



# Rapport Annuel 2011



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



# Rapport Annuel Exercice 2011



## SIÈGE SOCIAL

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

## AGENCE SOUSSE

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

## AGENCE SFAX

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



CERTIFIÉE ISO 9001 : 2008



# Sommaire

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	5
MOT DU PRESIDENT DU CONSEIL.....	6
CONJONCTURE ECONOMIQUE DE L'ANNEE 2011.....	8
ACTIVITE DE LA COTUNACE EXERCICE 2011.....	10
ACTIVITE TECHNIQUE.....	10
Le Portefeuille d'assurance.....	10
Les Exportations assurées.....	11
Les Primes émises.....	12
Les Engagements.....	12
Activité du Fonds de Garantie de Préfinancement Export « Dhamen Finance ».....	14
La charge de sinistres.....	14
LES PLACEMENTS.....	15
RESULTAT TECHNIQUE ET RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE 2011.....	15
RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.....	16
RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 18 JUIN 2012.....	20
ETATS FINANCIERS.....	22



# Conseil d'administration

## Président du Conseil

Mme Souheila CHABCHOUB : Président Directeur Général

## Administrateurs

Mr Kamel ABDELJAOUAD : Ministère des Finances (CGA)

Mr. Abdellatif HAMAM : Ministère du Commerce et de l'Artisanat (CEPEX)

Mr. Kamel MGARECH : Banque Centrale de Tunisie (BCT)

Mr.Fahed Rached AL IBRAHIM : Compagnie Inter Arabe pour la Garantie des Investissements « Dhaman »

Mr.Mohamed Omar CHOUARI : Compagnie Inter Arabe pour la Garantie des Investissements « Dhaman »

Mr. Riadh DRID : Société Tunisienne de Banque (STB)

Mr. Fehmi DHOUIB : Banque Nationale Agricole (BNA)

Mme. Lamia BEN MAHMOUD : Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Ré)

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

# Mot du Président du Conseil

Chers Actionnaires ;  
Mesdames et Messieurs,

J'ai le plaisir et l'honneur de vous présenter le 27<sup>ème</sup> rapport annuel de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur « **COTUNACE** » qui analyse l'évolution de son activité technique et financière et présente les états financiers de l'exercice comptable 2011.

La situation économique difficile au niveau national et international a influencé l'activité globale de la **COTUNACE** au cours de l'année 2011, en particulier au cours des six premiers mois à cause, notamment, des perturbations qu'a connu un certain nombre d'entreprises exportatrices subissant déjà l'effet de la crise économique mondiale, en particulier dans la zone euro, le premier partenaire économique de notre pays.

De même, le ralentissement de l'activité du Groupe Chimique Tunisien, premier client de la **COTUNACE** et d'autres entreprises exportatrices opérant dans le secteur de la Chimie a conduit à une baisse de 49% des primes provenant de ce secteur.

Dans cette conjoncture, la **COTUNACE** a déployé des efforts pour booster son activité d'une part, et pour éviter autant que possible le risque de non-paiement, d'autre part.

Le second semestre de l'année 2011 a été marqué par une reprise de l'activité de la **COTUNACE** à l'exception du secteur de la Chimie.

C'est ainsi que l'année 2011 a été caractérisée notamment par :

- La signature de **113 nouveaux** contrats dont 46 contrats Courant d'affaires
- La croissance de **13,9%** des exportations assurées hors secteur de la Chimie
- L'augmentation des exportations assurées pour la majorité des secteurs excepté celui de la Chimie notamment : les industries électriques et mécaniques (+23,2%), textiles et habillement (+15,6%), cuir et chaussures (+56,8%), autres industries (+31,3%), services (+91,3%)
- L'augmentation des primes pour le compte de la **COTUNACE** de **5,6%**
- La baisse des indemnisations au titre du risque commercial de 58% et qui ont atteint 0,8MDT contre 1,9MDT en 2010. Une légère augmentation des sinistres en suspens de 9,3% et une augmentation des créances recouvrées avant indemnisation

