

## 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 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 18 juin 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Anis SMAOUI.

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR  
(COTUNACE)

1

**BILAN - ACTIFS**

(Montants exprimés en dinars)

		Notes	31 décembre 2025			31 décembre 2024
			Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
<b>ACTIFS</b>	<b>Actifs incorporels</b>	<b>4</b>	<b>429 644</b>	<b>-337 998</b>	<b>91 646</b>	<b>97 111</b>
	Logiciels		429 644	-337 998	91 646	97 111
	<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>4</b>	<b>2 097 117</b>	<b>-1 630 925</b>	<b>466 193</b>	<b>563 703</b>
	<b>Placements :</b>	<b>4</b>	<b>209 789 029</b>	<b>-3 528 908</b>	<b>206 260 121</b>	<b>194 464 667</b>
	Terrains et constructions	4	16 368 521	-2 276 996	14 091 524	14 103 649
	Autres placements financiers	5	193 420 508	-1 251 912	192 168 596	180 361 018
	<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>6</b>	<b>16 133 358</b>		<b>16 133 358</b>	<b>15 871 751</b>
	<b>Créances :</b>		<b>74 736 113</b>	<b>-27 103 183</b>	<b>47 632 930</b>	<b>50 205 206</b>
	Créances nées d'opérations d'assurance directe	7	69 453 876	-27 103 183	42 350 693	40 603 860
	Créances nées d'opérations de réassurance	8	4 922 337	-	4 922 337	9 249 742
	Autres créances	9	359 900	-	359 900	351 604
	<b>Autres éléments d'actifs :</b>		<b>3 945 154</b>	<b>-</b>	<b>3 945 154</b>	<b>4 351 772</b>
	Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	10	2 185 855	-	2 185 855	2 662 985
	Comptes de régularisation Actif	11	1 759 300	-	1 759 300	1 688 786
	<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>307 130 415</b>	<b>-32 601 014</b>	<b>274 529 401</b>	<b>265 554 210</b>

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

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR  
(COTUNACE)

2

**BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		26 500 000	26 500 000
Réserves		35 882 824	32 919 257
Autres capitaux propres			
Résultats reportés		725	790
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>12</b>	<b>62 383 549</b>	<b>59 420 047</b>
Résultat de l'exercice		4 231 120	4 300 936
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>12</b>	<b>66 614 669</b>	<b>63 720 983</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>provisions pour autres risques et charges</b>		<b>284 079</b>	<b>242 874</b>
<b>Provisions techniques brutes</b>	<b>13</b>	<b>28 914 341</b>	<b>28 881 132</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	<b>14</b>	<b>14 641 461</b>	<b>13 697 488</b>
<b>Autres dettes :</b>		<b>50 343 643</b>	<b>54 040 903</b>
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	<b>15</b>	3 624 626	4 195 770
Dettes nées d'opérations de réassurance	<b>16</b>	42 135 980	43 825 914
Autres dettes	<b>17</b>	4 583 038	6 019 219
<b>Ressources spéciales</b>	<b>18</b>	<b>112 864 905</b>	<b>104 236 339</b>
<b>Autres passifs :</b>		<b>866 303</b>	<b>734 490</b>
Comptes de régularisation Passif	<b>19</b>	866 303	734 490
<b>Total des passifs</b>		<b>207 914 732</b>	<b>201 833 227</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>274 529 401</b>	<b>265 554 210</b>

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

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Opérations brutes 2025	Cessions 2025	Opérations nettes 2025	Opérations nettes 2024
<b>PRODUITS TECHNIQUES</b>					
<b>Primes acquises :</b>		<b>14 028 531</b>	<b>-8 278 679</b>	<b>5 749 852</b>	<b>5 151 688</b>
Primes émises et acceptées	20	14 579 683	-8 594 547	5 985 136	5 230 936
Variation de la provision pour primes non acquises	21	-551 152	315 868	-235 284	-79 248
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	<b>22</b>	<b>2 581 743</b>	<b>-</b>	<b>2 581 743</b>	<b>2 630 996</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>23</b>	<b>1 307 580</b>	<b>-</b>	<b>1 307 580</b>	<b>1 274 491</b>
<b>CHARGES TECHNIQUES</b>					
<b>Charges de sinistres :</b>	<b>24</b>	<b>-4 483 241</b>	<b>2 093 307</b>	<b>-2 389 933</b>	<b>-967 638</b>
<b>Montants payés</b>		<b>-3 956 602</b>	<b>2 290 184</b>	<b>-1 666 419</b>	<b>-2 165 142</b>
Montants sinistres payés		-5 100 332	2 898 053	-2 202 279	-2 662 706
Montants sinistres récupérés		1 143 730	-607 870	535 860	497 564
<b>Variation de la provision pour sinistres</b>		<b>-526 638</b>	<b>-196 876</b>	<b>-723 515</b>	<b>1 197 504</b>
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>25</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Participation bénéficiaire et ristourne</b>	<b>26</b>	<b>-240 256</b>	<b>142 615</b>	<b>-97 641</b>	<b>136 378</b>
<b>Frais d'exploitation :</b>		<b>-4 382 573</b>	<b>2 323 913</b>	<b>-2 058 660</b>	<b>-1 806 046</b>
Frais d'acquisition	27	-2 391 316	-	-2 391 316	-2 416 064
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	28	25 989	-	25 989	96 031
Frais d'administration	27	-2 017 246	-	-2 017 246	-1 763 727
Commissions reçues des réassureurs	29	0	2 323 913	2 323 913	2 277 713
<b>Autres charges techniques</b>	<b>27</b>	<b>-3 770 047</b>	<b>-</b>	<b>-3 770 047</b>	<b>-3 016 108</b>
<b>Variation de la provision pour équilibrage</b>	<b>13-3</b>	<b>1 284 838</b>	<b>-</b>	<b>1 284 838</b>	<b>-507 550</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE</b>		<b>6 326 576</b>	<b>-3 718 844</b>	<b>2 607 732</b>	<b>2 896 210</b>

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

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR  
(COTUNACE)

4

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>PRODUITS NON TECHNIQUES</b>			
<b>Résultat technique de l'assurance non vie</b>		<b>2 607 732</b>	<b>2 896 210</b>
<b>Produits des placements (assurance non vie) :</b>	<b>30</b>	<b>8 366 856</b>	<b>8 277 315</b>
Revenus des placements		8 354 460	8 230 571
Reprises de corrections de valeur sur placements		12 396	46 743
<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance non vie</b>	<b>22</b>	<b>-2 581 743</b>	<b>-2 630 996</b>
<b>Autres produits non techniques</b>	<b>31</b>	<b>81 182</b>	<b>64 576</b>
<b>CHARGES NON TECHNIQUES</b>			
<b>Charges de placements (assurance non vie) :</b>	<b>32</b>	<b>-214 925</b>	<b>-233 307</b>
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt		-172 132	-195 841
Corrections de valeurs sur placements		-42 793	-37 466
<b>Autres charges non techniques</b>		<b>-116 137</b>	<b>-135 133</b>
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>8 142 965</b>	<b>8 238 665</b>
<b>Impôts sur les sociétés</b>	<b>33</b>	<b>-3 911 845</b>	<b>-3 937 729</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>4 231 120</b>	<b>4 300 936</b>

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

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Montants exprimés en dinars)

	<b>Exercice clos le 31 décembre 2025</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	16 359 225	15 916 676
Sommes versées pour paiement des sinistres	-4 094 753	-5 469 874
Sommes récupérées des sinistres commerciales	1 095 976	873 816
Décaissements pour les réassureurs	-2 459 868	-944 921
Encaissements des réassureurs		
Règlement FGRE	-2 033 980	-399 275
Règlement FGFEAE	-33 362	48 350
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-11 897 510	-10 230 265
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-68 373 537	-47 308 000
Encaissements liés à la cession de placements financiers	65 872 383	44 094 000
Produits financiers reçus	6 411 799	6 184 725
Revenus des placements immobiliers	91 087	86 749
Autres paiement clients	-467 129	-1 524 431
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>470 331</b>	<b>1 327 549</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-182 993	-249 413
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		11 300
Décaissements provenant de l'acquisition des titres de participation		
Encaissements provenant de la cession des titres de participation		576 230
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	<b>-182 993</b>	<b>338 117</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes et autres distributions	-871 160	-914 649
Augmentations/Diminutions des ressources spéciales ( augmentation capital ) FGFEAE		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-871 160</b>	<b>-914 649</b>
Ecart de change	48 633	-17 166
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-535 189</b>	<b>733 851</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>2 555 701</b>	<b>1 821 850</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 020 512</b>	<b>2 555 701</b>

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

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

Au 31 décembre 2025

Au 31 décembre 2024

ENGAGEMENTS DONNES	EXPORT	LOCAL	FGRE	FGFEAE	CIAGI	ICIEC	EXPORT	LOCAL	FGRE	FGFEAE	CIAGI	ICIEC
<b>GARANTIE CREDITS</b>												
<b>Contrat Courant d'Affaires (CCA) :</b>	<b>398 098 414</b>	<b>1 043 557 265</b>	<b>118 861 642</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>385 215 559</b>	<b>435 544 543</b>	<b>225 348 328</b>	-		<b>0</b>
<b>A L'EXPORT</b>												
- Risque commercial :	398 098 414		118 142 068				385 215 559		224 328 896			
- Risque non commercial			719 574						1 019 432			
- Local		1 043 557 265						435 544 543				
<b>Police Individuelle :</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		-	<b>0</b>
- Risque commercial												
- Risque non commercial							-					
<b>Contrat CAMEX (multirisques)</b>				-							-	
<b>Sous-Total I</b>	<b>398 098 414</b>	<b>1 043 557 265</b>	<b>118 861 642</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>385 215 559</b>	<b>435 544 543</b>	<b>225 348 328</b>	-		<b>0</b>
<b>ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE</b>												
<b>Cautionnements</b>	<b>8 695 000</b>						<b>8 695 000</b>					
<b>Cautions (carnets ATA)</b>												
<b>Certificats de garantie avant expédition</b>												
<b>Sous-Total II</b>	<b>8 695 000</b>			<b>0</b>			<b>8 695 000</b>		<b>0</b>			
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>	<b>406 793 414</b>	<b>1 043 557 265</b>	<b>118 861 642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>393 910 559</b>	<b>435 544 543</b>	<b>225 348 328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

**NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA COTUNACE**

---

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 couvrant 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), institué par l'article 107 du code des assurances et dont les modalités et les conditions de fonctionnement sont fixées par le décret n° 98-1690 du 31 août 1998. Il a pour objet 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 dont les modalités et les conditions de fonctionnement sont fixées par le décret n° 2000-23 du 3 janvier 2000, tel qu'abrogé et remplacé par le décret gouvernemental n° 2019-889 du 17 octobre 2019. Il a 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 par les décrets susvisés, ainsi que par les conventions de gestion signées entre la COTUNACE et le Ministère des Finances et les manuels opérationnels prévus à cet effet.

Les règles de comptabilisation de ces deux fonds sont présentées dans la note 18.

