ainsi, une créance déclarée au départ comme déchuë risque d'être indemnisée par la suite.

Les motifs de déchéance de la garantie généralement évoqués par la COTUNACE sont multiples. Certains sont d'ordre technique tels que : la contestation de la créance par l'acheteur (litige commercial), le non paiement de la prime, le non respect du mode et des délais de paiement, les dépassements de couverture, l'absence d'une clause de réserve de propriété (CRP), la déclaration du chiffre d'affaires en retard, le non respect des délais de déclaration de l'impayé, etc. D'autres motifs non techniques peuvent également entraîner la déchéance de la garantie, tels que l'expédition après un premier impayé, la gestion non appropriée de la part du client et le défaut de réponse aux demandes d'informations de la COTUNACE.

Il y'a lieu de remarquer que la provision pour sinistres en suspens ne concerne que les sinistres relatifs à des couvertures accordées sur les fonds propres de la COTUNACE (contrat courant d'affaires « CCA », police individuelle « PI », CAMEX). Les sinistres relatifs à des couvertures accordées sur les fonds de garantie (risque commercial extraordinaire « RCE », risque politique « RP », acheteur public « AP », certificat de garantie avant expédition, etc.) ne sont pas couverts par des provisions ; ils devraient être repris au niveau des comptes et états financiers de ces fonds.

**NOTE N°13-2 : PROVISION POUR RISQUES EN COURS**

|   | <b>Calcul au<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Calcul au<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Frais d'administration et frais d'acquisition de N et N-1 | -5 196 495                            | -4 597 333                            |
| Charges de sinistres de N et N-1                          | -11 364 322                           | -12 577 772                           |
| <b>Sous-Total (A)</b>                                     | <b>-16 560 818</b>                    | <b>-17 175 105</b>                    |
| Primes émises brutes de N et N-1                          | 25 341 250                            | 21 273 883                            |
| Variation des primes à émettre                            | 307 410                               | 184 099                               |
| Variation des provisions pour primes non acquises         | -869 469                              | -913 434                              |
| <b>Sous-Total (B)</b>                                     | <b>24 779 191</b>                     | <b>20 544 548</b>                     |
| <b>RATIO (A / B)</b>                                      | <b>-66,83%</b>                        | <b>-83,60%</b>                        |

Le ratio calculé est inférieur à 100%. Ainsi, aucune provision pour risques en cours n'est exigible à partir de l'exercice 2007.

**NOTE N°13-3 : PROVISION D'EQUILIBRAGE**

|   | <b>Calcul au<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Calcul au<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Produits techniques :</b>                                      | <b>8 500 487</b>                      | <b>6 308 292</b>                      |
| - Primes acquises nettes des cessions                             | 6 343 201                             | 4 947 743                             |
| - Variation de la provision pour primes non acquises              | -102 100                              | -266 655                              |
| - Autres produits techniques                                      | 2 259 387                             | 1 627 203                             |
| <b>Charges techniques :</b>                                       | <b>-6 237 475</b>                     | <b>-4 878 907</b>                     |
| - Charges de sinistres  | -3 621 206                            | -2 079 012                            |
| - Frais d'acquisition   | -1 490 534                            | -1 320 146                            |
| - Frais d'administration  | -1 307 762                            | -1 078 054                            |
| - Commissions reçues des réassureurs                              | 2 476 304                             | 2 269 639                             |
| - Autres charges techniques (hors dotations)                      | -2 424 670                            | -2 572 487                            |
| - Participation bénéficiaire                                      | 130 392                               | -98 848                               |
| <b>Résultat technique (ajusté)</b>                                | <b>2 263 012</b>                      | <b>1 429 384</b>                      |
| <b>Variation de la provision d'équilibrage (dotation/reprise)</b> | <b>0</b>                              | <b>0</b>                              |
| <b>Solde de la provision d'équilibrage en début de période</b>    | <b>2 247 188</b>                      | <b>1 175 150</b>                      |
| <b>Solde de la provision d'équilibrage en fin de période</b>      | <b>3 944 447</b>                      | <b>2 247 188</b>                      |

Lorsque le résultat technique est positif, une dotation au titre de la provision d'équilibrage est constituée par prélèvement sur ledit résultat ; mais dans le cas où le résultat technique est négatif, le déficit est comblé par une reprise de provision à concurrence du montant le plus faible entre le solde de la provision d'équilibrage constituée au cours des exercices antérieurs et le déficit de l'année.

**NOTE N°14 : DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES REÇUS DES CESSIONNAIRES**

|                       | <i>Traité</i> | <i>Traité</i> | Exercice clos le 31 décembre 2018          |  |                     | Exercice clos le 31 décembre 2017          |  |                     |
|-----------------------|---------------|---------------|--|--|---------------------|--|--|---------------------|
|                       | <i>Q/P</i>    | <i>CAMEX</i>  | Provisions pour<br>sinistres en<br>suspens | Provisions pour<br>PPNA<br>interressement<br>des assures | Total<br>des dépôts | Provisions pour<br>sinistres en<br>suspens | Provisions pour<br>PPNA<br>interressement<br>des assures | Total<br>des dépôts |
|                       | <i>2018</i>   | <i>2018</i>   |  |  |                     |  |  |                     |
| ATRADUIS - RE         | 25%           | 32%           | 1 738 027                                  | 519 256  | 2 257 283           | 4 216 296                                  | 465 760  | 4 682 055           |
| BEST - RE             |               |               |  | -  | 0                   |  | -  | 0                   |
| TUNIS - RE            | 4%            | 11%           | 278 501                                    | 84 200   | 362 701             | 690 986                                    | 75 397   | 766 384             |
| ICIEC                 | 4%            | 4%            | 278 827                                    | 82 868   | 361 695             | 766 475                                    | 74 355   | 840 829             |
| CIAGI                 | 19%           | 13%           | 1 288 306                                  | 392 481  | 1 680 788           | 2 329 149                                  | 352 291  | 2 681 440           |
| AUTRES                |               |               | 651  |  | 651                 | 811  |  | 811                 |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b> | <b>52%</b>    | <b>60%</b>    | <b>3 584 312</b>                           | <b>1 078 805</b>   | <b>4 663 117</b>    | <b>8 003 717</b>                           | <b>967 803</b>   | <b>8 971 520</b>    |
| ATRADUIS - RE         | 41,5%         |               | 2 244 393                                  | 974 996  | 3 958 208           | 1 706 175                                  | 923 752  | 3 386 187           |
| TUNIS - RE            | 6,5%          |               | 352 392                                    | 152 710  | 620 095             | 269 291                                    | 144 684  | 533 128             |
| COMAR                 |               |               | 1 363                                      |  | 32 843              | 3 264                                      |  | 20 361              |
| CIAGI                 | 13%           |               | 674 921                                    | 305 420  | 1 105 578           | 467 135                                    | 289 369  | 902 499             |
| AUTRES                |               |               | 1 022                                      |  | 29 724              | 2 448                                      |  | 20 362              |
| <b>TOTAL (LOCAL)</b>  | <b>61%</b>    |               | <b>3 274 092</b>                           | <b>1 433 126</b>   | <b>5 746 449</b>    | <b>2 448 313</b>                           | <b>1 357 805</b>   | <b>4 862 538</b>    |
| <b>TOTAL</b>          |               |               | <b>6 858 404</b>                           | <b>2 511 931</b>   | <b>10 409 566</b>   | <b>10 452 030</b>                          | <b>2 325 607</b>   | <b>13 834 058</b>   |

