

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

-ASSURANCES MAGHREBIA -S.A-

Siège social : Angle 64, Rue de Palestine- 22, Rue de Royaume d'Arabie Saoudite - 1002 Tunis -

Le groupe **ASSURANCES MAGHREBIA.SA**, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 mai 2008. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr MENJOUR Raouf et Mr GUIRAS Makram.

BILAN CONSOLIDE Arrêté au 31 Décembre 2007 (Unité : en Dinars)

| | 31/12/2007 | | | 31/12/2006 |
|--|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | VB | Amort | NET | NET |
| Actifs incorporels | | | | |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels | 483 321,233 | (361 831,951) | 121 489,282 | 118 798,860 |
| | 483 321,233 | (361 831,951) | 121 489,282 | 118 798,860 |
| Actifs corporels | | | | |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport | 3 947 930,938 | (3 064 657,472) | 883 273,466 | 928 203,531 |
| | 3 947 930,938 | (3 064 657,472) | 883 273,466 | 928 203,531 |
| Placements | | | | |
| Terrains et constructions | | | | |
| Terrains et constructions d'exploitation | 6 394 873,819 | (1 162 716,029) | 5 232 157,790 | 4 777 249,950 |
| Terrains et constructions hors exploitation | 13 414 781,327 | (3 834 971,594) | 9 579 809,733 | 9 899 408,702 |
| Ecart d'acquisition | 157 298,798 | | 157 298,798 | 304 037,663 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 19 878 043,796 | (1 278 357,775) | 18 599 686,021 | 17 288 866,404 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 88 938 401,755 | | 88 938 401,755 | 64 531 091,660 |
| Avances sur Police vie | 420 318,009 | | 420 318,009 | 222 763,423 |
| Dépôts et cautionnements | 1 740,000 | | 1 740,000 | 1 740,000 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 287 146,950 | | 287 146,950 | 246 756,695 |
| Placements représentant les provisions techniques afférentes au CUC | 1 281 983,450 | | 1 281 983,450 | 258 710,433 |
| | 130 774 587,904 | (6 276 045,398) | 124 498 542,506 | 97 530 624,930 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | 0,000 | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | 11 589 186,457 | | 11 589 186,457 | 9 666 919,130 |
| Provisions mathématiques (vie) | 306 202,838 | | 306 202,838 | 269 364,361 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | 17 834 394,540 | | 17 834 394,540 | 19 880 812,781 |
| Provisions pour sinistres (vie) | 98 850,000 | | 98 850,000 | 31 144,392 |
| | 29 828 633,835 | | 29 828 633,835 | 29 848 240,664 |
| Créances | | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | | |
| Primes acquises et non émises | 2 688 522,610 | | 2 688 522,610 | 2 226 772,552 |
| IDA et Anticipations | 1 709 521,956 | | 1 709 521,956 | 1 679 725,676 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directes | | | 0,000 | |
| Primes à recevoir | 7 629 627,769 | (1 050 610,325) | 6 579 017,444 | 7 294 843,610 |
| Autres Créances diverses | 2 919 612,994 | (1 785 765,008) | 1 133 847,986 | 926 254,791 |
| Comptes courants co-assureurs | 804 217,608 | | 804 217,608 | 1 367 342,414 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | | | 0,000 | |
| Comptes courants des cédantes | 707 767,121 | | 707 767,121 | 661 236,040 |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance | 413 043,092 | | 413 043,092 | 413 043,092 |
| Autres créances | | | 0,000 | |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 912 509,884 | | 912 509,884 | 33 685,060 |
| Débiteurs divers | 703 818,388 | | 703 818,388 | 615 624,018 |
| | 18 488 641,422 | (2 836 375,333) | 15 652 266,089 | 15 218 527,253 |
| Autres éléments d'actif | | | | |
| Valeurs à l'encaissement | 4 400 046,840 | | 4 400 046,840 | 5 511 597,883 |
| Avoir en banque, CCP et caisse | 8 235 874,152 | | 8 235 874,152 | 13 443 374,388 |
| Frais d'acquisition reportés | 2 287 489,631 | | 2 287 489,631 | 1 949 674,299 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | 4 185 982,318 | | 4 185 982,318 | 3 348 302,615 |
| Autres comptes de régularisation | 254 954,362 | | 254 954,362 | 214 034,712 |
| | 19 364 347,303 | | 19 364 347,303 | 24 466 983,897 |
| Total de l'actif | 202 887 462,635 | (12 538 910,154) | 190 348 552,481 | 168 111 379,135 |