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

La structure du capital de la COTUNACE se présente a la date de la publication comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Nombre D'actions et de droits de vote</b>	<b>Montant en dinars</b>	<b>% du capital et des droits de vote</b>
ETAT TUNISIEN	86 006	8 600 600	32.460%
CIAGI	61 433	6 143 300	23.180%
STB	25544	2 554400	9,640%
BNA	10 726	1 072600	4,050%
ATTIJARI BANK	5883	588 300	2,220%
UBCI	2 764	276400	1,040%
TUNIS RE	17292	1 729200	6,530%
STAR	13 768	1 376 800	5,200%
ATRADIUS	10 376	1 037 600	3.920%
AMEN BANK	8 527	852700	3,220%
COMAR	2 965	296 500	1.120%
ASTREE	7372	737200	2,780%
ATB	3 053	305 300	1,150%
GAT	7808	780 800	2,950%
BH Assurance	1 482	148200	0.560%
DRISS Nebgha	1	100	0.000%
<b>TOTAL</b>	<b>265000</b>	<b>26 500000</b>	<b>100%</b>

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

**NOTE N°2 : LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

---

Les faits marquants de l'exercice 2025 se résument comme suit :

1. Une évolution des primes émises qui sont passées de 13 428 244 DT en 2024 à 14 579 683 DT en 2025, soit une amélioration de 8.6%.
2. Neugmentation des charges de sinistres de 4 088 983 DT en 2024 à 4 483 241 DT en 2025 dû essentiellement à l'augmentation des sinistres à payer.
3. Une augmentation des placements qui totalisent 210 MD en 2025 contre 198 MD en 2024, soit une augmentation de 6%, et une stabilité des produits de placement alloués.
4. Absorption de la provision d'équilibrage de 1 284 838 DT, ce qui a donné un résultat technique de 2 607 732 DT contre 2 896 210 DT en 2024, soit une diminution de 11%, et un résultat net de l'exercice de 4 231 120 DT contre 4 300 936 DT en 2024 soit une diminution de 2%.
5. Effet de l'impôt :
  - Impôt sur les sociétés : 40%
  - Contribution sociale de la solidarité : 4%
  - Taxe conjoncturelle : 4%Soit un impôt total de 3 911 845 DT en 2025

**NOTE N°3 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES,  
BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES**

---

Les états financiers de la COTUNACE sont arrêtés au 31 décembre 2025 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 quant 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.

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

***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 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 à payer (provision 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.

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

***Provision pour sinistres à payer***

La provision pour sinistres à payer 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 pour l'année 2025 à 5.34% de la provision pour sinistres à payer (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% à 90% ;
- 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.

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

***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. Dans le cas où le résultat technique est négatif, le déficit est comblé par une reprise de la provision.

**4. Comptabilisation des revenus**

Les revenus provenant de la commercialisation 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 des dites 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 36% sur les primes cédées aux réassureurs (export), 30% (local) et de 15% sur les primes cédées aux deux fonds. Lesdites 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.

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

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.

### **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.

### **5. 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 ».

### **6. 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 et 100% pour les primes de compétence N-2 et antérieur, également les primes impayées contentieuses sont totalement provisionnées.

### **7. 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.

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

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.

**8- Impôt sur les bénéfices**

La méthode comptable appliquée est celle de l'impôt exigible. La charge d'impôt est calculée sur la base du taux d'imposition en vigueur, soit de 40%.

L'impôt sur les capitaux mobiliers, prélevé à la source selon la réglementation en vigueur, est présenté dans l'état de résultat.

NOTE N°4 : ACTIFS INCORPORELS, CORPORELS

	Valeurs brutes				Amortissements / Provisions				Valeurs nettes au	
	Soldes au 31/12/2024	Entrées 2025	Sorties 2025	Soldes au 31/12/2025	Soldes au 31/12/2024	Entrées 2025	Sorties 2025	Soldes au 31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
developpement , brevet et licence	173 802	2 271	75 217	100 855	-163 502	-8 665	-75 217	-96 950	3 906	10 300
Logiciels informatiques	481 764	182 240	335 215	328 789	-394 952	-181 312	-335 215	-241 049	87 740	86 811
<b>Total des actifs incorporels (EXPORT)</b>	<b>655 565</b>	<b>184 511</b>	<b>410 432</b>	<b>429 644</b>	<b>-558 454</b>	<b>-189 976</b>	<b>-410 432</b>	<b>-337 998</b>	<b>91 646</b>	<b>97 111</b>
Concessions, marques et brevets	7 080		7 080	0	-7 080		-7 080	0	0	0
Logiciels informatiques	187 277		187 277	0	-187 277		-187 277	0	0	0
<b>Total des actifs incorporels (LOCAL)</b>	<b>194 357</b>	<b>0</b>	<b>194 357</b>	<b>0</b>	<b>-194 357</b>	<b>0</b>	<b>-194 357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des actifs incorporels</b>	<b>849 922</b>	<b>184 511</b>	<b>604 789</b>	<b>429 644</b>	<b>-752 811</b>	<b>-189 976</b>	<b>-604 789</b>	<b>-337 998</b>	<b>91 646</b>	<b>97 111</b>
Matériel de transport	373 151	595	5 919	367 826	-313 896	-21 161	-5 919	-329 138	38 689	59 255
Matériel informatique	1 419 404	125 379	339 925	1 204 858	-1 095 685	-233 748	-339 925	-989 508	215 350	323 719
Equipements de bureaux	353 345	61 275	168 792	245 828	-297 357	-42 243	-168 792	-170 808	75 020	55 988
Installations générales, agencements et aménagements divers	420 563	61 001	202 959	278 605	-295 822	-28 757	-183 108	-141 470	137 134	124 741
<b>Total des actifs corporels (EXPORT)</b>	<b>2 566 463</b>	<b>248 250</b>	<b>717 595</b>	<b>2 097 117</b>	<b>-2 002 760</b>	<b>-325 910</b>	<b>-697 745</b>	<b>-1 630 925</b>	<b>466 193</b>	<b>563 703</b>
Matériel de transport	2 665		2 665	0	-2 665		-2 665	0	0	0
Matériel informatique	57 646		57 646	0	-57 646		-57 646	0	0	0
Equipements de bureaux	34 250		34 250	0	-34 249		-34 250	0	0	0
Installations générales, agencements et aménagements divers	22 217		22 217	0	-22 217		-22 217	0	0	0
<b>Total des actifs corporels (LOCAL)</b>	<b>116 777</b>	<b>0</b>	<b>116 777</b>	<b>0</b>	<b>-116 777</b>	<b>0</b>	<b>-116 777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des actifs corporels</b>	<b>2 683 239</b>	<b>248 250</b>	<b>834 372</b>	<b>2 097 117</b>	<b>-2 119 536</b>	<b>-325 910</b>	<b>-814 521</b>	<b>-1 630 925</b>	<b>466 193</b>	<b>563 703</b>

**NOTE N°4-1 : PLACEMENTS**

	Valeurs brutes			Amortissements / Provisions				Valeurs nettes au		
	Soldes au 31/12/2024	Entrées 2025	Sorties 2025	Soldes au 31/12/2025	Soldes au 31/12/2024	Entrées 2025	Sorties 2025	Soldes au 31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
Terrains non construits	13 875 061	-	-	13 875 061	-	-	-	-	13 875 061	13 875 061
Terrains et constructions d'exploitation	1 103 460	-	-	1 103 460	-955 621	-12 125	-	-967 746	135 713	147 838
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	179 413 297	115 143 007	103 248 012	191 308 292	-	-	-	-	191 308 292	179 413 297
Prêts hypothécaires	60 448	-	11 993	48 455	-	-	-	-	48 455	60 448
Autres prêts	211 205	62 000	167 443	105 762	-	-	-	-	105 762	211 205
Actions et autres titres à revenus variables	1 575 281	340	-	1 575 621	-1 221 515	-42 289	11 892	-1 251 912	323 709	353 767
Autres (cautionnements)	322 302	108 448	48 371	382 379	-	-	-	-	382 379	322 302
<b>Total des placements</b>	<b>197 951 053</b>	<b>115 313 795</b>	<b>103 475 819</b>	<b>209 789 029</b>	<b>-3 486 386</b>	<b>-54 414</b>	<b>11 892</b>	<b>-3 528 908</b>	<b>206 260 121</b>	<b>194 464 667</b>

NOTE N°5 : PLACEMENTS

	Solde au 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
<b>Placements immobiliers :</b>	<b>14 091 524</b>	<b>14 103 649</b>
- Terrains non construits	13 875 061	13 875 061
- Terrains et constructions d'exploitation	1 103 460	1 103 460
- Moins : amortissements	-967 746	-955 621
- 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>192 168 596</b>	<b>180 361 018</b>
<b><i>Obligations et autres titres à revenus fixes :</i></b>	<b><i>190 007 532</i></b>	<b><i>178 112 537</i></b>
- Obligations de la COTUNACE	350 000	400 000
- Emprunt national de la COTUNACE	9 900 000	10 700 000
- Emprunt national (FGRE)	9 900 000	10 700 000
- Emprunt national (FGFEAE)	9 200 000	10 000 000
- Bon de trésor (FGRE)	30 000 000	30 000 000
- Bon de trésor (FGFEAE)	20 000 000	20 000 000
- BTA de la COTUNACE	22 975 532	3 332 537
- Comptes à terme de la COTUNACE	44 710 000	61 060 000
- Comptes à terme (FGAE)	7 802 000	4 547 000
- Comptes à terme (FGRE)	35 170 000	27 373 000
<b><i>Prêts au personnel :</i></b>	<b><i>154 217</i></b>	<b><i>271 653</i></b>
- Prêts hypothécaires	48 455	60 448
- Autres prêts (exceptionnels)	105 762	211 205
<b><i>Titres de participation :</i></b>	<b><i>580 752</i></b>	<b><i>568 860</i></b>
- Actions côtées	1 557 781	1 557 781
- Actions non côtées	17 500	17 500
- Moins : provisions	-994 529	-1 006 422
- Sicav COTUNACE		
<b>FCPR:</b>	<b>1 300 760</b>	<b>1 300 760</b>
- Moins : provisions	-257 383	-215 093
<b>FCP FGFEAE:</b>	<b>340</b>	
<b><i>Dépôts et cautionnements COTUNACE</i></b>	<b><i>59 924</i></b>	<b><i>1 766</i></b>
<b><i>Dépôts et cautionnements FGRE</i></b>	<b><i>321 173</i></b>	<b><i>320 536</i></b>
<b><i>Dépôts et cautionnements FGFEAE</i></b>	<b><i>1 281</i></b>	
<b>TOTAL</b>	<b>206 260 121</b>	<b>194 464 667</b>

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

<b>PARTICIPATIONS</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Valeur brute</b>	<b>Provisions</b>	<b>Valeur nette</b>	<b>Valeur réelle</b>	<b>Plus ou moins-value latente</b>
<b>TITRES NON COTES :</b>	<b>1 150</b>		<b>17 500</b>	<b>0</b>	<b>17 500</b>	<b>31 540</b>	<b>14 040</b>
- BTS	1 000	10	10 000		10 000	21 461	11 461
- Sté de Dévelop. de l'Assur.	150	50	7 500		7 500	10 079	2 579
<b>TITRES COTES :</b>	<b>242 604</b>		<b>1 557 781</b>	<b>-994 529</b>	<b>563 252</b>	<b>815 631</b>	<b>252 379</b>
- BH	144	10,809	1 556	-73	1 483	1 483	
- BT	14 040	0,983	13 799		13 799	89 856	76 057
- UBCI	536	19,376	10 385		10 385	18 117	7 731
- TUNIS RE	58 612	7,504	439 802		439 802	608 393	168 591
- TUNISAIR	14 348	1,835	26 333	-21 454	4 878	4 878	
-Cimenterie de Bizerte	1 000	11,500	11 500	-10 950	550	550	
- UADH Groupe Loukil	153 924	6,850	1 054 406	-962 052	92 354	92 354	
<b>FCPR:</b>	<b>1 292</b>		<b>1 300 760</b>	<b>-257 383</b>	<b>1 043 377</b>	<b>785 995</b>	
-MAXULA CROISSANCE	1 000	1000	1 000 000	-127 317	872 683	872 683	
-MAX ESPOIR	292	1030	300 760	-130 066	170 694	170 694	
<b>TOTAL</b>			<b>2 876 041</b>	<b>-1 251 912</b>	<b>1 624 130</b>	<b>1 633 167</b>	<b>266 419</b>