ayant atteint environ 60% soit 5,4 MDT en 2011 contre 3,4 MDT en 2010

- La baisse des sinistres en suspens pour le compte du FGRE de 57% après le paiement de la dernière tranche de l'indemnisation du Groupe Chimique Tunisien
- La baisse de l'activité de «Dhamen Finance» en raison de l'arrêt partiel de son activité au cours de l'année 2011
- l'exercice 2011 a enregistré un résultat technique positif de 36,4 mille DT contre un résultat technique négatif de 453,4 mille DT en 2010
- **le résultat net comptable** s'élève à 896 mille DT en 2011 contre 652 mille DT en 2010, soit une **amélioration de 37%**

#### Honorables actionnaires,

Malgré la conjoncture économique difficile, la **COTUNACE** a pu réaliser un résultat technique positif contre des résultats négatifs durant les années précédentes. Elle a également réalisé une progression

remarquable au niveau du résultat net comptable.

Les efforts de la **COTUNACE** seront concentrés davantage à assurer un développement soutenu de son activité à travers l'attraction de nouvelles sociétés exportatrices et la commercialisation de nouveaux produits d'assurance pour répondre aux besoins évolutifs des entreprises exportatrices.

La **COTUNACE** veillera à renforcer son partenariat avec les établissements bancaires et les organismes d'appui pour présenter un service de proximité et complet à l'exportateur tunisien.

Enfin, je saisis cette occasion pour remercier nos chers actionnaires pour leur soutien continu, les membres du Conseil d'Administration pour leur précieux concours ainsi que le personnel de la société pour son dévouement.

**Le Président du Conseil d'Administration**  
**Souheila Chabchoub**



# Conjoncture Economique de l'Année 2011



## Environnement Economique International

L'environnement international a été caractérisé en 2011 par le ralentissement de l'activité économique dans les pays industrialisés et émergents suite à la persistance de la crise de la dette souveraine et la hausse des prix internationaux des produits de base essentiellement l'énergie et la mise en place des mesures d'austérité budgétaire dans certains pays développés.

Les taux de change des principales devises ont continué leurs fluctuations suite à la crise d'endettement souveraine dans les pays industrialisés, et essentiellement la Zone Euro, principale destination des exportations tunisiennes.

La croissance économique mondiale a enregistré un ralentissement pour se situer à 3,9% contre 5,3% en 2010.

Durant l'année 2011, le volume du commerce mondial de biens et services a enregistré une évolution de 6,9% contre 12,7% en 2010. Ce ralentissement a affecté essentiellement les échanges entre les pays industrialisés et l'Emploi. Le taux de chômage a atteint un niveau assez élevé (environ 9% aux Etats-Unis et 10% dans la Zone Euro).

Les marchés des changes ont été marqués par une dépréciation de l'euro face au dollar américain de 3,2% et de 5% par rapport au yen japonais.



## Environnement Economique National

Sur le plan national, il est attendu que la révolution du 14 janvier 2011, ouvre pour la Tunisie à moyen terme de larges perspectives de développement économique et social.

Néanmoins et à court terme, l'activité économique nationale a été affectée par les troubles qu'a connu la production et l'exportation des produits et services (l'énergie, les produits miniers et le tourisme), en plus des retombées du conflit en Lybie, principal partenaire économique de la Tunisie dans la région.

La croissance économique a connu une quasi-stagnation courant l'année 2011 qui a engendré une aggravation du taux de chômage et du déficit des paiements extérieurs.

Le volume des transactions commerciales a atteint 25 092 MDT pour les exportations et

33 702 MDT pour les importations, enregistrant ainsi une évolution par rapport à l'année 2010 respectivement de 6,7% et 5,9%.

L'évolution des exportations enregistrée durant l'année 2011 par rapport à 2010, a concerné essentiellement les produits agricoles et agro-alimentaires (37,9%), le secteur des industries électriques (14,9%), le secteur Textile, habillement et Cuir (5,7%). En revanche, l'exportation du secteur des phosphates et dérivés a enregistré une baisse de 39,7%.