BILAN CONSOLIDE
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

| Capitaux Propres et Passifs | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------------|------------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital social | 10 000 000,000 | 10 000 000,000 |
| Réserve Légale | 1 000 000,000 | 975 098,073 |
| Réserves Facultatives | 200 000,000 | 200 000,000 |
| Autres capitaux propres | 10 629 151,278 | 10 332 901,278 |
| Résultats reportés | 2 323 154,860 | 550 802,800 |
| Intérêts de la société mère dans la situation nette des assurances maghrébia immobilière | 149 432,441 | 123 014,716 |
| Intérêts minoritaires dans la situation nette des assurances maghrébia immobilière | 91,522 | 86,239 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 24 301 830,101 | 22 181 903,106 |
| Résultat consolidés | 4 090 515,935 | 3 266 678,862 |
| Intérêts de la société mère dans les résultats | 4 090 506,334 | 3 266 668,523 |
| Intérêts minoritaires dans les résultats | 9,601 | 10,339 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 28 392 346,036 | 25 448 581,968 |
| Passif | | |
| Provisions techniques brutes | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | 21 893 069,850 | 19 227 692,692 |
| Provisions mathématiques (vie) | 44 682 949,000 | 36 518 554,432 |
| Provision pour frais de gestion (vie) | 521 198,000 | 289 982,937 |
| Provisions pour sinistres (vie) | 2 075 558,000 | 1 563 663,358 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | 63 612 353,894 | 56 823 530,115 |
| Prévisions de recours à encaisser (non vie) | (3 206 781,352) | (3 117 188,572) |
| Provisions mathématiques des rentes(non vie) | 1 392 231,965 | 1 531 050,780 |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie) | 43 676,805 | 58 338,504 |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie) | 155 846,000 | 135 710,492 |
| Provisions pour risques en cours (non vie) | 0,000 | 133 093,237 |
| Provisions pour égalisation (vie) | 80 000,000 | 70 000,000 |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | 1 282 453,000 | 259 247,006 |
| | 132 532 555,162 | 113 493 674,981 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 10 933 264,181 | 13 618 912,471 |
| Autres dettes | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 588 347,855 | 472 599,082 |
| Comptes courants de co-assureurs | 430 456,914 | 395 966,706 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 14 188 408,294 | 10 607 520,014 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 314 485,044 | 334 679,770 |
| Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 24 669,015 | 761 195,443 |
| Créditeurs divers | 2 639 590,250 | 2 799 061,931 |
| | 18 185 957,372 | 15 371 022,946 |
| Autres passifs | | |
| Comptes de régularisation passif | 304 429,730 | 179 186,769 |
| | 304 429,730 | 179 186,769 |
| TOTAL DU PASSIF | 161 956 206,445 | 142 662 797,167 |
| Total des capitaux propres et du passif | 190 348 552,481 | 168 111 379,135 |

**Etat de résultat technique
de l'assurance et/ou de la réassurance non VIE Consolidé
Arrêté au 31 Décembre 2007 (Unité : en Dinars)**

| | OPÉRATIONS BRUTES 31/12/2007 | CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/2007 | OPÉRATIONS NETTES 31/12/2007 | OPÉRATIONS NETTES 31/12/2006 |
|---|------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Primes acquises | 60 706 965,914 | (23 212 607,231) | 37 494 358,683 | 33 009 536,538 |
| Primes émises et acceptées | 63 372 343,072 | (25 134 874,558) | 38 237 468,514 | 34956412,35 |
| Variation de la provision pour primes non acquises | (2 665 377,158) | 1 922 267,327 | (743 109,831) | (1 946 875,812) |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat non technique | 1 300 541,049 | | 1 300 541,049 | 2168920,84 |
| Autres produits techniques | 136 823,225 | | 136 823,225 | 128010,659 |
| Charges de sinistres | (30 857 086,803) | 1 110 770,847 | (29 746 315,956) | (26 748 282,986) |
| Montants payés | (24 068 263,024) | 3 157 189,088 | (20 911 073,936) | (21 347 578,520) |
| Variation de la provision pour sinistres | (6 788 823,779) | (2 046 418,241) | (8 835 242,020) | (5 400 704,466) |
| Variation des autres provisions techniques | 361 504,832 | | 361 504,832 | 406 537,611 |
| Variation des provisions mathématiques des rentes | 138 818,815 | | 138 818,815 | 280301,702 |
| Variation des provisions de recours | 89 592,780 | | 89 592,780 | (253 626,561) |
| Variation de la provision pour risques en cours | 133 093,237 | | 133 093,237 | 379862,47 |
| Participation aux bénéfices et ristournes | 14 661,699 | | 14 661,699 | 7860,435 |
| Frais d'exploitation | (9 332 509,178) | 4 374 602,261 | (4 957 906,917) | (3 905 639,127) |
| Frais d'acquisition | (6 666 255,835) | | (6 666 255,835) | (6 076 659,478) |
| Frais d'acquisition reportés | 337 815,332 | | 337 815,332 | 520383,489 |
| Frais d'administration | (3 004 068,675) | | (3 004 068,675) | (2 762 549,225) |
| Commissions reçues des réassureurs | | 4 374 602,261 | 4 374 602,261 | 4413186,087 |
| Autres charges techniques | (1 035 050,889) | (463 498,853) | (1 498 549,742) | (1 419 628,951) |
| Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie | 21 295 849,849 | (18 190 732,976) | 3 105 116,873 | 3 647 315,019 |