NOTE N°5-2 : EVALUATION DES PLACEMENTS AU 31/12/2025

	Valeur brute	Valeur nette	valeur réelle	Plus ou moins value latente
<b>Placements immobiliers :</b>	<b>16 368 521</b>	<b>14 091 524</b>	<b>22 452 338</b>	<b>8 360 813</b>
- Terrains non construits	13 875 061	13 875 061	15 297 255	1 422 194
- Terrains et constructions d'exploitation(*)	1 103 460	135 713	3 962 329	3 826 616
- Terrains et constructions hors exploitation(*)	1 390 000	80 750	3 192 754	3 112 004
<b>Obligations et autres titres à revenus fixes :</b>	<b>190 007 532</b>	<b>190 007 532</b>	<b>190 007 532</b>	<b>0</b>
- Obligations de la COTUNACE	350 000	350 000	350 000	
- BTA de la COTUNACE	22 975 532	22 975 532	22 975 532	
- Comptes à terme de la COTUNACE	44 710 000	44 710 000	44 710 000	
- Emprunt national de la COTUNACE	9 900 000	9 900 000	9 900 000	
- Emprunt national (FGRE)	9 900 000	9 900 000	9 900 000	
- Emprunt national (FGFEAE)	9 200 000	9 200 000	9 200 000	
- Bon de trésor (FGRE)	30 000 000	30 000 000	30 000 000	
- Bon de trésor (FGFEAE)	20 000 000	20 000 000	20 000 000	
- Comptes à terme (FGRE)	35 170 000	35 170 000	35 170 000	
- Comptes à terme (FGFEAE)	7 802 000	7 802 000	7 802 000	
<b>Prêts au personnel :</b>	<b>154 217</b>	<b>154 217</b>	<b>154 217</b>	
- Prêts hypothécaires	48 455	48 455	48 455	
- Autres prêts (exceptionnels)	105 762	105 762	105 762	
<b>Titres de participation :</b>	<b>1 575 281</b>	<b>580 752</b>	<b>847 172</b>	<b>266 419</b>
- Actions cotées	1 557 781	563 252	815 631	252 379
- Actions non cotées	17 500	17 500	31 540	14 040
<b>FCPR</b>	<b>1 300 760</b>	<b>1 043 377</b>	<b>1 043 377</b>	
<b>FCP FGFEAE</b>	<b>340</b>	<b>340</b>	<b>340</b>	
<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>59 924</b>	<b>59 924</b>	<b>59 924</b>	<b>-</b>
<b>Dépôts et cautionnements FGRE</b>	<b>321 173</b>	<b>321 173</b>	<b>321 173</b>	
<b>Dépôts et cautionnements FGFEAE</b>	<b>1 281</b>	<b>1 281</b>	<b>1 281</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>209 789 029</b>	<b>206 260 121</b>	<b>214 887 353</b>	<b>8 627 233</b>

(\*) Un rapport d'évaluation des placements immobiliers a été établi en décembre 2022 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 2025.

**PLACEMENTS**

	Valeur brute	Valeur nette
Bons du Trésor Assimilables	22 975 532	22 975 532
Emprunts obligataires	350 000	350 000
Emprunts national	9 900 000	9 900 000
Placements immobiliers	16 368 521	14 091 524
FCPR	1 300 760	1 043 377
Comptes à terme	44 710 000	44 710 000
Actions	1 575 281	580 752
Banques, CCP, chèques et caisse	2 020 512	2 020 512
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>99 200 606</b>	<b>95 671 698</b>

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

	Solde au 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
Part des réassureurs dans la provision pour primes non acquises	250 158	342 813
Part des réassureurs dans la provision pour sinistres en suspens	3 771 431	3 712 778
Part des réassureurs dans la provision pour risques en cours		
<b>TOTAL (EXPORT)</b>	<b>4 021 589</b>	<b>4 055 591</b>
Part des réassureurs dans la provision pour primes non acquises	1 535 543	1 127 020
Part des réassureurs dans la provision pour sinistres en suspens	8 953 653	9 209 182
Part des réassureurs dans la provision pour risques en cours		
Part des réassureurs dans la provision pour participations aux bénéfices et ristourne	1 622 574	1 479 958
<b>TOTAL (LOCAL)</b>	<b>12 111 770</b>	<b>11 816 161</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16 133 358</b>	<b>15 871 751</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 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
<b>Primes acquises et non émises : export</b>	<b>528 180</b>	<b>647 203</b>
- Primes commerciales	397 390	410 732
- Primes politiques	130 791	205 968
- Autres primes (ATRADIUS)		20 964
- Minimum prime cct		9 538
- Primes cautionnement		
<b>Primes acquises et non émises : local</b>	<b>1 012 941</b>	<b>756 203</b>
<b>Autres créances nées d'opérations d'assurance directe :</b>	<b>5 606 672</b>	<b>5 828 599</b>
- Assurés - primes facturées et impayées	8 289 438	8 415 365
- Assurés - frais de recours	538 941	529 918
- Moins : provisions	-3 242 392	-3 137 369
- Assurés - compte d'indemnisation	20 685	20 685
<b>Créances subrogées (part des réassureurs) :export</b>	<b>16 397 554</b>	<b>16 328 147</b>
- Créances indemnisées subrogées à la COTUNACE (Note 7.1)	28 561 416	28 437 284
- Moins : provisions (part de la COTUNACE dans les créances subrogées)	-12 163 862	-12 109 136
<b>Créances subrogées (part des réassureurs) :local</b>	<b>18 805 345</b>	<b>17 043 708</b>
- Créances indemnisées subrogées à la COTUNACE (Note 7.1)	30 502 275	27 599 553
- Moins : provisions (part de la COTUNACE dans les créances subrogées)	-11 696 930	-10 555 845
<b>TOTAL</b>	<b>42 350 693</b>	<b>40 603 860</b>

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

	Créance	Indemnisation
<b>Solde des créances subrogées au 31/12/2024 (reconstitué)</b>	<b>70 046 046</b>	<b>56 036 837</b>
- Ajustement du solde d'ouverture	58 334	46 667
- Récupération de créances indemnisées	-1 370 761	-1 096 609
- Indemnisation en cours de 2025	5 095 995	4 076 796
<b>Solde des créances subrogées au 31/12/2025 (reconstitué)</b>	<b>73 829 614</b>	<b>59 063 691</b>
- Ajustements		
<b>Solde des créances subrogées au 31/12/2025(reconstitué)</b>	<b>73 829 614</b>	<b>59 063 691</b>
- Part de la COTUNACE dans les créances subrogées		23 860 792
- Part des réassureurs dans les créances subrogées		35 202 900

Les créances nées d'opérations d'assurance directe englobent essentiellement les primes acquises et non émises (primes facturées après la date de clôture relatives à l'année de compétence 2025) 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 952 703 DT au 31 décembre 2025 ; 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 878 230 DT au 31 décembre 2025.

***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 538 941 DT au 31 décembre 2025 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 2025, inscrits en produits de l'exercice, sont toutefois justifiés.

## (COTUNACE)

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

	<i>Traité Q/P</i> 2025	<i>Traité</i> <i>CAMEX</i> 2025	<b>Soldes</b> <b>Débiteurs</b>	<b>Soldes</b> <b>Créditeurs</b>	<b>Solde au</b> <b>31 décembre 2025</b>	<b>Soldes</b> <b>Débiteurs</b>	<b>Soldes</b> <b>Créditeurs</b>	<b>Solde au</b> <b>31 décembre 2024</b>
ATRADUIS - RE	21,5%	32%	545 013	900 781	-355 768	1 043 786	868 916	174 870
TUNIS - RE	4,0%	11%	466 164	521 626	-55 462	488 678	890 867	-402 189
ICIEC	3,5%	4%	61 312	115 671	-54 359	133 339	102 742	30 597
CIAGI	16,0%	13%	451 288	662 027	-210 739	767 648	622 363	145 286
AUTRES			4	28 118	-28 114	1 154	29 272	-28 118
<b>TOTAL (EXPORT)</b>	<b>45%</b>	<b>60%</b>	<b>1 523 780</b>	<b>2 228 223</b>	<b>-704 442</b>	<b>2 434 604</b>	<b>2 514 158</b>	<b>-79 554</b>
	<i>Traité Q/P</i> 2025		<b>Soldes</b> <b>Débiteurs</b>	<b>Soldes</b> <b>Créditeurs</b>	<b>Solde au</b> <b>45 291</b>	<b>Soldes</b> <b>Débiteurs</b>	<b>Soldes</b> <b>Créditeurs</b>	<b>Solde au</b> <b>44 926</b>
ATRADUIS - RE	41,0%		1 954 564	2 032 808	-78 243	4 189 349	4 509 492	-320 143
COMAR				76 219	-76 219		75 865	-75 865
TUNIS - RE	6,5%		652 131	664 198	-12 067	1 257 021	863 494	393 527
CIAGI	12,5%		791 861	889 118	-97 256	1 368 768	1 475 829	-107 061
AUTRES				89 813	-89 813		89 106	-89 106
<b>TOTAL (LOCAL)</b>	<b>60%</b>		<b>3 398 556</b>	<b>3 752 154</b>	<b>-353 598</b>	<b>6 815 138</b>	<b>7 013 787</b>	<b>-198 649</b>
<b>TOTAL</b>			<b>4 922 337</b>	<b>5 980 377</b>	<b>-1 058 040</b>	<b>9 249 742</b>	<b>9 527 945</b>	<b>-278 203</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 à payer, 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</b>	<b>Solde au</b>
	<b>31 décembre 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Personnel - avances et acomptes	116 244	118 004
Report d'IS		
RS / Placement	38 908	30 357
Personnel - avances et acomptes		
RS / Services divers	0	0
Assurance star groupe		
Report d'IS (ex Assurcredit)	201 319	201 319
Credit de TVA à reporter	1 317	712
Fournisseurs avances et acomptes		
CNSS	2 112	1 212
TVA deductible		
<b>TOTAL</b>	<b>359 900</b>	<b>351 604</b>

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

	Solde au 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
<b>Banques :</b>	<b>1 080 888</b>	<b>1 622 466</b>
- Comptes en dinars	969 789	1 450 912
- Comptes en devises	111 099	171 554
<b>Caisse</b>	<b>1 801</b>	<b>3 734</b>
<b>Chèques à encaisser</b>		<b>36 971</b>
<b>Effets à encaisser</b>	<b>468 983</b>	<b>984 682</b>
<b>Intermediaires en bourse</b>	<b>1 697</b>	<b>15 108</b>
<b>Carte E-Dinar</b>	<b>1</b>	<b>26</b>
<b>Coupons echus a l'encaissement</b>	<b>632 485</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2 185 855</b>	<b>2 662 985</b>