Durant l'année 2011, le taux de l'inflation a atteint 3,5% contre 4,4% en 2010 et ce suite à une meilleure maîtrise des prix des produits alimentaires. Le marché de l'emploi a enregistré également une hausse du taux de chômage atteignant 18,9% contre 13% en 2010.

# Activité de la Cotunace

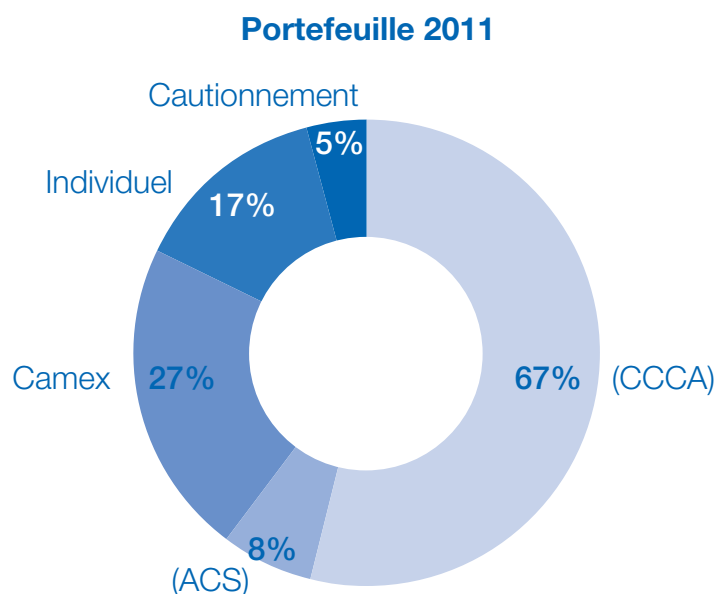
## Exercice 2011

### Activité Technique

#### I- Le Portefeuille d'assurance

Au 31/12/2011, le portefeuille d'assurance de la **Cotunace** compte 1268 contrats en vigueur contre 1235 en 2010 enregistrant

ainsi une augmentation de 33 contrats. Le portefeuille se répartit comme suit :



Les nouvelles souscriptions ont totalisé **113 nouveaux contrats** dont 46 contrats courant d'affaires et 30 contrats individuels.

22 nouveaux contrats d'assurance simplifiés destinés essentiellement aux petites et moyennes entreprises ont été souscrits durant l'année 2011 contre 17 contrats l'année dernière.

D'autre part, 48 certificats de garantie « Dhamen Finance » ont été émis en 2011 contre 89 en 2010 et ce malgré que ce type de garantie est sollicité par les exportateurs vu qu'il facilite l'obtention des crédits bancaires pour financer la fabrication et la préparation des produits et services à exporter.

Cette régression est due principalement à l'arrivée à échéance du « Programme de

Développement des Exportations PDE 2 » et l'absence d'orientation claire concernant le PDE 3. Cependant, en octobre 2011 une autorisation exceptionnelle a été accordée à « **Dhamen Finance** » pour poursuivre son soutien aux exportateurs en attendant la décision finale quant au sort du PDE 3.

## II-Exportations Assurées

Au 31/12/2011, les exportations assurées ont atteint **813,8 MDT** enregistrant une baisse de 10,7% comparées à l'année 2010. Cette régression est due essentiellement à la baisse des exportations assurées du secteur de la Chimie d'environ 42,5%.

Les troubles qu'a connu le bassin minier durant cette période ont conduit à une chute de la production du phosphate, ce qui a affecté les exportations du Groupe Chimique

et d'autres entreprises dont l'activité est dépendante de celle du Groupe.

Au niveau national, les exportations de phosphates et dérivés ont enregistré une baisse de 39,7% et ce malgré la hausse importante du prix mondial du phosphate enregistrée en 2011.

Sans tenir compte du secteur de la Chimie, et malgré la situation économique difficile enregistrée en 2011 dans les marchés européens et les difficultés conjoncturelles rencontrées par certaines entreprises tunisiennes, les exportations assurées ont enregistré une hausse de 13,9%.