En garantie de l'exécution des engagements qui incombent au réassureur, ce dernier constitue entre les mains de la cédante le dépôt prévu par les conditions particulières du traité de réassurance. Ce dépôt est effectué en espèces et les sommes qui en découlent sont rémunérées aux conditions particulières du traité de réassurance (avec imputation des produits au compte courant du réassureur). Pour le cas de la COTUNACE, le taux du dépôt pour provision pour primes non acquises, tel que fixé par les traités de réassurance, est de 36%, et le taux d'intérêt applicable est de l'ordre de 1% depuis l'année 2012. Par ailleurs, les dépôts au titre des provisions pour sinistres en suspens sont déterminés par année de compétence et par référence au taux de rétention correspondant.



**NOTE N°15 : DETTES NÉES D'OPÉRATIONS D'ASSURANCE DIRECTE**

|  | Solde au<br>31 décembre 2018 | Solde au<br>31 décembre 2017 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Assurés - dépôts de garantie frais contentieux | 1 561 153                    | 1 121 820                    |
| Assurés - dépôts et cautionnements reçus       | 578 517                      | 610 734                      |
| Assurés - avances sur primes créditeurs        | 732 793                      | 871 126                      |
| Assurés - recours sur sinistres                | 2 694 182                    | 2 694 182                    |
| Assurés - recouvrement avant indemnisation     | 11 642                       | 7 399                        |
| Assurés - primes en attente d'afféctation      | 108 982                      | 98 821                       |
| Assurés - compte d'indemnisation               | 704 552                      | 255 895                      |
| Assurés - recouvrement contentieux assistance  | 56 643                       |                              |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b>                          | <b>6 448 464</b>             | <b>5 659 975</b>             |
| Assurés - provision frais contentieux          | 618                          |                              |
| Assurés - Participation bénéficiaire           | 42                           | 3 565                        |
| Assurés - recours sur sinistres                | 13 896                       | 13 896                       |
| Assurés - indemnisations en cours              |                              |                              |
| Assurés - compte courant agent généraux        |                              |                              |
| Assurés - compte d'indemnisation               |                              | 8 640                        |
| <b>TOTAL (LOCAL)</b>                           | <b>14 556</b>                | <b>26 101</b>                |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>6 463 021</b>             | <b>5 686 076</b>             |

Les dépôts de garantie correspondent aux montants retenus de 3% à 5% dans le cadre de l'indemnisation pour couvrir les frais de recours à engager par la COTUNACE.

Les dépôts et cautionnements sont reçus des assurés à la conclusion des contrats. Ils sont ensuite restitués à la résiliation desdits contrats ou, le cas échéant, compensés avec les impayés des assurés (primes...).

Les soldes créditeurs des clients portent essentiellement sur des avances sur primes (souvent, relatives à des polices individuelles) et à des reliquats de dépôts non récupérés par les assurés (à la fin du contrat ou à la résiliation).

**NOTE N°16 : DETTES NÉES D'OPÉRATIONS DE REASSURANCE**

|   | Solde au<br>31 décembre 2018 | Solde au<br>31 décembre 2017 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>Part des réassureurs dans les créances subrogées :EXPORT</b>                   | <b>14 705 643</b>            | <b>11 206 874</b>            |
| - Créances indemnisées et subrogées à la COTUNACE                                 | 25 416 715                   | 18 659 122                   |
| - Part de la COTUNACE (cf. Provision à l'actif)                                   | -10 711 072                  | -7 222 011                   |
| <b>Part des réassureurs dans les créances subrogées :LOCAL</b>                    | <b>3 588 622</b>             | <b>2 602 227</b>             |
| - Créances indemnisées et subrogées à la COTUNACE                                 | 5 517 537                    | 4 023 555                    |
| - Part de la COTUNACE (cf. Provision à l'actif)                                   | -1 938 714                   | -1 304 625                   |
| <b>Soldes créditeurs des réassureurs EXPORT(cf. Note 8)</b>                       | <b>2 896 787</b>             | <b>3 063 161</b>             |
| <b>Soldes créditeurs des réassureurs LOCAL(cf. Note 8)</b>                        | <b>3 270 214</b>             | <b>2 303 271</b>             |
| <b>Part des réassureurs dans les primes acquises<br/>et non émises : (EXPORT)</b> | <b>520 075</b>               | <b>401 938</b>               |
| - Primes commerciales   | 321 187                      | 250 861                      |
| - Primes politiques   | 156 859                      | 98 416                       |
| - Autres primes (SIACE, CIAGI)  | 42 029                       | 52 661                       |
| <b>Part des réassureurs dans les primes acquises<br/>et non émises : (LOCAL)</b>  | <b>543 349</b>               | <b>372 067</b>               |
| <b>TOTAL EN DT</b>  | <b>25 524 691</b>            | <b>19 949 538</b>            |