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

	Solde au 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
<b>Frais d'acquisition à reporter :</b>	<b>560 853</b>	<b>534 864</b>
- Frais d'acquisition	2 391 316	2 416 064
- Prorata (primes émises et non acquises/primes émises)	23,45%	22,14%
<b>Intérêts à recevoir sur placements :</b>	<b>838 188</b>	<b>830 877</b>
- Intérêts sur obligations LT	8 205	9 777
- Intérêts sur BTA - LT	659 465	587 873
- Intérêts sur placements CT	155 986	207 980
- Commission de souscription emp. National		
-Agios à recevoir	14 532	25 247
<b>Charges constatées d'avance :</b>	<b>83 258</b>	<b>63 663</b>
- Stock non encore consommé	15 150	10 533
- Frais d'enquête (export)	13 197	4 194
- Frais d'enquête (local)	2 295	805
- assistance informatique	12 291	8 103
- cotisations et autres	31 597	31 301
- Stock non encore consommé (ex assurcredit)	8 726	8 726
<b>Commissions de reassureur à recevoir:</b>	<b>277 000</b>	<b>259 383</b>
- Commissions sur primes commerciales cédées (export)	67 058	76 586
- Commissions de gestion FGRE (export)	19 619	30 895
- Autres commissions (export)	4 987	13 373
- Commissions sur primes commerciales cédées (local)	185 336	138 529
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>1 759 300</b>	<b>1 688 786</b>

(COTUNACE)

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

(en DT)

	Capital social	Réserve légale	Réserve Facultative	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 2024</b>	26 500 000	2 758 757	27 186 300	1 300 760	0	607 994	1 065 446	0	790	4 300 936	63 720 983
Affectation du résultat de l'exercice 2024			2 991 000		1 060 000		250 000	-	-64	-4 300 936	0
Dividende versés sur le bénéfice de 2024					-1 060 000						-1 060 000
Intérêts des prêts sur fonds social et adhésic	-	-					19 921	-	-	-	19 921
Emplois à fonds perdus sur fonds social	-	-					-297 355	-	-	-	-297 355
Amortissement subventions d'investissemen	-	-					-	-	-	-	0
Bénéfice de l'exercice 2025	-	-					-	-	-	4 231 120	4 231 120
<b>Soldes au 31 décembre 2025</b>	26 500 000	2 758 757	30 177 300	1 300 760	0	607 994	1 038 013	0	725	4 231 120	66 614 669

**NOTE N°12-1 : RESULTAT PAR ACTION**

(Montants exprimés en dinars)

Bénéfice 2023	4 300 936
Bénéfice 2024	4 231 120
Nombre d'actions (de 100 DT de nominal) en 2023	265 000
Nombre d'actions (de 100 DT de nominal) en 2024	265 000
Bénéfice par action 2023	16,230
Bénéfice par action 2024	15,966

**NOTE N°12-2 : AUTRES RESERVES**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
Réserve facultative	35 794 811	32 803 811
Réserve pour fonds social	88 013	115 446
<b>Total des reserves</b>	<b>35 882 824</b>	<b>32 919 257</b>

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

	Exercice clos le 31 décembre 2025
<b>Solde d'ouverture :</b>	<b>115 446</b>
- Prêts	60 448
- Disponibilités	54 999
<b>Ressources de l'exercice :</b>	<b>269 921</b>
- Dotation de l'AGO	250 000
- Intérêts des prêts	16 171
- Adhésion amicale	3 750
<b>Emplois de l'exercice :</b>	<b>297 355</b>
- Tickets restaurants	105 290
- Enveloppe de fin d'année	31 350
- Amicale	85 126
- Frais de scolarité	21 760
- Subvention assurance voiture	21 929
- Subvention Aid kebir	31 900
<b>Solde de clôture :</b>	<b>88 013</b>
- Prêts	48 455
- Disponibilités	39 558

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

	Solde au 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
Provision pour sinistres en suspens	18 722 048	18 211 588
Provision pour primes non acquises	3 115 144	2 563 992
Provision pour frais de gestion	1 046 691	1 030 513
Provision d'equilibrage	3 346 081	4 630 919
Provision pour risques en cours	0	0
Provision pour participation bénéficiaire	2 684 377	2 444 121
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>28 914 341</b>	<b>28 881 132</b>
<b>Total placements nets de la cotunace(voir note 5-2)</b>	<b>95 671 698</b>	<b>93 806 514</b>
<b>Taux de couverture des provisions techniques</b>	<b>330,88%</b>	<b>324,80%</b>

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

	Montant impayé	Montant garanti	Montant provisionné	Part réassureurs	Part COTUNACE
<b>Solde des sinistres en suspens au 31/12/2024</b>		<b>23 144 106</b>	<b>17 902 676</b>		
<b>Estimation pour sinistres tardifs</b>					
<b>Sinistres en suspens au 31/12/2024 (ajusté)</b>		<b>23 144 106</b>	<b>17 902 676</b>		
- Créances Indemnisé	-	3 926 407	3 412 572		
- Créances déchues	-	340 008	278 015		
- Créances recouvrées en suspens 2024	-	388 594	320 296		
<b>Report des sinistres en suspens antérieurs à 2024</b>		<b>18 489 097</b>	<b>13 891 793</b>		
<b>- Impayés déclarés au cours de 2025 ( DCI)</b>		<b>10 666 964</b>	<b>8 712 309</b>	-	-
- Déchéance ( non garantie)	-	1 211 860	997 911	-	-
- Recouvrement ( règlement )	-	3 537 426	2 906 000	-	-
- Indemnisation au cours de 2025 ( créance brute )	-	630 679	531 963	-	-
<b>Sinistres en suspens de 2025 ( DCI nettes )</b>		<b>5 286 999</b>	<b>4 276 435</b>	-	-
<b>Estimation pour sinistres tardifs</b>			<b>1 432 733</b>		
<b>Ajustement variation de cours de l' euro</b>					
<b>Prévision de recours à encaisser</b>			<b>878 913</b>		
<b>SUSPENS REPORTE au 31/12/2025</b>		<b>25 532 917</b>	<b>18 722 048</b>		

---

Suite Note N°13-1

---

*Provision pour sinistres à payer*

La provision pour sinistres à payer 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 à payer, 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 des fonds.

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

	Calcul au 31 décembre 2025	Calcul au 31 décembre 2024
Frais d'administration et frais d'acquisition de N et N-1	-8 588 352	-7 805 210
Charges de sinistres de N et N-1	-8 081 763	-9 994 875
<b>Sous-Total (A)</b>	<b>-16 670 115</b>	<b>-17 800 085</b>
Primes émises brutes de N et N-1	24 700 108	22 891 224
Variation des primes à émettre	178 405	-61 954
Variation des primes à annuler	-14 497	-8 630
Variation des provisions pour primes non acquises	-543 292	-163 833
<b>Sous-Total (B)</b>	<b>24 320 724</b>	<b>22 656 806</b>
<b>RATIO (A / B)</b>	<b>-68,54%</b>	<b>-78,56%</b>
PPNA EXPORT	555 906	685 625
Provision pour risque en cours export	<b>0</b>	<b>0</b>
PPNA LOCAL	2 559 238	1 878 367
Provision pour risque en cours local	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total provision</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Calcul au 31 décembre 2025	Calcul au 31 décembre 2024
<b>Produits techniques :</b>	<b>7 057 432</b>	<b>6 426 179</b>
- Primes acquises nettes des cessions	5 985 136	5 230 936
- Variation de la provision pour primes non acquises	-235 284	-79 248
- Autres produits techniques	1 307 580	1 274 491
<b>Charges techniques :</b>	<b>-8 342 270</b>	<b>-5 749 445</b>
- Charges de sinistres	-2 389 933	-967 638
- Variation de la provision pour risque en cours		
- Frais d'acquisition	-2 391 316	-2 416 064
- Frais d'administration	-2 017 246	-1 763 727
- Commissions reçues des réassureurs	2 323 913	2 277 713
- Autres charges techniques (hors dotations)	-3 770 047	-3 016 108
- Participation bénéficiaire	-97 641	136 378
<b>Résultat technique (ajusté)</b>	<b>-1 284 838</b>	<b>676 733</b>
<b>Variation de la provision d'équilibrage (dotation/reprise)</b>	<b>-1 284 838</b>	<b>507 550</b>
<b>Solde de la provision d'équilibrage en début de période</b>	<b>4 630 919</b>	<b>4 123 369</b>
<b>Solde de la provision d'équilibrage en fin de période</b>	<b>3 346 081</b>	<b>4 630 919</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

	Traité		Exercice clos le 31 décembre 2025			Exercice clos le 31 décembre 2024				
	Q/P	CAMEX	Provisions pour sinistres en suspens	PPNA	Provisions pour interressement des assures	Total des dépôts	Provisions pour sinistres en suspens	PPNA	Provisions pour interressement des assures	Total des dépôts
	2025	2025								
ATRADUIS - RE	21,5%	32%	1 792 286	330 416		2 122 702	1 797 733	415 105		2 212 838
TUNIS - RE	4,0%	11%	290 767	60 753		351 520	289 948	66 354		356 302
ICIEC	3,5%	4%	289 227	53 933		343 160	289 948	66 354		356 302
CIAGI	16,0%	13%	1 354 745	246 107		1 600 852	1 358 220	300 343		1 658 563
AUTRES										
<b>TOTAL (EXPORT)</b>	<b>45%</b>	<b>60%</b>	<b>3 727 025</b>	<b>691 209</b>		<b>4 418 234</b>	<b>3 735 849</b>	<b>848 156</b>		<b>4 584 005</b>
ATRADUIS - RE	41,0%		4 917 237	1 204 898	848 136	6 970 270	4 841 670	929 327	435 179	6 206 177
TUNIS - RE	6,5%		773 617	191 020	133 632	1 098 269	759 383	147 107	68 146	974 636
COMAR										0
CIAGI	12,5%		1 525 225	367 346	262 117	2 154 688	1 512 066	284 312	136 292	1 932 670
AUTRES										0
<b>TOTAL (LOCAL)</b>	<b>60%</b>		<b>7 216 079</b>	<b>1 763 264</b>	<b>1 243 885</b>	<b>10 223 227</b>	<b>7 113 119</b>	<b>1 360 746</b>	<b>639 618</b>	<b>9 113 483</b>
<b>TOTAL</b>			<b>10 943 104</b>	<b>2 454 473</b>	<b>1 243 885</b>	<b>14 641 461</b>	<b>10 848 968</b>	<b>2 208 902</b>	<b>639 618</b>	<b>13 697 488</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 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
Assurés - provision frais contentieux	1 685 576	1 663 527
Assurés - avances sur primes créditeurs	583 163	946 939
Assurés - recours sur sinistres	694 182	694 182
Assurés - recouvrement avant indemnisation	36 970	54 895
Assurés - primes en attente d'affectation	97 387	98 537
Assurés - compte d'indemnisation	35 845	94 443
Assurés - recouvrement contentieux assistance	298 017	307 836
<b>TOTAL (EXPORT)</b>	<b>3 431 140</b>	<b>3 860 359</b>
Assurés - provision frais contentieux	67 704	60 816
Assurés - Participation bénéficiaire	32 248	223 262
Assurés - recours sur sinistres	93 533	51 333
<b>TOTAL (LOCAL)</b>	<b>193 486</b>	<b>335 411</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 624 626</b>	<b>4 195 770</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 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
<b>Part des réassureurs dans les créances subrogées :EXPORT</b>	<b>16 397 554</b>	<b>16 328 147</b>
- Créances indemnisées et subrogées à la COTUNACE	28 561 416	28 437 284
- Part de la COTUNACE (cf. Provision à l'actif)	-12 163 862	-12 109 136
<b>Part des réassureurs dans les créances subrogées :LOCAL</b>	<b>18 805 345</b>	<b>17 043 708</b>
- Créances indemnisées et subrogées à la COTUNACE	30 502 275	27 599 553
- Part de la COTUNACE (cf. Provision à l'actif)	-11 696 930	-10 555 845
<b>Soldes créditeurs des réassureurs EXPORT(cf. Note 8)</b>	<b>2 228 223</b>	<b>2 514 158</b>
<b>Soldes créditeurs des réassureurs LOCAL(cf. Note 8)</b>	<b>3 752 154</b>	<b>7 013 787</b>
<b>Part des réassureurs dans les primes acquises et non émises : (EXPORT)</b>	<b>349 636</b>	<b>472 392</b>
- Primes commerciales	180 469	207 302
- Primes politiques	127 138	202 097
- Autres primes (ATRADIUS,SIACE, CIAGI)	42 029	62 993
<b>Part des réassureurs dans les primes acquises et non émises : (LOCAL)</b>	<b>603 067</b>	<b>453 722</b>
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>42 135 980</b>	<b>43 825 914</b>