Les principales destinations assurées sont l'Europe de l'Ouest et l'Afrique qui représentent **90%** du total des exportations assurées par la **COTUNACE**.

MDT

	Année 2009	Année 2010	Année 2011	Variation 2009/2010		Variation 2010/2011	
				Ecart	%	Ecart	%
Afrique	259,141	307,605	269,895	48,464	18,7%	-37,710	-12,3%
Moyen et Extrême Orient	229,347	121,708	34,023	-107,639	-46,9%	-87,685	-72,0%
Europe de l'Ouest	336,977	426,571	463,282	89,594	26,6%	36,711	8,6%
Europe de l'Est	16,288	27,373	21,880	11,085	68,1%	-5,493	-20,1%
Amérique du Nord	6,620	10,518	18,611	3,898	58,9%	8,093	76,9%
Amérique Latine	24,627	5,925	0,123	-18,702	-75,9%	-5,802	-97,9%
Australie-Océanie	0,618	1,157	0,301	0,539	87,2%	-0,856	-74,0%
CAMEX	8,220	10,142	5,727	1,922	23,4%	-4,415	-43,5%
<b>TOTAL</b>	<b>881,838</b>	<b>910,999</b>	<b>813,842</b>	<b>29,161</b>	<b>3,3%</b>	<b>-97,157</b>	<b>-10,7%</b>



### III-Les Primes Emises

Les primes émises ont totalisé **5,5 MDT** contre 6,4 MDT en 2010 enregistrant ainsi une baisse d'environ 14,3%. Cette baisse a concerné essentiellement l'activité du Fonds

de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE) suite à la baisse de la production et des exportations du Groupe Chimique.

Les primes émises pour le compte de la **COTUNACE** s'élèvent à **4,6 MDT**, contre 4,4 MDT en 2010 enregistrant une hausse de **5,6%**. Ces primes représentent **84%** des primes totales contre **68%** en 2010.

## IV-Les Engagements

### 1- Les engagements de la COTUNACE

Les engagements de la **COTUNACE** ont atteint 685,5 MDT contre 645,6 MDT l'année précédente marquant ainsi une hausse de 6,2%. La répartition géographique de ces engagements se présente comme suit :

	Année 2009	Année 2010	Année 2011	Variation 2009/2010		Variation 2010/2011	
				Ecart	%	Ecart	%
Afrique	187,693	179,899	179,909	-7,794	-4,2%	0,010	0,0%
Moyen et Extrême Orient	93,582	87,302	119,876	-6,280	-6,7%	32,574	37,3%
Europe de l'Ouest	330,347	350,607	357,296	20,260	6,1%	6,689	1,9%
Europe de l'Est	8,810	9,948	10,927	1,138	12,9%	0,979	9,8%
Amérique du Nord	15,110	4,663	5,305	-10,447	-69,1%	0,642	13,8%
Amérique Latine	9,920	11,430	10,330	1,510	15,2%	-1,100	-9,6%
Australie-Océanie	1,560	1,795	1,833	0,235	15,1%	0,038	2,1%
<b>Total</b>	<b>647,022</b>	<b>645,644</b>	<b>685,476</b>	<b>-1,378</b>	<b>-0,2%</b>	<b>39,832</b>	<b>6,2%</b>