**NOTE N°17 : AUTRES DETTES**

|  | <b>Solde au</b>         | <b>Solde au</b>         |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | <b>31 décembre 2018</b> | <b>31 décembre 2017</b> |
| <b>Personnel :</b>   | <b>853 854</b>          | <b>756 163</b>          |
| - Primes à payer   | 502 327                 | 475 232                 |
| - Congés à payer   | 337 734                 | 268 591                 |
| - Rémunérations dues au personnel                            | 11 013                  | 1 651                   |
| - Personnel - oppositions sur salaires                       | 2 779                   | 689                     |
| - Personnel - avance et acompte                              |                         | 10 000                  |
| <b>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités :</b> | <b>109 958</b>          | <b>110 934</b>          |
| - Retenues à la source                                       | 72 784                  | 77 790                  |
| - Autres impôts et taxes                                     | 8 655                   | 8 138                   |
| - CNSS/CNRPS   | 345                     | 395                     |
| - Assurance groupe   | 28 174                  | 24 612                  |
| <b>Créditeurs divers :</b>                                   | <b>971 541</b>          | <b>2 692 372</b>        |
| - Fournisseurs d'exploitation                                | 906 175                 | 2 639 283               |
| - Tiers divers   | 43 492                  | 42 151                  |
| - Fournisseurs d'immobilisations                             |                         |                         |
| - Jetons de présence   | 21 875                  | 10 938                  |
| - Avances sur hon.Assistance                                 |                         |                         |
| <b>Associés dividendes à payer</b>                           | <b>110 195</b>          | <b>89 441</b>           |
| <b>- Déclaration mensuelle</b>                               | <b>218 488</b>          | <b>175 487</b>          |
| <b>Impôts (IS)</b>   | <b>918 379</b>          | <b>496 543</b>          |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b>  | <b>3 182 415</b>        | <b>4 320 941</b>        |
| <b>Personnel :</b>   | <b>0</b>                | <b>48 972</b>           |
| - Congés à payer   |                         | 48 972                  |
| - Rémunérations dues au personnel                            |                         |                         |
| <b>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités :</b> | <b>1 016</b>            | <b>1 016</b>            |
| - ETAT TFP   |                         |                         |
| - Assurance groupe   | 1 016                   | 1 016                   |
| - TVA à reporter   |                         |                         |
| <b>Créditeurs divers :</b>                                   | <b>18 796</b>           | <b>18 796</b>           |
| - Jetons de présence (ATRADIUS)                              | 18 795                  | 18 795                  |
| - Fournisseurs d'exploitation                                | 1                       | 1                       |
| <b>Impôts (IS)</b>   | <b>734 435</b>          | <b>734 435</b>          |
| <b>TOTAL (LOCAL)</b>   | <b>754 247</b>          | <b>803 218</b>          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 936 662</b>        | <b>5 124 159</b>        |

**NOTE N°18 : RESSOURCES SPECIALES**

|  | Solde au<br>31 décembre 2018 | Solde au<br>31 décembre 2017 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE) :</b>                            |                              |                              |
| <i>Solde en début de période</i>   | <b>46 171 104</b>            | <b>18 825 020</b>            |
| - Placements   | 46 683 729                   | 18 474 536                   |
| - Autres composantes   | -512 625                     | 350 484                      |
| <i>Variation</i>   | <b>-154 229</b>              | <b>27 346 084</b>            |
| - Primes   | 1 258 367                    | 1 184 447                    |
| - Commissions sur primes   | -188 755                     | -177 667                     |
| - Sinistres réglés   | -2 326 610                   | -52 227                      |
| - Récupérations sur sinistres  | 163 228                      | 24 287 396                   |
| - Frais de recours   | -6 509                       |                              |
| - Provision pour frais de recours  | 27 015                       | 3 264                        |
| - Produits financiers  | 3 695 722                    | 2 108 255                    |
| - Frais de gestion   |                              | -7 385                       |
| - paiement dette FNG   | -2 776 688                   |                              |
| <i>Solde en fin de période (A)</i>   | <b>46 016 875</b>            | <b>46 171 104</b>            |
| - Placements   | 43 588 536                   | 46 683 729                   |
| - Autres composantes   | 2 428 339                    | -512 625                     |
| <b>Fonds de Garantie de Financement des Exportations<br/>Avant Expédition (FGFEAE) :</b> |                              |                              |
| <i>Solde en début de période</i>   | <b>25 628 830</b>            | <b>15 812 181</b>            |
| - Placements   | 21 371 752                   | 15 989 000                   |
| - Autres composantes   | 4 257 078                    | -176 819                     |
| <i>Variation</i>   | <b>2 934 322</b>             | <b>9 816 649</b>             |
| - Primes   | 81 034                       | 52 813                       |
| - Commissions sur primes   | -34 117                      | -20 429                      |
| - Sinistres réglés   |                              |                              |
| - Part assuré /récupérations   |                              | -2 500                       |
| - Frais de recours   |                              | -439                         |
| - Frais généraux (honoraire)   | -83 291                      | -124 918                     |
| - Frais généraux (divers)  | -3 882                       | -11 055                      |
| - Produits financiers  | 1 780 719                    | 1 013 742                    |
| - Augmentation du capital  |                              | 4 104 595                    |
| - Subvention banque mandiale   | 144 498                      | 3 044 864                    |
| - Ecart de change / placement  | 1 049 362                    | 1 759 976                    |
| <i>Solde en fin de période (B)</i>   | <b>28 563 153</b>            | <b>25 628 830</b>            |
| - Placements   | 23 448 000                   | 21 371 752                   |
| - Autres composantes   | 5 115 153                    | 4 257 078                    |
| <b>TOTAL EN DT (A) + (B)</b>   | <b>74 580 028</b>            | <b>71 799 934</b>            |