## (COTUNACE)

**NOTE N°17 : AUTRES DETTES**

	Solde au 31 décembre 2025	Solde au 31 décembre 2024
<b>Personnel :</b>	<b>1 272 564</b>	<b>1 174 517</b>
- Primes à payer	793 179	750 156
- Congés à payer	436 222	421 984
- Rémunérations dues au personnel	42 824	1 050
- Personnel - oppositions sur salaires	339	1 328
- Personnel - avance et acompte		
<b>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités :</b>	<b>129 062</b>	<b>115 606</b>
- Avance TFP	48 876	43 993
- Autres impôts et taxes	9 877	9 601
- Retenue à la source	1 010	16
- Assurance groupe	69 293	61 995
- Cotisation au fond de garantie	6	
<b>Créditeurs divers :</b>	<b>1 375 364</b>	<b>2 771 897</b>
- Fournisseurs d'exploitation	1 262 229	1 036 841
- Tiers divers	29 278	1 664 698
- Jetons de présence	65 063	51 563
- Jetons de présence (ex assurcredit)	18 795	18 795
<b>Depôts et cautionnement reçus</b>	<b>878 230</b>	<b>793 223</b>
<b>Associés dividendes à payer</b>	<b>309 129</b>	<b>21 889</b>
<b>- Déclaration mensuelle</b>		
<b>Impôts (IS)</b>	<b>618 688</b>	<b>1 142 088</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 583 038</b>	<b>6 019 219</b>

## (COTUNACE)

## NOTE N°18 : RESSOURCES SPECIALES

	Solde au 31 décembre 2025	Solde au 231/12/2024
<b>Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE) :</b>		
<i>Solde en début de période</i>	<b>69 596 550</b>	<b>65 421 910</b>
- Placements	68 393 536	65 155 536
- Autres composantes	1 203 014	266 374
<b>Variation</b>	<b>6 145 085</b>	<b>4 174 639</b>
- Primes	1 372 572	1 843 161
- Commissions sur primes	-205 886	-276 474
- Sinistres réglés	-53 600	-30 903
- Récupérations sur sinistres		5 983
- Frais de recours	-30 396	-2 380
- Provision pour frais de recours et recup /frais	3 350	1 931
- Produits financiers	5 047 349	2 939 218
- Frais /produits (divers)	11 695	1 047
- Prise en charge de primes d'assurance		-284 207
- Commission prise en charge de primes d'ass 8%		-22 737
<b>Solde en fin de période (A)</b>	<b>75 741 635</b>	<b>69 596 550</b>
- Placements	75 391 173	68 393 536
- Autres composantes	350 462	1 203 014
<b>Fonds de Garantie de Financement des Exportations Avant Expédition (FGFEAE) :</b>		
<i>Solde en début de période</i>	<b>34 639 790</b>	<b>34 052 418</b>
- Placements	34 547 000	34 035 031
- Autres composantes	92 790	17 388
<b>Variation</b>	<b>2 483 480</b>	<b>587 371</b>
- Primes		
- Commissions sur primes		
- Sinistres réglés		-500 000
- Récupération	39 643	48 350
- Frais de recours	-5 572	-9 175
- Frais généraux (divers)		-33
- Produits financiers	2 448 661	1 047 288
- Récupération / frais		
- Frais /produits (divers)	748	942
- consignation aff BH-MED FOOD		
<b>Solde en fin de période (B)</b>	<b>37 123 270</b>	<b>34 639 790</b>
- Placements	37 003 281	34 547 000
- Autres composantes	119 988	92 790
<b>TOTAL EN DT (A) + (B)</b>	<b>112 864 905</b>	<b>104 236 339</b>

La COTUNACE est chargée de la gestion de deux fonds de garantie, à savoir le fonds de garantie des risques à l'exportation (FGRE) et le fonds de garantie de financement des exportations avant expédition (FGFEAE).

**Les principes et méthodes comptables pour ces deux fonds.**

Les primes émises, les indemnisations et les récupérations figurent dans l'état de résultat technique de la COTUNACE en brut et en cessions totales. Ils sont saisis dans des comptes comptables distincts des comptes comptables de la COTUNACE.

Pour les frais de recours et les frais généraux sont comptabilisés dans le compte courant du fond figurant dans le passif du bilan (ressources spéciales).

Chaque trimestre, il est procédé à la comptabilisation des primes, indemnisations, récupérations cédées et la commission payée par les deux fonds au profit de la COTUNACE. Ces opérations figurent aussi dans l'état de résultat technique, comme mentionné précédemment.

Un décompte est transmis au service financier pour le transfert du solde dans les comptes bancaires des deux fonds.

Le solde existant dans ces comptes bancaires est placé. Ces placements sont comptabilisés dans des comptes séparés des comptes de la COTUNACE et figurent à l'actif du bilan, parmi les « autres placements financiers ».

Les revenus des placements sont comptabilisés dans le compte courant des fonds.

**NOTE N°19 : Comptes de régularisation passif**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Commission reçues des réassureurs PPNA</b>	<b>550 720</b>	<b>461 519</b>
- local	460 663	338 106
- export	90 057	123 413
<b>Charges à payer</b>	<b>315 583</b>	<b>272 972</b>
<b>TOTAL</b>	<b>866 303</b>	<b>734 490</b>

NOTE N°20 : PRIMES EMISES ET ACCEPTEES

	Exercice clos le 31 décembre 2025			Exercice clos le 31 décembre 2024		
	Primes émises	Primes cédées	Primes nettes	Primes émises	Primes cédées	Primes nettes
<b>Primes émises (EXPORT)</b>	<b>4 578 917</b>	<b>-1 992 974</b>	<b>2 585 943</b>	<b>5 188 716</b>	<b>-2 414 074</b>	<b>2 774 642</b>
<i>Primes risque commercial :</i>	<i>4 571 167</i>	<i>-1 992 974</i>	<i>2 578 193</i>	<i>5 102 838</i>	<i>-2 414 074</i>	<i>2 688 764</i>
- Crédit court terme	4 202 430	-1 992 974	2 209 455	4 551 887	-2 350 805	2 201 082
- Minimum de primes	368 738	-	368 738	487 682	-	487 682
- Interruption de marché		-			-	
- Prime AC Simple		-			-	
- Prime Facultative	0	0	-	63 269	-63 269	-
<i>Primes cautionnement</i>		-	<b>0</b>	<i>76 650</i>	-	<b>76 650</b>
<i>Primes caution</i>	<i>7 750</i>	-	<b>7 750</b>	<i>9 229</i>	-	<b>9 229</b>
<b>Primes émises FGRE :</b>	<b>1 297 613</b>	<b>-1 297 613</b>	<b>-</b>	<b>1 846 299</b>	<b>-1 846 299</b>	<b>-</b>
<i>Primes risque politique :</i>	<i>7 447</i>	<i>-7 447</i>	<b>-</b>	<i>27 382</i>	<i>-27 382</i>	<b>-</b>
- Crédit court terme	7 447	-7 447	-	27 382	-27 382	-
- Interruption de marché			-			-
<i>Primes risque commercial extraordinaire :</i>	<i>1 290 166</i>	<i>-1 290 166</i>	<b>-</b>	<i>1 818 917</i>	<i>-1 818 917</i>	<b>-</b>
- Crédit court terme	1 290 166	-1 290 166	-	1 818 917	-1 818 917	-
- Interruption de marché			-			-
<b>Primes émises FGFEAE :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Garantie des crédits de préfinancement			-			-
<b>SOUS-TOTAL (EXPORT)</b>	<b>5 876 530</b>	<b>-3 290 587</b>	<b>2 585 943</b>	<b>7 035 015</b>	<b>-4 260 373</b>	<b>2 774 642</b>
<b>Primes émises (LOCAL)</b>	<b>8 703 153</b>	<b>-5 303 960</b>	<b>3 399 193</b>	<b>6 393 229</b>	<b>-3 936 936</b>	<b>2 456 293</b>
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>14 579 683</b>	<b>-8 594 547</b>	<b>5 985 136</b>	<b>13 428 244</b>	<b>-8 197 309</b>	<b>5 230 936</b>

## (COTUNACE)

## NOTE N°21 : VARIATION DE LA PROVISION POUR PRIMES NON ACQUISES

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Variation de la provision brute : (EXPORT)</b>	<b>129 719</b>	<b>29 384</b>
- Constitution de la provision pour primes non acquises	-555 906	-685 625
- Libération de la provision pour primes non acquises	685 625	715 009
<b>Variation de la provision brute : (LOCAL)</b>	<b>-680 871</b>	<b>-156 041</b>
- Constitution de la provision pour primes non acquises	-2 559 238	-1 878 367
- Libération de la provision pour primes non acquises	1 878 367	1 722 326
<b>TOTAL</b>	<b>-551 152</b>	<b>-126 657</b>
<b>Variation de la provision cédée : (EXPORT)</b>	<b>-92 655</b>	<b>-28 992</b>
- Constitution de la part des réassureurs dans la provision	250 158	342 813
- Libération de la part des réassureurs dans la provision	-342 813	-371 805
<b>Variation de la provision cédée : (LOCAL)</b>	<b>408 523</b>	<b>76 401</b>
- Constitution de la part des réassureurs dans la provision	1 535 543	1 127 020
- Libération de la part des réassureurs dans la provision	-1 127 020	-1 050 619
<b>TOTAL</b>	<b>315 868</b>	<b>47 409</b>
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>-235 284</b>	<b>-79 248</b>

**NOTE N°22 : PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUES,  
TRANSFERES À L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
Provisions techniques (A)	28 914 341	28 881 132
Capitaux propres et provisions techniques (B)	91 297 890	88 301 180
<b>Ratio : (A) / (B)</b>	<b>31,67%</b>	<b>32,71%</b>
Produits des placements	8 366 856	8 277 315
Charges des placements	-214 925	-233 307
Reprises et corrections de valeurs sur placements		
<b>Produits des placements nets (C)</b>	<b>8 151 931</b>	<b>8 044 008</b>
<b>Produits des placements alloués : (C)*Ratio (A)/(B)</b>	<b>2 581 743</b>	<b>2 630 996</b>