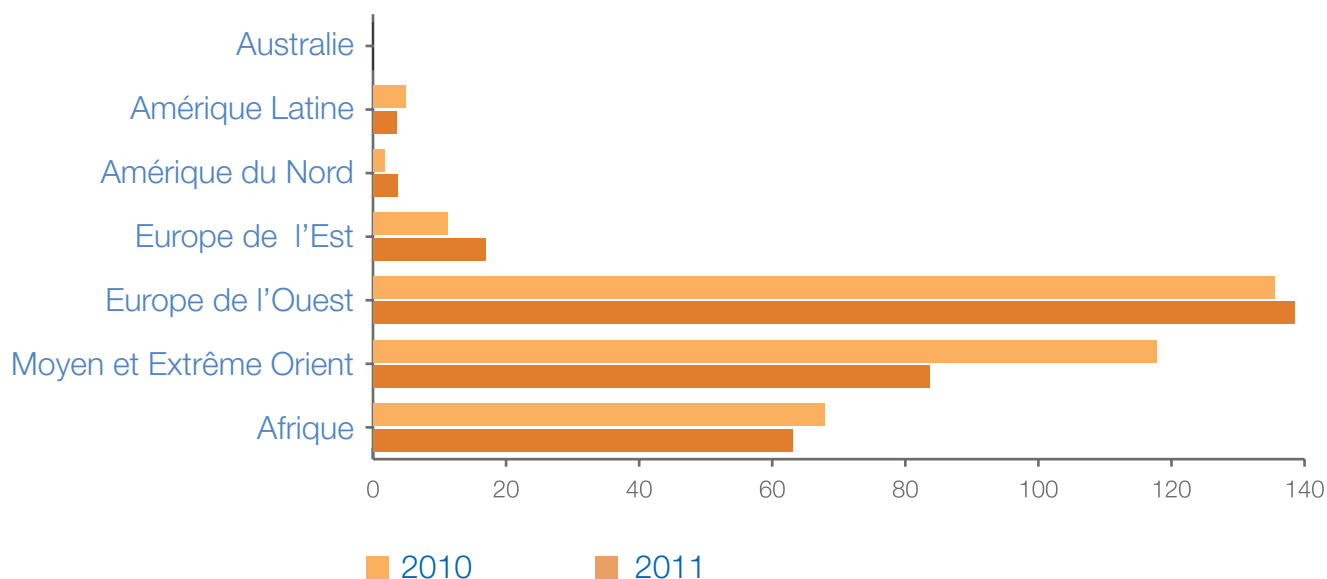
## 2- Engagements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE)

Au 31/12/2011, les engagements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation ont atteint 309,2 MDT contre 338,9 MDT l'année précédente enregistrant une baisse de 8,8% due au fléchissement de 10,8% des engagements du secteur de la Chimie.

L'Europe de l'Ouest, le Moyen et Extrême Orient et l'Afrique sont les destinations les plus importantes des engagements du Fonds.



### Répartition géographique des engagements du FGRE 2010-2011



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

Le Fonds de Garantie de Financement des Exportations Avant Expédition «Dhamen Finance » a délivré 48 certificats de garantie portant ainsi le nombre total des certificats délivrés depuis le début de l'activité du Fonds à 758 certificats au profit de 220 entreprises exportatrices.

Les garanties accordées ont atteint 6,1 MDT se rapportant à des exportations additionnelles de 15 MDT. Le cumul des garanties accordées depuis le lancement du Fonds a atteint 79,9 MDT se rapportant à des exportations additionnelles de 207,4 MDT.

Depuis la création du fonds, les primes cumulées se sont élevées à 0,7 MDT et les indemnisations cumulées ont atteint 2,5 MDT.

## VI- La Charge de Sinistres

Les indemnisations servies au titre du risque commercial se sont élevées pour l'année 2011 à 0,8 MDT contre 1,9 MDT une année auparavant enregistrant une baisse de 58%. Les récupérations ont atteint 0,126 MDT contre 0,267 MDT en 2010.

Les provisions pour sinistres en suspens ont atteint **3,7 MDT** contre 3,3 MDT soit une hausse de 9,3%.

Les créances recouvrées (avant indemnisation) ont totalisé 5,4 MDT soit environ 60% contre 3,4 MDT en 2010 suite aux efforts déployés par la **COTUNACE** auprès des acheteurs étrangers pour recouvrer ces impayés à l'amiable.

D'autre part, les indemnisations servies par le FGRE ont totalisé 2,9 MDT contre 2,7 MDT en 2010.

Les provisions pour sinistres en suspens ont atteint **2,1 MDT** contre 4,8 MDT en 2010.