**NOTE N°19 : PRIMES EMISES ET ACCEPTEES**

|  | Exercice clos le 31 décembre 2018 |                   |                  | Exercice clos le 31 décembre 2017 |                   |                  |
|--|-----------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------|
|  | Primes émises                     | Primes cédées     | Primes nettes    | Primes émises                     | Primes cédées     | Primes nettes    |
| <b>Primes émises (EXPORT)</b>                    | <b>6 909 495</b>                  | <b>-3 219 130</b> | <b>3 690 365</b> | <b>5 258 223</b>                  | <b>-2 748 266</b> | <b>2 509 957</b> |
| <i>Primes risque commercial :</i>                | <i>6 781 230</i>                  | <i>-3 219 130</i> | <i>3 562 100</i> | <i>5 161 532</i>                  | <i>-2 748 266</i> | <i>2 413 266</i> |
| - Crédit court terme                             | 5 908 789                         | -3 219 130        | 2 689 659        | 4 952 484                         | -2 742 207        | 2 210 277        |
| - Minimum de primes                              | 846 359                           | -                 | 846 359          | 157 737                           | -                 | 157 737          |
| - Interruption de marché                         | 17 616                            | -                 | 17 616           | 13 793                            | -                 | 13 793           |
| - Prime AC Simple                                | 8 466                             | -                 | 8 466            | 31 460                            | -                 | 31 460           |
| - Prime Facultative                              |                                   |                   | -                | 6 059                             | -6 059            | -                |
| <i>Primes cautionnement</i>                      | <i>116 075</i>                    | <i>-</i>          | <i>116 075</i>   | <i>83 851</i>                     | <i>-</i>          | <i>83 851</i>    |
| <i>Primes caution</i>                            | <i>12 190</i>                     | <i>-</i>          | <i>12 190</i>    | <i>12 839</i>                     | <i>-</i>          | <i>12 839</i>    |
| <b>Primes émises FGRE :</b>                      | <b>1 319 066</b>                  | <b>-1 319 066</b> | <b>-</b>         | <b>1 204 460</b>                  | <b>-1 204 460</b> | <b>-</b>         |
| <i>Primes risque politique :</i>                 | <i>55 462</i>                     | <i>-55 462</i>    | <i>-</i>         | <i>77 192</i>                     | <i>-77 192</i>    | <i>-</i>         |
| - Crédit court terme                             | 46 224                            | -46 224           | -                | 66 723                            | -66 723           | -                |
| - Interruption de marché                         | 9 238                             | -9 238            | -                | 10 469                            | -10 469           | -                |
| <i>Primes risque commercial extraordinaire :</i> | <i>1 263 605</i>                  | <i>-1 263 605</i> | <i>-</i>         | <i>1 127 268</i>                  | <i>-1 127 268</i> | <i>-</i>         |
| - Crédit court terme                             | 1 263 605                         | -1 263 605        | -                | 1 127 268                         | -1 127 268        | -                |
| - Interruption de marché                         |                                   |                   | -                |                                   |                   | -                |
| <b>Primes émises FGFEAE :</b>                    | <b>80 936</b>                     | <b>-80 936</b>    | <b>-</b>         | <b>52 813</b>                     | <b>-52 813</b>    | <b>-</b>         |
| Garantie des crédits de préfinancement           | 80 936                            | -80 936           | -                | 52 813                            | -52 813           | -                |
| <b>SOUS-TOTAL (EXPORT)</b>                       | <b>8 309 498</b>                  | <b>-4 619 133</b> | <b>3 690 365</b> | <b>6 515 496</b>                  | <b>-4 005 539</b> | <b>2 509 957</b> |
| <b>Primes émises (LOCAL)</b>                     | <b>6 819 379</b>                  | <b>-4 166 543</b> | <b>2 652 836</b> | <b>6 243 471</b>                  | <b>-3 805 684</b> | <b>2 437 787</b> |
| <b>TOTAL EN DT</b>                               | <b>15 128 877</b>                 | <b>-8 785 676</b> | <b>6 343 201</b> | <b>12 758 967</b>                 | <b>-7 811 223</b> | <b>4 947 744</b> |

**NOTE N°20 : VARIATION DE LA PROVISION POUR PRIMES NON ACQUISES**

|   | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|--|--|
| <b>Variation de la provision brute : (EXPORT)</b>           | <b>-74 731</b>                               | <b>-254 846</b>                              |
| - Constitution de la provision pour primes non acquises     | -1 136 387                                   | -1 061 656                                   |
| - Libération de la provision pour primes non acquises       | 1 061 656                                    | 806 810                                      |
| <b>Variation de la provision brute : (LOCAL)</b>            | <b>-169 819</b>                              | <b>-370 073</b>                              |
| - Constitution de la provision pour primes non acquises     | -1 472 738                                   | -1 302 919                                   |
| - Libération de la provision pour primes non acquises       | 1 302 919                                    | 932 846                                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-244 550</b>                              | <b>-624 920</b>                              |
| <b>Variation de la provision cédée : (EXPORT)</b>           | <b>38 860</b>                                | <b>132 520</b>                               |
| - Constitution de la part des réassureurs dans la provision | 590 921                                      | 552 061                                      |
| - Libération de la part des réassureurs dans la provision   | -552 061                                     | -419 541                                     |
| <b>Variation de la provision cédée : (LOCAL)</b>            | <b>103 589</b>                               | <b>225 745</b>                               |
| - Constitution de la part des réassureurs dans la provision | 898 370                                      | 794 781                                      |
| - Libération de la part des réassureurs dans la provision   | -794 781                                     | -569 036                                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>142 450</b>                               | <b>358 265</b>                               |
| <b>TOTAL EN DT</b>  | <b>-102 100</b>                              | <b>-266 655</b>                              |

**NOTE N°21 : PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES,  
TRANSFERES À L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

|  | Exercice clos le<br>31 décembre 2018 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Provisions techniques (A)                                    | 22 677 128                           | 22 605 809                           |
| Capitaux propres et provisions techniques (B)                | 56 289 710                           | 53 313 171                           |
| <b>Ratio : (A) / (B)</b>                                     | <b>40,29%</b>                        | <b>42,40%</b>                        |
| Produits des placements                                      | 7 291 877                            | 5 331 158                            |
| Charges des placements                                       | -471 640                             | -992 438                             |
| Reprises et corrections de valeurs sur placements            |                                      |                                      |
| <b>Produits des placements nets (C)</b>                      | <b>6 820 237</b>                     | <b>4 338 719</b>                     |
| <b>Produits des placements alloués (en DT) : (C) * Ratio</b> | <b>2 747 632</b>                     | <b>1 839 700</b>                     |

**NOTE N°22 : AUTRES PRODUITS TECHNIQUES**

|  | Exercice clos le<br>31 décembre 2018 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Participation des assurés aux frais :</b>       | <b>1 519 123</b>                     | <b>989 000</b>                       |
| - Participation aux résultats de réassureurs       | 1 183 439                            | 651 581                              |
| - Frais d'enquête et de surveillance               | 310 817                              | 315 420                              |
| - Frais d'étude des dossiers                       | 16 844                               | 17 818                               |
| - Frais de recours                                 | 8 023                                | 4 181                                |
| <b>Produits techniques et assistance juridique</b> | <b>161 179</b>                       | <b>354 289</b>                       |
| <b>SOUS-TOTAL (EXPORT)</b>                         | <b>1 680 302</b>                     | <b>1 343 289</b>                     |
| Participation aux résultats de réassureurs         | 329 362                              | 51 664                               |
| Frais d'enquête et de surveillance                 | 218 570                              | 232 251                              |
| <b>SOUS-TOTAL (LOCAL)</b>                          | <b>547 931</b>                       | <b>283 915</b>                       |
| <b>Autres produits technique</b>                   | <b>31 154</b>                        |                                      |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>2 259 387</b>                     | <b>1 627 203</b>                     |