**NOTE N°23 : AUTRES PRODUITS TECHNIQUES**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Participation des assurés aux frais :</b>	<b>1 104 832</b>	<b>988 090</b>
- Participation aux résultats de réassureurs	296 325	260 747
- Frais d'enquête et de surveillance	775 212	705 348
- Frais d'étude des dossiers	9 477	8 189
- Frais de recours	23 818	13 806
<b>Produits techniques et assistance juridique</b>	<b>-13 038</b>	<b>16 838</b>
<b>SOUS-TOTAL (EXPORT)</b>	<b>1 091 794</b>	<b>1 004 928</b>
- Participation aux résultats de réassureurs		30 459
- Frais d'enquête et de surveillance	215 786	239 104
<b>SOUS-TOTAL (LOCAL)</b>	<b>215 786</b>	<b>269 563</b>
<b>Autres produits technique</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1 307 580</b>	<b>1 274 491</b>

NOTE N°24 : CHARGES DE SINISTRES

	Exercice clos le 31 décembre 2025			Exercice clos le 31 décembre 2024		
	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes
<b>MONTANTS PAYES :</b>	<b>401 485</b>	<b>-105 261</b>	<b>296 224</b>	<b>2 210 639</b>	<b>-1 208 295</b>	<b>1 002 344</b>
<i>Sinistres COTUNACE (export) :</i>	<i>387 528</i>	<i>-91 304</i>	<i>296 224</i>	<i>1 734 069</i>	<i>-731 725</i>	<i>1 002 344</i>
- Sinistre commercial CCT	579 994	-304 649	275 345	1 457 744	-771 973	685 771
- Sinistre commercial CAMEX	-	-	-	-	-	-
- Frais de gestion de sinistres	288 441	-	288 441	485 214	-	485 214
- Recours commercial CCT (récupération)	-480 907	213 345	-267 563	-208 890	40 248	-168 642
- Recours commercial CAMEX (récupération)						
- Décaissement pour participation bénéficiaire			0			0
<i>Sinistres FGRE :</i>	<i>53 600</i>	<i>-53 600</i>	<i>-</i>	<i>24 920</i>	<i>-24 920</i>	<i>-</i>
- Sinistres indemnisés	53 600	-53 600	-	30 903	-30 903	-
- Recours (récupération)			-	-5 983	5 983	-
<i>Sinistres FGFEAE :</i>	<i>-39 643</i>	<i>39 643</i>	<i>-</i>	<i>451 650</i>	<i>-451 650</i>	<i>-</i>
- Sinistres indemnisés			-	500 000	-500 000	-
- Recours (récupération)	-39 643	39 643	-	-48 350	48 350	-
<b>VARIATION DE LA PROVISION POUR SINISTRES :</b>	<b>170 586</b>	<b>-58 653</b>	<b>111 933</b>	<b>-938 101</b>	<b>473 912</b>	<b>-464 189</b>
- Constitution de provision pour sinistres en suspens	6 703 276	-3 771 431	2 931 845	6 532 690	-3 712 778	2 819 912
- Libération de provision pour sinistres en suspens	-6 532 690	3 712 778	-2 819 912	-7 470 791	4 186 690	-3 284 101
<b>SOUS-TOTAL (EXPORT)</b>	<b>572 071</b>	<b>-163 914</b>	<b>408 157</b>	<b>1 272 538</b>	<b>-734 383</b>	<b>538 155</b>
<i>Sinistres COTUNACE (local) :</i>	<i>3 555 117</i>	<i>-2 184 922</i>	<i>1 370 195</i>	<i>5 354 202</i>	<i>-4 191 404</i>	<i>1 162 798</i>
- Sinistre commercial CCT	3 496 802	-2 486 743	1 010 059	4 125 595	-3 474 618	650 977
- Frais de gestion de sinistres	458 290		458 290	178 653		178 653
- Recours commercial (récupération)	-623 180	354 883	-268 298	-694 032	365 109	-328 922
- Décaissement pour participation bénéficiaire	223 205	-53 061	170 144	1 743 987	-1 081 895	662 091
<b>VARIATION DE LA PROVISION POUR SINISTRES :</b>	<b>356 053</b>	<b>255 529</b>	<b>611 582</b>	<b>-2 537 758</b>	<b>1 804 443</b>	<b>-733 315</b>
- Constitution de provision pour sinistres en suspens	13 065 463	-8 953 653	4 111 810	12 709 411	-9 209 182	3 500 228
- Libération de provision pour sinistres en suspens	-12 709 411	9 209 182	-3 500 228	-15 247 169	11 013 625	-4 233 544
<b>SOUS-TOTAL (LOCAL)</b>	<b>3 911 170</b>	<b>-1 929 393</b>	<b>1 981 777</b>	<b>2 816 445</b>	<b>-2 386 961</b>	<b>429 483</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 483 241</b>	<b>-2 093 307</b>	<b>2 389 933</b>	<b>4 088 983</b>	<b>-3 121 345</b>	<b>967 638</b>

NOTE N°25 : Provision Pour risque en cours

	Exercice clos le 31 décembre 2025			Exercice clos le 31 décembre 2024		
	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes
- Constitution de la Provision Pour risque en cours						
- Libération de la Provision Pour risque en cours						0
<b>VARIATION DE LA PROVISION POUR RISQUE EN COURS (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 risque en cours						
- Libération de la Provision Pour risque en cours						0
<b>VARIATION DE LA PROVISION POUR RISQUE EN COURS (LOCAL)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE N°26 : Provision Pour Participation Bénéficiaire**

	Exercice clos le 31 décembre 2025			Exercice clos le 31 décembre 2024		
	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 BENEFAICARE (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	2 684 377	1 622 574	1 061 804	2 444 121	1 479 958	964 163
- Libération de la Provision Pour Participation Bénéficiaire	2 444 121	1 479 958	964 163	2 821 899	1 721 359	1 100 541
<b>VARIATION DE LA PROVISION POUR PARTICIPATION BENEFAICARE (LOCAL)</b>	<b>-240 256</b>	<b>-142 615</b>	<b>-97 641</b>	<b>377 778</b>	<b>241 400</b>	<b>136 378</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-240 256</b>	<b>-142 615</b>	<b>-97 641</b>	<b>377 778</b>	<b>241 400</b>	<b>136 378</b>

**NOTE 27 : FRAIS D'AQUISITION, D'ADMINISTRATION ET AUTRES CHARGES**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Frais d'Acquisition Interne et Externe</b>	<b>2 391 316</b>	<b>2 416 064</b>
<b>Frais d'Administration Interne et Externe</b>	<b>2 017 246</b>	<b>1 763 727</b>
Autres charges techniques pour frais de gestion Interne et Externe	3 671 076	3 060 839
Dotation créances douteuses	98 970	-44 731
Autres charges techniques		
<b>TOTAL AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>3 770 047</b>	<b>3 016 108</b>

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2025**

**NOTE: 27-1 TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES TECHNIQUES PAR NATURE  
AUX CHARGES PAR DESTINATION**

Charges par nature	Montant	Charges par destination				
		Frais d'administration	Frais d'acquisition	Frais de gestion de sinistres export	Autres charges techniques	Frais de gestion de sinistres local
Fourniture	109 324	20 827	38 890	3 632	40 607	5 369
Sous-traitance	255 606	43 877	72 100	7 651	120 667	11 311
Location	232 445	46 257	76 010	8 066	90 189	11 924
Entretien et réparation	39 369	6 471	13 891	1 128	16 211	1 668
Primes d'assurance	17 672	2 277	5 507	397	8 904	587
Etudes recherches et documentation technique	332 924	332 924				
Documentation générale et formation	67 357	12 224	17 853	4 580	32 114	586
Personnel extérieur à l'entreprise	72 659	13 623	26 586	2 376	26 562	3 512
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	484 177	77 852	7 942	37 257	227 530	133 595
Publicité, publications, relations publiques	363 444		123 384		240 060	
Transports	57 895	11 521	18 932	2 009	22 463	2 970
Déplacements, missions, réceptions	140 827		5 651		135 176	
Frais postaux et de télécommunications	82 385	15 961	27 414	2 841	31 967	4 201
Jetons de présence	168 458				168 458	
Salaires et compléments de salaires	4 401 997	1 015 382	1 106 764	137 914	1 937 633	204 304
Congés payés	35 038	8 082	8 809	1 098	15 423	1 626
Charges sociales légales	955 719	220 450	240 290	29 943	420 680	44 357
Autres charges sociales	245 676	19 975	82 597	4 844	131 084	7 176
Impôts et taxes	439 412	40 176,740	307 231	5 601	77 920	8 484
Dotations aux amortissements et aux provisions	422 956	129 367	211 465	39 105	26 398	16 620
<b>Total charges techniques</b>	<b>8 925 340</b>	<b>2 017 246</b>	<b>2 391 316</b>	<b>288 441</b>	<b>3 770 047</b>	<b>458 290</b>

**NOTE N°28 : Frais d'acquisition reportés**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
- Constitution des frais d'acquisition reportés	560 853	534 864
- Libération des frais d'acquisition reportés	534 864	438 833
<b>VARIATION DES FRAIS D'ACQUISITION REPORTES</b>	<b>25 989</b>	<b>96 031</b>

**NOTE N°29 : COMMISSIONS REÇUES DES REASSUREURS**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
Commissions reçues des réassureurs	714 508	855 162
Commissions sur primes cédées au FGRE	194 609	299 777
Commissions sur primes cédées au FGFEAE		
<b>TOTAL (EXPORT)</b>	<b>909 117</b>	<b>1 154 939</b>
Commissions reçues des réassureurs (LOCAL)	1 414 796	1 122 774
<b>TOTAL</b>	<b>2 323 913</b>	<b>2 277 713</b>

NOTE N°30 : PRODUITS DES PLACEMENTS (ASSURANCE NON VIE)

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Revenus des placements :</b>	<b>8 354 460</b>	<b>8 230 571</b>
- Revenus des dépôts à comptes à terme	6 328 184	6 515 766
- Revenus des obligations et titres de créances négociables	1 573 035	1 265 780
- Commissions de souscription d'emprunt national		10 000
- Revenus des actions et d' O.P.C.V.M	34 909	50 273
- Revenus des immeubles d'exploitation	232 207	221 150
- Revenus des immeubles hors exploitation	88 995	84 758
- Revenus des autres placements (agios créditeurs )	48 065	82 753
<b>Sous total</b>	<b>8 305 395</b>	<b>8 230 479</b>
- Gains de change / placement	49 064	92
<b>Reprise sur provision pour dépréciation des placements</b>	<b>12 396</b>	<b>46 743</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8 366 856</b>	<b>8 277 315</b>

**NOTE N°30-1 : VENTILATION DES CHARGES ET PRODUITS DES PLACEMENTS**

**AU 31/12/2025**

Revenus des placements immobiliers	321 203
Revenus des placements en comptes à termes	6 376 249
Revenus des obligations et titres de créances négociables	1 573 035
Revenus des actions cotées en bourse	33 775
Revenus des actions dans les OPCVM	133
Gains provenant de la réalisation des placements	49 064
Reprises de corrections de valeur sur placements	12 396
Revenus des actions non cotées en bourse	1 000
<b>TOTAL DES PRODUITS DES PLACEMENTS EN DT</b>	<b>8 366 856</b>
Charges d'intérêts	171 701
Corrections de valeurs sur placements (dotations...)	42 793
Pertes provenant de la réalisation des placements	431
Autres frais financiers	
<b>TOTAL DES CHARGES DES PLACEMENTS EN DT</b>	<b>214 925</b>