## Les Placements

Au 31/12/2011, les placements de la **COTUNACE** ont atteint 28,4 MDT, contre 26,8 MDT en 2010 enregistrant une hausse de 5,8%, soit environ 1,6 MDT. Les produits des placements ont atteint 1,4 MDT contre 0,9 MDT en 2010 soit une augmentation de 41,5%.

Au 31/12/2011, les placements du Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation ont atteint 9,7 MDT contre 13 MDT en 2010 enregistrant une baisse de 3,3 MDT en raison essentiellement des indemnisations servies au Groupe Chimique pour environ 2,7 MDT.

Au 31/12/2011, les placements de « Dhamen Finances » ont atteint 8,8 MDT contre 8,4 MDT en 2010 et ont enregistré une évolution de 0,4 MDT.

## Résultat Technique et Résultat Comptable de l'exercice 2011

L'exercice 2011, a été couronné par un résultat technique excédentaire de 36 mille dinars contre un résultat technique négatif de 453 mille dinars en 2010.

Le résultat net de l'exercice 2011 est un bénéfice de 896 mille dinars contre 652 mille dinars en 2010 enregistrant ainsi une amélioration d'environ **37%**.





# Rapports du Commissaire aux comptes

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

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CLOS AU 31/12/2011

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire réunie le 21 avril 2009, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE arrêtés au 31 décembre 2011.

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

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

### *Responsabilité du commissaire aux comptes*

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

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

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

Les états financiers de l'exercice 2011, qui font ressortir un total net de bilan de 70.352.851 dinars et un résultat bénéficiaire net de 895.846 dinars, ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables tunisiennes, notamment les normes sectorielles n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance, et selon les mêmes méthodes comptables pertinentes appliquées l'exercice précédent.

### Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers de la **Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE** sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### Vérifications spécifiques

- Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Compagnie fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.
- Conformément à l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 et à l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié l'efficacité du contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux procédures administratives, financières et comptables ont été présentées à la direction générale dans un rapport distinct « lettre de direction ». Nous signalons que notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 19 mai 2012

P/ Cabinet UNION AUDIT TUNISIE  
Abdellatif ABBES





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

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2011**

**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 2011**

La direction générale ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations conclues en 2011 et rentrant dans le cadre des articles cités ci-dessus

### **B- Conventions et opérations conclues antérieurement à 2011**

La direction générale ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations en cours en 2011 et rentrant dans le cadre des articles cités ci-dessus

### **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 2011, conformément aux textes en vigueur régissant la rémunération des chefs d'entreprises publiques, se détaillent comme suit :

- Un salaire brut de 32.850 DT pour l'ancien président directeur général et un salaire brut de 15.695 dinars pour l'actuel président directeur général
- Une voiture de fonction
- 450 litres de carburant par mois
- La prise en charge des frais téléphoniques

- 2- Les membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence. L'assemblée générale du 20 juin 2011 a décidé de servir un montant brut de 3.500 DT pour chaque membre. Les jetons de présence servis en 2011 totalisent un montant brut de 28.000 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 20 juin 2011. Les jetons de présence servis en 2011 totalisent un montant brut de 10.500 DT.

Nos travaux d'audit n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

Fait à Tunis, le 19 mai 2012.

P/ Cabinet UNION AUDIT TUNISIE  
Abdellatif ABBES



# Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 juin 2012

## PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011, approuve le rapport du conseil d'administration et les états financiers tels qu'ils lui sont présentés.

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

## DEUXIEME RESOLUTION

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

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

## TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux membres du conseil d'administration au titre de leur gestion pour l'exercice 2011.

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

## QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du conseil d'administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice 2011 comme suit (en DT):

Résultat net 2011	895.846,185
Résultats reportés	483.029,286
<b>Total</b>	<b>1.378.875,471</b>
Réserve légale	44.792,309
Réserve pour Fond social	100.000,000
Dividendes à distribuer	<b>400.000,000</b>
Report à nouveau	<b>834.083,162</b>

Les dividendes seront distribués à partir du 01/09/2012.

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

## CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à servir aux membres du conseil d'administration et aux membres du Comité Permanent d'Audit à 3.500DT brut par administrateur.