**NOTE N°23 : CHARGES DE SINISTRES**

|   | Exercice clos le 31 décembre 2018 |                   |                   | Exercice clos le 31 décembre 2017 |                   |                   |
|---|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|   | Opérations brutes                 | Cessions          | Opérations nettes | Opérations brutes                 | Cessions          | Opérations nettes |
| <b>MONTANTS PAYES :</b>                               | <b>9 346 691</b>                  | <b>-8 135 915</b> | <b>1 210 776</b>  | <b>-22 251 580</b>                | <b>23 289 830</b> | <b>1 038 250</b>  |
| <i>Sinistres COTUNACE :</i>                           | <i>7 183 309</i>                  | <i>-5 972 532</i> | <i>1 210 776</i>  | <i>1 981 089</i>                  | <i>-942 839</i>   | <i>1 038 250</i>  |
| - Sinistre commercial CCT                             | 7 079 376                         | -6 135 752        | 943 624           | 1 927 508                         | -1 004 221        | 923 287           |
| - Sinistre commercial CAMEX                           | -                                 | -                 | -                 | -                                 | -                 | -                 |
| - Frais de gestion de sinistres                       | 357 476                           | -                 | 357 476           | 397 020                           | -                 | 397 020           |
| - Recours commercial CCT (récupération)               | -295 084                          | 163 219           | -131 865          | -343 439                          | 61 382            | -282 057          |
| - Recours commercial CAMEX (récupération)             | -                                 | -                 | -                 | -                                 | -                 | -                 |
| - Décaissement pour participation bénéficiaire        | 41 541                            | -                 | 41 541            | -                                 | -                 | -                 |
| <i>Sinistres FGRE :</i>                               | <i>2 163 382</i>                  | <i>-2 163 382</i> | <i>-</i>          | <i>-24 235 169</i>                | <i>24 235 169</i> | <i>-</i>          |
| - Sinistres indemnisés                                | 2 326 610                         | -2 326 610        | -                 | 52 227                            | -52 227           | -                 |
| - Recours (récupération)                              | -163 228                          | 163 228           | -                 | -24 287 396                       | 24 287 396        | -                 |
| <i>Sinistres FGFEAE :</i>                             | <i>0</i>                          | <i>0</i>          | <i>-</i>          | <i>2 500</i>                      | <i>-2 500</i>     | <i>-</i>          |
| - Sinistres indemnisés                                | -                                 | -                 | -                 | -                                 | -                 | -                 |
| - Recours (récupération)                              | -                                 | -                 | -                 | 2 500                             | -2 500            | -                 |
| <b>VARIATION DE LA PROVISION POUR SINISTRES :</b>     | <b>-3 845 571</b>                 | <b>4 456 216</b>  | <b>610 645</b>    | <b>1 074 150</b>                  | <b>-530 710</b>   | <b>543 440</b>    |
| - Constitution de provision pour sinistres en suspens | 7 724 918                         | -3 203 011        | 4 521 907         | 11 570 489                        | -7 659 227        | 3 911 262         |
| - Libération de provision pour sinistres en suspens   | -11 570 489                       | 7 659 227         | -3 911 262        | -10 496 339                       | 7 128 517         | -3 367 822        |
| <b>SOUS-TOTAL (EXPORT)</b>                            | <b>5 501 121</b>                  | <b>-3 679 699</b> | <b>1 821 421</b>  | <b>-21 177 430</b>                | <b>22 759 120</b> | <b>1 581 690</b>  |
| <i>Sinistres ASSURCREDIT :</i>                        | <i>1 760 400</i>                  | <i>-1 098 443</i> | <i>661 957</i>    | <i>570 535</i>                    | <i>-413 132</i>   | <i>157 403</i>    |
| - Sinistre commercial CCT                             | 1 982 271                         | -1 215 353        | 766 918           | 802 928                           | -488 705          | 314 223           |
| - Frais de gestion de sinistres                       | 21 841                            | -                 | 21 841            | -                                 | -                 | 0                 |
| - Recours commercial (récupération)                   | -484 928                          | 288 708           | -196 220          | -232 392                          | 78 317            | -154 075          |
| - Décaissement pour participation bénéficiaire        | 241 215                           | -171 797          | 69 418            | -                                 | -2 744            | -2 744            |
| <b>VARIATION DE LA PROVISION POUR SINISTRES :</b>     | <b>2 209 597</b>                  | <b>-1 071 770</b> | <b>1 137 827</b>  | <b>805 026</b>                    | <b>-465 107</b>   | <b>339 919</b>    |
| - Constitution de provision pour sinistres en suspens | 6 702 927                         | -3 234 152        | 3 468 775         | 4 493 329                         | -2 162 382        | 2 330 947         |
| - Libération de provision pour sinistres en suspens   | -4 493 329                        | 2 162 382         | -2 330 947        | -3 688 303                        | 1 697 275         | -1 991 028        |
| <b>SOUS-TOTAL (LOCAL)</b>                             | <b>3 969 997</b>                  | <b>-2 170 212</b> | <b>1 799 785</b>  | <b>1 375 561</b>                  | <b>-878 239</b>   | <b>497 322</b>    |
| <b>TOTAL</b>  | <b>9 471 118</b>                  | <b>-5 849 912</b> | <b>3 621 206</b>  | <b>-19 801 869</b>                | <b>21 880 881</b> | <b>2 079 012</b>  |

**NOTE N°23-1 : Provision Pour Participation Bénéficiaire**

|  | Exercice clos le 31 décembre 2018 |                |                   | Exercice clos le 31 décembre 2017 |                 |                   |
|--|-----------------------------------|----------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------------|
|  | Opérations brutes                 | Cessions       | Opérations nettes | Opérations brutes                 | Cessions        | Opérations nettes |
| - Constitution de la Provision Pour Participation Bénéficiaire           | -                                 | -              | -                 | -                                 | -               | -                 |
| - Libération de la Provision Pour Participation Bénéficiaire             | -                                 | -              | -                 | -                                 | -               | -                 |
| <b>VARIATION DE LA PROVISION POUR PARTICIPATION BENEFICAIRE (EXPORT)</b> | <b>0</b>                          | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>                          | <b>0</b>        | <b>0</b>          |
| - Constitution de la Provision Pour Participation Bénéficiaire           | 1 526 897                         | 938 089        | 588 808           | 1 930 228                         | 1 211 028       | 719 200           |
| - Libération de la Provision Pour Participation Bénéficiaire             | 1 930 228                         | 1 211 028      | 719 200           | 1 676 773                         | 1 056 420       | 620 353           |
| <b>VARIATION DE LA PROVISION POUR PARTICIPATION BENEFICAIRE (LOCAL)</b>  | <b>403 331</b>                    | <b>272 938</b> | <b>130 392</b>    | <b>-253 455</b>                   | <b>-154 608</b> | <b>-98 848</b>    |
| <b>TOTAL</b>   | <b>403 331</b>                    | <b>272 938</b> | <b>130 392</b>    | <b>-253 455</b>                   | <b>-154 608</b> | <b>-98 848</b>    |