**NOTE N°31 : AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Autres produits non techniques</b>		
- STAR	1 025	22 502
- Vente véhicule de service		11 300
- Récupération (CNAM et assurance voiture)		3 566
- Regul TFP 2024	13 297	6 636
- Autres	163	616
- Interet de retard		
<b>TOTAL</b>	<b>14 485</b>	<b>44 620</b>
<b>Apurement comptes fournisseurs</b>		
<b>Profit de change</b>	<b>66 697</b>	<b>19 956</b>
<b>Reprise sur provision pour risque et charge</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>81 182</b>	<b>64 576</b>

**NOTE N°32 : CHARGES DE PLACEMENTS**

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt :</b>	<b>168 982</b>	<b>172 388</b>
- Intérêts des dépôts des réassureurs	144 265	155 823
- Intérêts bancaires	24 717	16 565
<b>Corrections de valeurs sur placements :</b>	<b>42 793</b>	<b>37 466</b>
- Dotations aux amort. des immeubles de placement		
- Dotations aux provisions sur placements	42 793	37 466
<b>Pertes provenant de la réalisation des placements :</b>	<b>3 149</b>	<b>23 452</b>
- Pertes de vente / placement	2 718	6 195
- Pertes de change / placement	431	17 258
<b>TOTAL</b>	<b>214 925</b>	<b>233 307</b>

## (COTUNACE)

**NOTE N°33 : TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL**

	<b>Exercice clos le 31 décembre 2025</b>
<b>Bénéfice comptable avant impôt</b>	<b>8 142 965</b>
<b>Réintégrations :</b>	<b>719 321</b>
-Provision pour risque et charge	41 205
-Provision pour créances douteuses (application decision CGA)	247 773
- Provisions pour dépréciation des clients	362 584
- Provisions pour dépréciation des actions cotées	504
- Provisions pour dépréciation des actions non cotées	42 289
- Charges non déductibles de l'exercice :	5 776
- Pénalité de retard	681
- Retenues à la source supportées (non résidents)	4 975
- Taxes de voyages	120
- Pertes de change latents	8 535
- Gains de change latents	10 655
<b>Déductions :</b>	<b>585 735</b>
-Reprise pour risque et charge	0
-Reprise pour créances douteuses (application decision CGA)	281 326
- Reprises de provisions pour dépréciation des clients	230 060
- Reprises de provisions pour actions cotées	6 287
- Reprises de provisions pour dépréciation des actions non cotées	6 109
- Pertes de change latents	19 631
- Gains de change latents	8 546
- Revenus des valeurs mobilières (dividendes reçus)	33 775
- Revenus des dépôts en devises	0
<b>Bénéfice fiscal avant imputation des provisions et déficits</b>	<b>8 276 551</b>
Provisions depreciations des clients	362 584
Provisions depreciations pour actions cotées	504
- Reprises de provisions pour actions cotées	6 287
Reprise depreciations des clients	230 060
<b>Bénéfice fiscal apres imputations des provisions</b>	<b>8 149 811</b>
<b>Déduction des bénéfices ou revenus exceptionnels non imposables</b>	<b>133</b>
* Plus-value de cession des actions cotées à la BVMT cédées après l'expiration de l'année suivant celle de leur acquisition ou de leur souscription	
* Plus-value de cession des actions et des parts sociales réalisée par l'intermédiaire des sociétés d'investissement à capital risque	133
*Plus-value de cession des parts des fonds communs de placement à risque	
<b>Bénéfice imposable</b>	<b>8 149 678</b>
<b>Impôt sur les sociétés 40%</b>	<b>3 259 871</b>
<b>CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE 4%</b>	<b>325 987</b>
<b>TAXE CONJONCTURELLE AU PROFIT DU BUDGET DE L'ETAT DÛE PAR LES BANQUES ET LES ETABLISSEMENTS FINANCIERS 4%</b>	<b>325 987</b>

## NOTE N°34 : NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

---

### Notes 34.1.

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 . 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 34.2.

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 34.3.

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 34.4.

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 2025.

**Notes 34.5.**

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 34.6.**

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 31/12/2025

	<u>Valeur</u>	<u>Valeur</u>	<u>Juste</u>	Plus ou moins-value latente :
	<u>brute:</u>	<u>nette:</u>	<u>valeur:</u>	
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	16 368 520,794	14 091 524,454	22 452 337,629	8 360 813,175
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	1 575 281,388	580 752,200	847 171,622	266 419,422
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	339,587	339,587	339,587	
Autres parts d'OPCVM	1 300 760,000	1 043 377,440	1 043 377,440	
Obligations et autres titres à revenu fixe	102 325 531,600	102 325 531,600	102 325 531,600	
Prêts hypothécaires	48 454,924	48 454,924	48 454,924	
Autres prêts et effets assimilés	105 761,728	105 761,728	105 761,728	
Dépôts auprès des entreprises cédantes	87 682 000,000	87 682 000,000	87 682 000,000	
Autres dépôts	382 378,617	382 378,617	382 378,617	
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus				
<b>Total</b>	<b>209 789 028,638</b>	<b>206 260 120,550</b>	<b>214 887 353,147</b>	<b>8 627 232,597</b>
<i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i>				
<i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i>				

**Provisions pour sinistres à payer  
Au 31/12/2025**

<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	1 794 530,096	1 020 144,511	0,000		
Provisions pour sinistres	3 678 179,425	2 612 243,100	2 629 008,905		
<b>total charges des sinistres</b>	<b>5 472 709,521</b>	<b>3 632 387,611</b>	<b>2 629 008,905</b>		
Primes acquises	13 531 056,575	14 080 987,393	13 436 104,028		
<b>% sinistres / primes acquises</b>	<b>40,45%</b>	<b>25,80%</b>	<b>19,57%</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	442 033,544	818 859,833	809 122,382	0,000	
Provisions pour sinistres	3 060 981,689	1 738 353,369	3 426 670,205	2 220 360,652	
<b>total charges des sinistres</b>	<b>3 503 015,233</b>	<b>2 557 213,202</b>	<b>4 235 792,587</b>	<b>2 220 360,652</b>	
Primes acquises	13 531 056,575	14 080 987,393	13 436 104,028	14 028 531,430	
<b>% sinistres / primes acquises</b>	<b>25,89%</b>	<b>18,16%</b>	<b>31,53%</b>	<b>15,83%</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	12 020,996	108 200,388	2 190 429,139	971 645,596	0,000
Provisions pour sinistres	3 016 799,306	1 386 286,224	1 859 148,112	2 116 236,151	3 855 015,033
<b>total charges des sinistres</b>	<b>3 028 820,302</b>	<b>1 494 486,612</b>	<b>4 049 577,251</b>	<b>3 087 881,747</b>	<b>3 855 015,033</b>
Primes acquises	11 582 808,477	11 452 765,099	11 201 517,753	11 455 288,115	12 730 919,162
<b>% sinistres / primes acquises</b>	<b>26,15%</b>	<b>13,05%</b>	<b>36,15%</b>	<b>26,96%</b>	<b>30,28%</b>

**Ventilation des charges et des produits des placements  
AU 31/12/2025**

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations:	autres revenus et frais financiers:	Total
<b>1. Placements immobiliers</b>			
1.1 Immeubles		321 203	<b>321 203</b>
1.2 Parts et actions de société immobilière			<b>0</b>
	<b>0</b>	<b>321 203</b>	<b>321 203</b>
<b>2. Participations</b>			
2.1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie			<b>0</b>
2.2 Emprunts obligataires		1 574 035	<b>1 574 035</b>
2.3 Actions de sociétés cotées en bourse		33 775	<b>33 775</b>
2.4 Parts et actions dans les OPCVM		133	<b>133</b>
2.5 Parts dans les SICAR et SICAF			<b>0</b>
2.6 Autres actions et valeurs mobilières			<b>0</b>
2.7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		6 376 249	<b>6 376 249</b>
2.8 Contrats en unités de comptes			<b>0</b>
2.9. Autres		49 064	<b>49 064</b>
	<b>0</b>	<b>8 033 257</b>	<b>8 033 257</b>
<b>3. Autres placements</b>		12 396	<b>12 396</b>
<b>4. Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires)</b>			<b>0</b>
<b>Total produits des placements</b>	<b>0</b>	<b>8 366 856</b>	<b>8 366 856</b>
Intérêts		171 701	<b>171 701</b>
Frais externes		43 224	<b>43 224</b>
Autres frais			<b>0</b>
<b>Total charges des placements</b>	<b>0</b>	<b>214 925</b>	<b>214 925</b>

**Résultat technique par catégorie d'assurance NON-VIE**  
**Au 31/12/2025**

	<u>Crédit-Cauti</u>	<u>Crédit-Cauti</u>
<b>Primes acquises</b>	<b>14 028 531,430</b>	<b>14 028 531,430</b>
Primes émises	14 579 683,449	<b>14 579 683,449</b>
Variation des primes non acquises	-551 152,019	<b>-551 152,019</b>
<b>Charges de prestations</b>	<b>3 198 402,734</b>	<b>3 198 402,734</b>
Prestations et frais payés	3 956 602,248	<b>3 956 602,248</b>
Charges des provisions pour prestations diverses	-758 199,514	<b>-758 199,514</b>
<b>Solde de souscription</b>	<b>10 830 128,696</b>	<b>10 830 128,696</b>
Frais d'acquisition	2 365 326,946	<b>2 365 326,946</b>
Autres charges de gestion nettes	4 479 712,749	<b>4 479 712,749</b>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	<b>6 845 039,695</b>	<b>6 845 039,695</b>
Produits nets de placements	2 581 743,242	<b>2 581 743,242</b>
Participation aux résultats	240 256,382	<b>240 256,382</b>
<b>Solde financier</b>	<b>2 341 486,860</b>	<b>2 341 486,860</b>
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	8 278 679,443	<b>8 278 679,443</b>
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	2 290 183,565	<b>2 290 183,565</b>
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	-196 876,145	<b>-196 876,145</b>
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	142 615,417	<b>142 615,417</b>
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	2 323 913,058	<b>2 323 913,058</b>
<b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>	<b>-3 718 843,548</b>	<b>-3 718 843,548</b>
<b>Résultat technique</b>	<b>2 607 732,313</b>	<b>2 607 732,313</b>
<b>Informations complémentaires</b>		
Provisions pour primes non acquises clôture	3 115 144,109	3 115 144,109
Provisions pour primes non acquises ouverture	2 563 992,090	2 563 992,090
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	19 768 739,284	19 768 739,284
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	19 242 100,796	19 242 100,796
Autres provisions techniques clôture	6 030 457,836	6 030 457,836
Autres provisions techniques ouverture	7 075 039,456	7 075 039,456
<b>A déduire :</b>		
Provisions devenues exigibles		<b>0,000</b>

**Tableau de rattachement du résultat technique  
par catégorie d'assurance aux états financiers NON-VIE**

**Au 31/12/2025**

	<u>RACCORDEMENT</u>
<b>Primes acquises</b>	
Primes émises	NOTE N° 19
Variation des primes non acquises	NOTE N° 20
<b>Charges de prestations</b>	
Prestations et frais payés	NOTE N° 23
Charges des provisions pour prestations diverses	NOTE N° 23,24 ET 13-3
<b>Solde de souscription</b>	
Frais d'acquisition	NOTE N°26 ET 27
Autres charges de gestion nettes	NOTE N°22 ET 26
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	
Produits nets de placements	NOTE N° 21
Participation aux résultats	NOTE N° 25
<b>Solde financier</b>	
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	NOTE N° 19 ET 20
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	NOTE N° 23
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	NOTE N° 23 ET 24
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	NOTE N° 25
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	NOTE N° 28
<b>Solde de réassurance et/ou de rétrocession</b>	
<b>Résultat technique</b>	
<b>Informations complémentaires</b>	
Provisions pour primes non acquises clôture	
Provisions pour primes non acquises ouverture	
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	
Autres provisions techniques clôture	
Autres provisions techniques ouverture	
<b>A déduire :</b>	
Provisions devenues exigibles	

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

---

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2024, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025 sur :

- L'audit des états financiers de la **Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur « COTUNACE »** (la Compagnie) tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant apparaître un total Bilan de **274 529 401 DT** et un résultat net bénéficiaire de **4 231 120 DT** ;
- Les autres obligations légales et réglementaires.