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

### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'approuver la désignation de:

-Monsieur Kamel Abdeljaouad représentant de l'Etat Tunisien (Ministère des Finances) selon le courrier du Comité Général des Assurances en date du 25 octobre 2011.

-Monsieur Kamel Mgarech représentant permanent de la Banque Centrale de Tunisie au sein du Conseil d'Administration en remplacement de Mme Monia Saadaoui selon le courrier de la Banque Centrale de Tunisie en date du 11 juillet 2011.

-Monsieur Riadh Drid représentant permanent de la Société Tunisienne de Banque (STB) au sein du Conseil d'Administration en remplacement de Mr Hichem Oueslati selon le courrier de la STB en date du 13 septembre 2011.

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

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire a décidé de désigner le bureau « UNION AUDIT TUNISIE » représenté par Monsieur Abdellatif

ABBES, expert comptable membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, en qualité de Commissaire aux comptes de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur « **COTUNACE** » pour 2012- 2013- 2014.

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

### HUITIEME RESOLUTION

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

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

# Etats financiers de l'exercice 2011

## Bilan - Actifs

(Montants exprimés en dinars)

	31 décembre 2011			31 décembre 2010
	Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
<b>ACTIFS</b>				
<b>Actifs incorporels</b>	<b>286 410</b>	<b>-208 021</b>	<b>78 389</b>	<b>22 590</b>
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>1 162 709</b>	<b>-954 559</b>	<b>208 150</b>	<b>243 189</b>
<b>Placements</b>	<b>48 907 641</b>	<b>-2 026 668</b>	<b>46 880 973</b>	<b>48 336 360</b>
Terrains et constructions	2 493 460	-1 938 135	555 325	668 654
Autres placements financiers	46 414 182	-88 533	46 325 648	47 667 706
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>2 595 895</b>		<b>2 595 895</b>	<b>2 503 354</b>
<b>Créances</b>	<b>26 734 571</b>	<b>-7 463 470</b>	<b>19 271 101</b>	<b>18 636 298</b>
Créances nées d'opérations d'assurance directe	23 814 335	-7 463 470	16 350 865	17 219 316
Créances nées d'opérations de réassurance	2 846 441	-	2 846 441	1 298 634
Autres créances	73 795	-	73 795	118 348
<b>Autres éléments d'actifs</b>	<b>1 318 344</b>	<b>-</b>	<b>1 318 344</b>	<b>1 314 099</b>
Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	520 389	-	520 389	404 233
Comptes de régularisation Actif	797 955	-	797 955	909 866
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>81 005 569</b>	<b>-10 652 719</b>	<b>70 352 851</b>	<b>71 055 890</b>



# Etats financiers de l'exercice 2011

## Bilan - Capitaux Propres et Passifs

(Montants exprimés en dinars)

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	20 000 000	20 000 000
Réserves	1 499 817	1 472 151
Autres capitaux propres	0	1 439
Résultats reportés	483 029	363 290
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>21 982 846</b>	<b>21 836 881</b>
Résultat de l'exercice	895 846	652 357
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>22 878 693</b>	<b>22 489 238</b>
<b>PASSIFS</b>		
Provisions techniques brutes	4 705 283	4 254 023
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	2 917 852	2 328 260
<b>Autres dettes</b>	<b>20 869 417</b>	<b>19 986 108</b>
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 263 348	2 225 938
Dettes nées d'opérations de réassurance	17 849 214	17 111 282
Autres dettes	756 854	648 888
<b>Ressources spéciales</b>	<b>18 753 344</b>	<b>21 791 155</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>228 262</b>	<b>207 106</b>
Comptes de régularisation Passif	228 262	207 106
<b>Total des passifs</b>	<b>47 474 158</b>	<b>48 566 652</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>70 352 851</b>	<b>71 055 890</b>



## Etats financiers de l'exercice 2011

# Etat de Résultat Technique

(Montants exprimés en dinars)