**NOTE 24 : FRAIS D'ACQUISITION, D'ADMINISTRATION ET AUTRES CHARGES**

|  | Exercice clos le<br>31 décembre 2018 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Frais d'Acquisition Interne et Externe</b>                      | <b>1 490 534</b>                     | <b>1 320 146</b>                     |
| <b>Frais d'Administration Interne et Externe</b>                   | <b>1 307 762</b>                     | <b>1 078 054</b>                     |
| Autres charges techniques pour frais de gestion Interne et Externe | 2 167 676                            | 2 252 403                            |
| Dotation créances douteuses  | 225 660                              | 320 084                              |
| Autres charges techniques  | 31 334                               |                                      |
| <b>TOTAL AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>                             | <b>2 424 670</b>                     | <b>2 572 487</b>                     |

**NOTE N°25 : COMMISSIONS REÇUES DES REASSUREURS**

|   | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|--|--|
| <b>Commissions reçues des réassureurs :</b>       | <b>932 864</b>                               | <b>942 077</b>                               |
| - Sur primes commerciales cédées                  | 932 864                                      | 942 077                                      |
| <b>Commissions sur primes cédées au FGRE</b>      | <b>211 585</b>                               | <b>166 172</b>                               |
| <b>Commissions sur primes cédées au FGFEAE</b>    | <b>34 117</b>                                | <b>20 429</b>                                |
| <b>TOTAL (EXPORT)</b>                             | <b>1 178 567</b>                             | <b>1 128 678</b>                             |
| <b>Commissions reçues des réassureurs (LOCAL)</b> | <b>1 297 738</b>                             | <b>1 140 961</b>                             |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>2 476 304</b>                             | <b>2 269 639</b>                             |

**NOTE N°26 : PRODUITS DES PLACEMENTS (ASSURANCE NON VIE)**

|   | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|--|--|
| <b>Revenus des placements :</b>                             | <b>7 291 877</b>                             | <b>5 331 158</b>                             |
| - Revenus des placements en comptes à terme et BTA          | 4 124 475                                    | 1 878 418                                    |
| - Revenus des obligations et titres de créances négociables | 372 223                                      | 410 606                                      |
| - Revenus des actions et titres à revenus fixes             | 117 490                                      | 142 253                                      |
| - Revenus des immeubles d'exploitation                      | 165 025                                      | 157 167                                      |
| - Revenus des immeubles hors exploitation                   | 57 498                                       | 54 760                                       |
| - Autres revenus de placements (depôts compte courant )     | 21 356                                       | 13 342                                       |
| <b>Sous total</b>   | <b>4 858 068</b>                             | <b>2 656 546</b>                             |
| - <b>Gains de change réalisés sur placements</b>            | <b>2 433 809</b>                             | <b>2 674 612</b>                             |
| <hr/> <b>Reprises de provisions sur placements</b> <hr/>    |  |  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>7 291 877</b>                             | <b>5 331 158</b>                             |

**NOTE N°26-1 : VENTILATION DES CHARGES ET PRODUITS DES PLACEMENTS****AU 31/12/2018**

|   |                  |
|---|------------------|
| Revenus des placements immobiliers                        | 222 523          |
| Revenus des placements en comptes à termes                | 4 145 831        |
| Revenus des obligations et titres de créances négociables | 372 223          |
| Revenus des actions et titres à revenus fixes             | 117 490          |
| Autres revenus financiers                                 | 2 433 809        |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES PLACEMENTS EN DT</b>            | <b>7 291 877</b> |
| Charges d'intérêts  | 184 237          |
| Corrections de valeurs sur placements (dotations...)      | 13 777           |
| Pertes provenant de la réalisation des placements         | 273 626          |
| Autres frais financiers                                   |                  |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES PLACEMENTS EN DT</b>             | <b>471 640</b>   |

**NOTE N°27 : AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES**

|  | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2017</b> |
|--|--|--|
| <b>Autres produits non techniques</b>              |  |  |
| - STAR   | 20 228                                       | 12 913                                       |
| - Assurance départ retraite                        | 26 091                                       | 17 097                                       |
| - Vente véhicule de service                        | 43 100                                       |  |
| - Récupération (CNAM et assurance voiture)         | 16 470                                       | 16 217                                       |
| - Profit exceptionnel                              | 55 233                                       | 162 844                                      |
| - Autres   | 1  | 4 403  |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>161 124</b>                               | <b>213 476</b>                               |
| <b>Apurement assurés créditeurs</b>                | <b>278 618</b>                               |  |
| <b>Reprises sur amortissements good will</b>       |  | <b>199 233</b>                               |
| <b>Reprise sur provision pour risque et charge</b> | <b>376 398</b>                               | <b>252 000</b>                               |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>816 141</b>                               | <b>664 709</b>                               |

**NOTE N°28 : CHARGES DE PLACEMENTS**

|   | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2018</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2017</b> |
|---|--|--|
| <b>Charges de gestion des placements,<br/>y compris les charges d'intérêt :</b> | <b>184 237</b>                               | <b>535 426</b>                               |
| - Intérêts des dépôts des réassureurs   | 141 570                                      | 139 605                                      |
| - Intérêts bancaires  | 42 667                                       | 22 451                                       |
| - Autres charges d'intérêt  |  | 373 370                                      |
| - Charges de gestion des immeubles de placement                                 |  |  |
| <b>Corrections de valeurs sur placements :</b>                                  | <b>13 777</b>                                | <b>0</b>                                     |
| - Dotations aux amort. des immeubles de placement                               |  |  |
| - Dotations aux provisions sur placements                                       | 13 777                                       |  |
| <b>Pertes provenant de la réalisation des placements :</b>                      | <b>273 626</b>                               | <b>457 013</b>                               |
| - Pertes de change réalisées  | 273 626                                      | 457 013                                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>471 640</b>                               | <b>992 439</b>                               |