Les états financiers ont été arrêtés par votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces états.

**I- Rapport sur l'audit des états financiers**

---

**1- Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Compagnie, comprenant le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers de la Compagnie, annexés au présent rapport, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**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 "*Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers*" du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Compagnie conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie 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 du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice**

La responsabilité du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2025 incombe à cet organe de direction.

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

Notre responsabilité consiste, en application des dispositions de l'article **266 (alinéa 1<sup>er</sup>)** du code des sociétés commerciales, à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la Compagnie dans le rapport du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si ledit rapport semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### **4- Responsabilités de la direction et du Conseil d'Administration pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration de la Compagnie est responsable, de l'établissement de l'arrêté et de la présentation fidèle des états financiers, conformément au système comptable des entreprises, 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 Compagnie à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Compagnie ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière de la Compagnie.

#### **5- Responsabilités du commissaire aux comptes 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 des commissaires aux comptes 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 des 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 Compagnie 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 Compagnie 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 sur les autres obligations légales et réglementaires**

---

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes professionnelles et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

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

En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 2) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la Compagnie. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombent à la direction et au Conseil d'Administration.

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 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par la Compagnie à la réglementation en vigueur et nous n'avons pas relevé d'oupris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Compagnie n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur

**Tunis, le 20/05/2026**

**ICCA**  
**Anis SMAOUI**



**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

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

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 nous 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 et 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 d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en mie de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

La direction générale nous a informés de l'existence des conventions suivantes rentrant dans le cadre de l'article 200 du code des sociétés commerciales :

Les réassureurs TUNIS RE, CIAGI (The Arab Investment and Export Credit Guarantee Corporation« Dhaman ») ,ATRADIUS RE DAC et ICIEC ont conclu des traités de réassurance qui représentent des conventions réglementées conformément à l'article 200 du CSC.

**1- Traités de réassurance EXPORT :**

La COTUNACE a conclu en 2025 quatre traités de réassurance Quote-part, Excédent de sinistre et CAMEX avec TUNIS-RE, CIAGI, ATRADUS RE DAC et SIACE dont les parts se présentent comme suit :

	<b>Types de traité</b>	<b>Parts</b>	<b>Dates signature</b>
<b>ATRADIUS RE DAC</b>	Quote part	21.5%	01/05/2025
	Excédent de sinistre	48%	01/05/2025
	CAMEX	32%	01/05/2025
<b>TUNIS RE</b>	Quote part	4%	12/05/2025
	Excédent de sinistre	8%	12/05/2025
	CAMEX	11%	12/05/2025
<b>CIAGI (Dhaman)</b>	Quote part	16%	10/03/2025
	Excédent de sinistre	36%	10/03/2025
	CAMEX	13%	10/03/2025
<b>ICIEC</b>	Quote part	3.5%	13/03/2025
	Excédent de sinistre	8%	13/03/2025
	CAMEX	4%	13/03/2025

Les soldes des comptes de réassurance paraissant dans les états financiers (note 8) sont les suivants (en DT) :

<b>Réassureur</b>	<b>ATRADIUS-RE DAC</b>	<b>TUNIS-RE</b>	<b>ICIEC</b>	<b>CIAGI (Dhaman)</b>
Solde 2025	-355 768 DT	-55 462 DT	-54 359 DT	-210 739 DT

## 2-Traités de réassurance LOCAL :

La COTUNACE a conclu en 2025 trois traités de réassurance Quote-part et Excédent de sinistre avec TUNIS-RE, CIAGI et ATRADIUS RE DAC dont les parts se présentent comme suit :

	Types de traité	Parts	Dates signature
ATRADIUS RE DAC	Quote part	41%	01/05/2025
	Excédent de sinistre	68%	01/05/2025
TUNIS RE	Quote part	6.5%	12/05/2025
	Excédent de sinistre	11%	12/05/2025
CIAGI (Dhaman)	Quote part	12.5%	10/03/2025
	Excédent de sinistre	21%	10/03/2025

Les soldes des comptes de réassurance paraissant dans les états financiers (note 8) sont les suivants(en DT) :

Réassureur	ATRADIUS-RE DAC	TUNIS-RE	CIAGI (Dhaman)
Solde 2025	-78 243 DT	- 12 067	-97 256 DT

### Ces traités ont été validés par le conseil d'administration du 22/04/2025.

Le détail des principales composantes des comptes techniques de ces réassureurs en 2025 sont résumés ci-dessous (en DT) :

	Primes Cédées	Commissions reçues	Part réassureurs dans les indemnisations
ATRADIUS RE DAC	4 264 009,753	1 334 494,064	1 591 625,762
TUNIS RE	699 249,851	219 936,239	250 635,097
CIAGI (Dhaman)	1 703 474,594	552 228,347	560 772,652
SIACE	149 812,837	53 932,622	23 602,937

### 3- Placements souscrits au cours de 2025 Auprès de la BNA BANK :

Au cours de 2025, la COTUNACE a souscrit à des placements à court terme pour un montant total de 24 000 000DT dont le détail est comme suit au 31/12/2025 :

Date opération	Echéance	Nombre de jours	Taux	Base de calcul	Montant	Produits à recevoir 2025
18/12/2025	17/12/2026	365	9,49%	365	24 000 000	81 120,000
TOTAL					24 000 000	81 120,000

### 4- Placements souscrits au cours de 2025 auprès de la STB

☒ Au cours de 2025, la COTUNACE a souscrit à des placements à court terme pour un montant total de

Date opération	Echéance	Nombre de jours	Taux	Base de calcul	Montant	Produits à recevoir 2025
05/12/2025	04/12/2026	365	8,490%	365	550 000	3 326,219
19/12/2025	18/12/2026	365	8,500%	365	20 000 000	55 890,411
TOTAL					20 550 000	59 216,630

20 550 000 DT dont le détail est comme suit au 31/12/2025 :

☒ Au cours de 2025, la COTUNACE a souscrit à des placements à long terme pour un montant total de 19 367 007DT dont le détail est comme suit au 31/12/2025 :

Banque	Date opération	Echéance	Nombre de jours	Taux	Base de calcul	Montant	Produits à recevoir 2025
STB	19/12/2025	09/08/2033	12	9,35%	365	19 367 007	59 533,649

## B- Conventions et opérations conclues antérieurement à 2025

1- La COTUNACE est chargée de la gestion de deux fonds de garantie :

- ✗ **Le Fonds de Garantie des Risques à l'Exportation (FGRE)**, institué par l'article 107 du code des assurances et dont les modalités et les conditions de fonctionnement sont fixées par le Décret n° 98-1690 du 31 août 1998. Il a pour objet 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 dont les modalités et les conditions de fonctionnement sont fixées par le décret n°2000-23 du 3 janvier 2000, tel qu'abrogé et remplacé par le Décret gouvernemental n° 2019-889 du 17 octobre 2019. Il a 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 par les décrets susvisés, ainsi que par les conventions de gestion signées antérieurement entre la COTUNACE et le Ministère des Finances ainsi que les manuels opérationnels prévus à cet effet.

Au titre de l'année 2025, les montants relatifs à ces fonds figurent sous la rubrique « ressources spéciales » et présentent les soldes suivants au 31/12/2025 :

	FGRE	FGFEAE
Solde en fin de période	75 741 635	37 123 270

Les actifs qui leur sont liés figurent à l'actif de la COTUNACE comme suit :

	FGRE	FGFEAE
Placements	75 391 173	37 003 281
Autres composantes	350 462	119 988

2- Un contrat de location a été signé en 2013, suivi de ses avenants en 2014, 2015 et 2019 entre la COTUNACE et le Comité Général des Assurances « CGA ».

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

- ✗ Les 1er, 4ème et 5ème étage à partir du 01 janvier 2019 pour un montant de loyer Trimestriel de 18 464 DT hors TVA par étage avec une augmentation annuelle de 5% à compter du 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.
- ✗ Un appartement au RDC à partir du 01 janvier 2019 pour un montant de loyer Trimestriel de 2 349 DT hors TVA (soit 9 398 DT annuel) avec une augmentation annuelle de 5% à compter du 1<sup>er</sup> Juillet de chaque année. Nous portons à votre connaissance que le contrat de location a pris fin le 31/12/2025 et n'a pas été renouvelé au titre de l'exercice 2026.

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

1- La rémunération du Président Directeur Général, a été fixée par décision du conseil d'administration du 11 Juillet 2022. Celle perçue en 2025 se détaille comme suit :

- ✗ Un salaire brut annuel (avant toutes retenues) :130 628,756 DT (soit un salaire net mensuel de 5 500 DTx12 mensualités)
- ✗ Une prime de fin d'année : prime 2024 servie en 2025 pour un montant brut de 38 004 ,747 DT (soit une prime nette de 19 800 DT)
- ✗ Des avantages en nature détaillés comme suit :
  - Une voiture de fonction
  - 500 litres de carburant par mois
- ✗ Des jetons de présence au titre de l'année 2025 relatifs au comité de placement pour un montant de 7 500 DT ainsi qu'au conseil de la Trésorerie Générale de Tunisie pour une valeur de 7 500 DT.

- 2- Les obligations et engagements de la COTUNACE envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos au 31 décembre 2025 se présentent comme suit :

Nature de la rémunération	Président directeur général	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2025
Avantages à court terme (y compris charges sociales et fiscales)	269 781,667	75 013,008
Avantages postérieurs à l'emploi		
<b>Total</b>	<b>269 781,667</b>	<b>75 013,008</b>

- 3- Les membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence dont le montant est fixé par l'assemblée générale du 10 juin 2025 sur la base de 6 000 DT net par membre en tenant compte de la présence dans les réunions.

Les jetons de présence servis en 2025 totalisent un montant brut de 70 500DT.

- 4- Les membres du comité permanent d'audit perçoivent des jetons de présence dont le montant est fixé par l'assemblée générale du 10 juin 2025 sur la base de 6 000 DT net par membre, sans cumul des jetons en cas de participation d'un administrateur à plus d'un comité et en tenant compte de la présence dans les réunions.

Les jetons de présence servis en 2025 totalisent un montant brut de 16 875 DT.

- 5- Les membres du comité de placement perçoivent des jetons de présence d'audit dont le montant est fixé par l'assemblée générale du 10 juin 2025 sur la base de 6000 DT net par membre, sans cumul des jetons en cas de participation d'un administrateur à plus d'un comité et en tenant compte de la présence dans les réunions.

Les jetons de présence servis en 2025 totalisent un montant brut de 20 625DT

- 6- Les membres du comité de gestion des risques perçoivent des jetons de présence d'audit dont le montant est fixé par l'assemblée générale du 10 juin 2025 sur la base de 6 000 DT net par membre, sans cumul des jetons en cas de participation d'un administrateur à plus d'un comité et en tenant compte de la présence dans les réunions.

Les jetons de présence servis en 2025 totalisent un montant brut de 15000DT

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.

Tunis, 20/05/2026

P/ICCA

Anis SMAOUI