	Opérations brutes 2011	Cessions 2011	Opérations nettes 2011	Opérations nettes 2010
<b>PRODUITS TECHNIQUES</b>				
<b>Primes acquises</b>	<b>5 326 678</b>	<b>-3 491 839</b>	<b>1 834 839</b>	<b>1 702 759</b>
Primes émises et acceptées	5 451 155	-3 552 864	1 898 291	1 797 791
Variation de la provision pour primes non acquises	-124 477	61 026	-63 451	-95 032
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	<b>244 588</b>	<b>-</b>	<b>244 588</b>	<b>204 062</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>261 160</b>	<b>-</b>	<b>261 160</b>	<b>286 587</b>
<b>CHARGES TECHNIQUES</b>				
<b>Charges de sinistres</b>	<b>-4 172 287</b>	<b>3 413 905</b>	<b>-758 382</b>	<b>-663 914</b>
Montants payés	-3 845 504	3 382 390	-463 114	-536 063
Variation de la provision pour sinistres	-326 783	31 515	-295 268	-127 851
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Participation bénéficiaire et ristourne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-121 776</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>-1 464 672</b>	<b>997 913</b>	<b>-466 759</b>	<b>-540 170</b>
Frais d'acquisition	-746 706	-	-746 706	-815 092
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	1 828	-	1 828	-23 054
Frais d'administration	-719 795	-	-719 795	-752 931
Commissions reçues des réassureurs	0	997 913	997 913	1 050 908
<b>Autres charges techniques</b>	<b>-1 079 057</b>	<b>-</b>	<b>-1 079 057</b>	<b>-1 321 479</b>
<b>Variation de la provision pour équilibrage</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE</b>	<b>-883 590</b>	<b>919 979</b>	<b>36 389</b>	<b>-453 932</b>

# Etats financiers de l'exercice 2011

## Etat de Résultat

(Montants exprimés en dinars)

	Exercice clos le 31 décembre 2011	Exercice clos le 31 décembre 2010
<b>PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		
Résultat technique de l'assurance non vie	36 389	-453 932
Produits des placements (assurance non vie)	1 926 603	1 830 837
Revenus des placements	1 896 480	1 795 833
Reprises de corrections de valeur sur placements	30 122	35 004
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance non vie	-244 588	-204 062
Autres produits non techniques	24 961	254 215
<b>CHARGES NON TECHNIQUES</b>		
Charges de placements (assurance non vie)	-539 264	-578 926
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-473 802	-513 463
Corrections de valeurs sur placements	-65 463	-65 463
Autres charges non techniques	-1 835	-5 375
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>	<b>1 202 266</b>	<b>842 757</b>
Impôts sur les sociétés	-306 420	-190 401
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>895 846</b>	<b>652 357</b>

## Etats financiers de l'exercice 2011

# Etat de Flux de Tresorerie

(Montants exprimés en dinars)

	Exercice clos le 31 décembre 2011	Exercice clos le 31 décembre 2010
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	6 789 876	5 664 915
Sommes versées pour paiement des sinistres	-675 480	-1 643 484
Décaissements pour les réassureurs	-1 813 086	-665 272
Encaissements des réassureurs	171 249	207 914
Règlement FGRE	-509 844	-686 678
Règlement FGFEAE	-32 339	-90 366
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-2 404 638	-3 235 828
Encaissements liés à la cession de placements financiers	100 000	100 000
Produits financiers reçus	1 075 562	921 124
Revenus des placements immobiliers	56 490	52 583
Autres mouvements - prêts sur fonds social	-25 000	-30 000
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>2 732 789</b>	<b>594 908</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-162 712	-499 994
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition des titres de participation	-	-8 019
<b>Flux de trésoreries provenant des activités d'investissements</b>	<b>-162 712</b>	<b>-508 013</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes et autres distributions	-400 000	-350 000
Augmentations/Diminutions des ressources spéciales (augmentation capital)	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-400 000</b>	<b>-350 000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>2 170 077</b>	<b>-263 105</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>23 562 305</b>	<b>23 825 410</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>25 732 382</b>	<b>23 562 305</b>