**NOTE N°29 : TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL**

|  | Exercice clos le<br>31 décembre 2018 |
|--|--------------------------------------|
| <b>Bénéfice comptable avant impôt</b>                              | <b>8 213 180</b>                     |
| <b>Réintégrations :</b>  | <b>320 517</b>                       |
| -Provision pour risque et charge                                   | 201 393                              |
| - Provisions pour dépréciation des clients                         | 85 910                               |
| - Provisions pour dépréciation des actions cotées                  | 13 889                               |
| - Provisions pour dépréciation des actions non cotées              | 483                                  |
| - Charges non déductibles de l'exercice :                          | 18 842                               |
| - Pénalité de retard   | 200                                  |
| - Retenues à la source supportées (non résidents)                  | 18 642                               |
| - Jetons de presence excendaires                                   |                                      |
| <b>Déductions :</b>  | <b>3 709 191</b>                     |
| -Reprise pour risque et charge                                     | 376 398                              |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des clients             | 61 642                               |
| - Reprises de provisions pour actions non cotées                   | 596                                  |
| - Gains de change latents (sur actualisation)                      | 2 160 184                            |
| - Revenus des valeurs mobilières (dividendes reçus)                | 117 490                              |
| - Revenus des dépôts en devises                                    | 992 881                              |
| <b>Bénéfice fiscal avant imputation des provisions et déficits</b> | <b>4 824 506</b>                     |
| Provisions deprecations des actions cotees en bourse               | 13 889                               |
| <b><i>Bénfice fiscal apres imputations des provisions</i></b>      | <b>4 810 616</b>                     |
| <b>Réinvestissements exonérés</b>                                  |                                      |
| <b>Bénéfice imposable</b>  | <b>4 810 616</b>                     |
| <b>Impôt sur les sociétés 35%</b>                                  | <b>1 683 716</b>                     |
| <b>CONTRIBUTION CONJENCTURELLE 4%</b>                              | <b>192 425</b>                       |
| <b>CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE 1%</b>                       | <b>48 106</b>                        |
|  | <b>1 924 247</b>                     |

## **NOTE N°30 : NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

---

### **Notes 30.1.**

L'engagement souscrit par la COTUNACE dans le cadre des contrats courants d'affaires est réparti selon qu'il s'agit d'un risque commercial ou d'un risque non commercial (risque politique) sur un acheteur privé ou d'un risque lié à un acheteur public. Le risque commercial est généralement couvert par la COTUNACE (RC ordinaire). Il peut être également co-assuré à titre exceptionnel avec le FGRE.

Il en découle un engagement théorique, correspondant à la somme des couvertures accordées par acheteur, et un engagement effectif correspondant à la somme des capitaux assurés (expéditions déclarées par les assurés et acceptées par la COTUNACE). Ce dernier est retenu comme étant l'engagement réel de la COTUNACE et s'ajoute, par conséquent, aux autres engagements hors bilan.

Les engagements réels sont déterminés compte tenu d'une période de garantie contractuelle de 180 jours ou d'une période plus courte en cas de disponibilité de l'information sur le règlement des acheteurs (cas du client Groupe Chimique Tunisien). Ainsi, les engagements présentés à la date de clôture de l'exercice pourraient être effectivement moins importants.

Dans l'évaluation de l'engagement souscrit au titre des CCA, il est tenu compte également des suspensions des garanties, dont la date d'effet est antérieure à la date de clôture de l'exercice.

### **Notes 30.2.**

Comme pour les CCA, les engagements souscrits au titre des polices individuelles pour couvrir des risques commerciaux et non commerciaux ne sont pas cumulatifs. Il s'agit souvent de la même couverture et des mêmes expéditions. Dans ce cadre, l'engagement souscrit est quasi-définitif du moment qu'il s'agit généralement d'une opération ponctuelle d'exportation ou d'un contrat ferme dont la réalisation s'étale dans le temps.

### **Notes 30.3.**

Les contrats CAMEX peuvent couvrir tout type de risque d'impayé (RC, RNC, AP). Les garanties accordées dans ce cadre couvrent généralement les risques liés à l'acheteur et complètent, parfois, les risques liés à l'assuré (risque de non performance et de non remboursement du crédit de préfinancement) couverts par des certificats de garantie sur le FGFEAE.

### **Notes 30.4.**

L'engagement souscrit par la COTUNACE dans le cadre du cautionnement, est évalué sur la base des sommes garanties à la Douane, portées sur les certificats demeurant en vigueur au 31 décembre 2018.

**Notes 30.5.**

L'engagement souscrit par la COTUNACE au titre des cautions accordées dans le cadre du régime d'admission temporaire (ATA) est évalué, à la date de clôture, compte tenue d'une durée de validité de 33 mois, prévue par les contrats. Toutefois, le certificat de couverture émis peut prévoir une durée plus courte.

**Notes 30.6.**

L'engagement souscrit par la COTUNACE, au nom du FGFEAE, dans le cadre des certificats accordés aux banques pour garantir le remboursement des crédits à l'export octroyés à leurs clients exportateurs, est évalué en fonction du montant des dits crédits couverts par les certificats et non encore remboursés.

## État récapitulatif des placements

Au 31/12/2018

|  | <u>Valeur</u>          | <u>Valeur</u>          | <u>Juste</u>           | <b>Plus ou moins-value<br/>latente :</b> |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|--|
|  | <u>brute:</u>          | <u>nette:</u>          | <u>valeur:</u>         |  |
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours  | 2 493 459,674          | 301 338,334            | 3 775 900,000          | 3 474 561,666                            |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM  | 3 171 515,241          | 2 350 358,683          | 2 484 978,200          | 134 619,517                              |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe   |                        |                        |                        |  |
| Autres parts d'OPCVM   |                        |                        |                        |  |
| Obligations et autres titres à revenu fixe   | 8 869 886,000          | 8 869 886,000          | 9 165 375,460          | 295 489,460                              |
| Prêts hypothécaires  | 107 608,530            | 107 608,530            | 107 608,530            |  |
| Autres prêts et effets assimilés   | 83 521,630             | 83 521,630             | 83 521,630             |  |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes   | 117 644 734,926        | 117 644 734,926        | 117 644 734,926        |  |
| Autres dépôts  | 344 852,262            | 344 852,262            | 344 852,262            |  |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus  |                        |                        |                        |  |
| <b>Total</b>   | <b>132 715 578,263</b> | <b>129 702 300,365</b> | <b>133 606 971,008</b> | <b>3 904 670,643</b>                     |
| <i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i>  | 20 367 091,187         | 20 367 091,187         | 20 367 091,187         |  |
| <i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i> | 1 794 282,402          | 1 794 282,402          | 1 794 282,402          |  |

**Provisions pour sinistres à payer  
Au 31/12/2018**

| <u>Année d'inventaire:</u>           | <u>Exercice de survenance</u> |                      |                      |             |           |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------------|-----------|
|                                      | <u>N-4:</u>                   | <u>N-3:</u>          | <u>N-2:</u>          | <u>N-1:</u> | <u>N:</u> |
| <b>Inventaire N-2</b>                |                               |                      |                      |             |           |
| Règlements cumulés                   | 1 285 346,120                 | 490 267,251          | 0,000                |             |           |
| Provisions pour sinistres            | 609 494,459                   | 9 055 527,892        | 3 831 113,382        |             |           |
| <b>total charges des sinistres</b>   | <b>1 894 840,579</b>          | <b>9 545 795,143</b> | <b>3 831 113,382</b> |             |           |
| Primes acquises                      | 9 719 088,797                 | 9 721 951,448        | 10 838 916,059       |             |           |
| <b>% sinistres / primes acquises</b> | <b>19,496%</b>                | <b>98,188%</b>       | <b>35,35%</b>        |             |           |

| <u>Année d'inventaire:</u>           | <u>Exercice de survenance</u> |                      |                      |                      |           |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------|
|                                      | <u>N-4:</u>                   | <u>N-3:</u>          | <u>N-2:</u>          | <u>N-1:</u>          | <u>N:</u> |
| <b>Inventaire N-1</b>                |                               |                      |                      |                      |           |
| Règlements cumulés                   | 1 323 502,684                 | 2 105 646,117        | 811 243,611          | 0,000                |           |
| Provisions pour sinistres            | 373 806,887                   | 7 223 021,858        | 2 240 626,053        | 6 095 640,164        |           |
| <b>total charges des sinistres</b>   | <b>1 697 309,571</b>          | <b>9 328 667,975</b> | <b>3 051 869,664</b> | <b>6 095 640,164</b> |           |
| Primes acquises                      | 9 719 088,797                 | 9 721 951,448        | 10 838 916,059       | 12 134 046,637       |           |
| <b>% sinistres / primes acquises</b> | <b>17,46%</b>                 | <b>95,95%</b>        | <b>28,16%</b>        | <b>50,24%</b>        |           |

| <u>Année d'inventaire:</u>           | <u>Exercice de survenance</u> |                      |                      |                      |                      |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                      | <u>N-4:</u>                   | <u>N-3:</u>          | <u>N-2:</u>          | <u>N-1:</u>          | <u>N:</u>            |
| <b>Inventaire N</b>                  |                               |                      |                      |                      |                      |
| Règlements cumulés                   | 1 046 108,317                 | 8 883 834,136        | 1 182 130,537        | 2 215 493,853        | 0,000                |
| Provisions pour sinistres            | 321 497,599                   | 455 614,619          | 1 423 234,331        | 4 255 483,469        | 7 554 844,945        |
| <b>total charges des sinistres</b>   | <b>1 367 605,916</b>          | <b>9 339 448,755</b> | <b>2 605 364,868</b> | <b>6 470 977,322</b> | <b>7 554 844,945</b> |
| Primes acquises                      | 9 721 951,448                 | 10 838 916,059       | 12 134 046,637       | 12 134 046,637       | 14 884 326,830       |
| <b>% sinistres / primes acquises</b> | <b>14,07%</b>                 | <b>86,17%</b>        | <b>21,47%</b>        | <b>53,33%</b>        | <b>50,76%</b>        |

## Résultat technique par catégorie d'assurance NON-VIE

Au 31/12/2018

|   | <u>Crédit-Caution</u> | <u>Crédit-Caution</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Primes acquises</b>  | <b>14 884 326,830</b> | <b>14 884 326,830</b> |
| Primes émises   | 15 128 876,621        | 15 128 876,621        |
| Variation des primes non acquises   | 244 549,791           | 244 549,791           |
| <b>Charges de prestations</b>   | <b>11 168 376,712</b> | <b>11 168 376,712</b> |
| Prestations et frais payés  | 10 938 276,288        | 10 938 276,288        |
| Charges des provisions pour prestations diverses  | 230 100,424           | 230 100,424           |
|   |                       |                       |
| <b>Solde de souscription</b>  | <b>3 715 950,118</b>  | <b>3 715 950,118</b>  |
|   |                       |                       |
| Frais d'acquisition   | 1 478 665,183         | 1 478 665,183         |
| Autres charges de gestion nettes  | 1 473 045,333         | 1 473 045,333         |
|   |                       |                       |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>   | <b>2 951 710,516</b>  | <b>2 951 710,516</b>  |
|   |                       |                       |
| Produits nets de placements   | 2 747 631,691         | 2 747 631,691         |
| Participation aux résultats   | -403 330,951          | -403 330,951          |
|   |                       |                       |
| <b>Solde financier</b>  | <b>3 150 962,642</b>  | <b>3 150 962,642</b>  |
|   |                       |                       |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises                        | 8 643 226,431         | 8 643 226,431         |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées                     | 8 943 899,136         | 8 943 899,136         |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations | -3 093 987,433        | -3 093 987,433        |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats             | -272 938,477          | -272 938,477          |
| Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires                                   | 2 476 304,417         | 2 476 304,417         |
|   |                       |                       |
| <b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>   | <b>-589 948,788</b>   | <b>-589 948,788</b>   |
|   |                       |                       |
| <b>Résultat technique</b>   | <b>3 325 253,456</b>  | <b>3 325 253,456</b>  |
| <b>Informations complémentaires</b>   |                       |                       |
| Provisions pour primes non acquises clôture   | 2 609 124,748         | 2 609 124,748         |
| Provisions pour primes non acquises ouverture   | 2 364 574,957         | 2 364 574,957         |
| Provisions pour sinistres à payer à la clôture  | 14 080 905,116        | 14 080 905,116        |
| Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture   | 16 063 818,470        | 16 063 818,470        |
| Autres provisions techniques clôture  | 5 471 343,725         | 5 471 343,725         |
| Autres provisions techniques ouverture  | 4 177 415,588         | 4 177 415,588         |
| <b>A déduire :</b>  |                       |                       |
| Provisions devenues exigibles   |                       | <b>0,000</b>          |

Tunis, le 15 Avril 2019

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

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

**I- Rapport sur l'audit financier :**

**1- Opinion**

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

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

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

**2- Fondement de l'opinion**

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

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

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

### **3- Rapport annuel de gestion**

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

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

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

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

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

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

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

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

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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



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

## **II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

### **1- Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 et l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation

générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux procédures administratives, financières et comptables ont été présentées à la direction générale dans un rapport distinct.

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

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

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

**Le commissaire aux comptes**

**UNION AUDIT TUNISIE**

**Tijani Chaabane**  
**Expert comptable-Associé**



**Abdellatif ABBES**  
**Expert comptable- Gérant**



Tunis, le 15 Avril 2019

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

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE 2018**

**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 2018**

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

**B- Conventions et opérations conclues antérieurement à 2018**

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

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

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

D hors TVA (soit 1.845 D pour chaque trimestre) avec une augmentation annuelle de 5%.

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

### **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

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

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

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

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

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

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

**Le commissaire aux comptes**

**UNION AUDIT TUNISIE**

**Tijani Chaabane**  
**Expert comptable-Associé**

**Abdellatif ABBES**  
**Expert comptable- Gérant**