**Etat de résultat technique
de l'assurance et/ou de la réassurance VIE Consolidé
Arrêté au 31 Décembre 2007 (Unité : en Dinars)**

| | OPÉRATIONS BRUTES 31/12/2007 | CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/2007 | OPÉRATIONS NETTES 31/12/2007 | OPÉRATIONS NETTES 31/12/2006 |
|--|------------------------------------|--|------------------------------------|---------------------------------|
| Primes | 16 432 818,877 | (984 230,193) | 15 448 588,684 | 11 440 309,643 |
| Primes émises | 16 432 818,877 | (984 230,193) | 15 448 588,684 | 11 440 309,643 |
| Produits des placements | 3 193 112,953 | | 3 193 112,953 | 3 036 748,208 |
| Revenus des placements | 3 153 213,045 | | | |
| Autres produits de placements | 16 797,293 | | | |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements | 23 102,615 | | | |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 0,000 | | | |
| Autres produits techniques | 0,000 | 62 187,464 | 62 187,464 | 59 277,633 |
| Charges de sinistres | (4 585 651,366) | 86 366,934 | (4 499 284,432) | (3 268 587,757) |
| Montants payés | (4 073 756,724) | 18 661,326 | (4 055 095,398) | (3 065 692,791) |
| Variation de la provision pour sinistres | (511 894,642) | 67 705,608 | (444 189,034) | (202 894,966) |
| Variation des autres provisions techniques | (9 448 951,133) | 36 838,477 | (9 412 112,656) | (6 144 755,487) |
| Provisions mathématiques vie | (8 164 394,568) | 36 838,477 | (8 127 556,091) | (5 807 178,052) |
| Provisions pour frais de gestion | (231 215,063) | | (231 215,063) | (55 178,937) |
| Provisions pour égalisation | (10 000,000) | | (10 000,000) | 0,000 |
| Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes | (20 135,508) | | (20 135,508) | (23 151,492) |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | (1 023 205,994) | | (1 023 205,994) | (259 247,006) |
| Frais d'exploitation | (3 238 568,903) | 152 622,667 | (3 085 946,236) | (3 213 414,015) |
| Frais d'acquisition | (2 427 903,549) | | (2 427 903,549) | (2 579 649,737) |
| Frais d'administration | (810 665,354) | | (810 665,354) | (767 047,996) |
| Commissions reçues des réassureurs | | 152 622,667 | 152 622,667 | 133 283,718 |
| Autres charges techniques | (301 002,575) | (10 422,470) | (311 425,045) | (315 474,133) |
| Charges de Placements | (611 292,748) | | (611 292,748) | (543 069,308) |
| Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | (293 339,428) | | (293 339,428) | (275 233,360) |
| Correction de valeurs sur placements | (317 953,320) | | (317 953,320) | (142 834,287) |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | 0,000 | | 0,000 | (125 001,661) |
| Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie | 1 440 465,105 | (656 637,121) | 783 827,984 | 1 051 034,784 |

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Arrêté au 31 Décembre 2007

(Unité : en Dinars)

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------------|------------------------|
| Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie | 3 105 116,873 | 3 647 315,019 |
| Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie | 783 827,984 | 1 051 034,784 |
| Produits des placements (assurance et réassurance non vie) | 3 911 094,327 | 3 528 438,487 |
| Revenus des placements | 2 339 411,104 | 1 848 697,177 |
| Autres produits de placements | 1 119 528,449 | 438 982,053 |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements | 320 600,000 | 492 764,054 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 131 554,774 | 747 995,203 |
| Charges des placements | (2 078 994,588) | (1 277 279,234) |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | (320 908,090) | (386 508,597) |
| Correction de valeur sur placements | (809 469,737) | (681 885,251) |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | (948 616,761) | (208 885,386) |
| Autres produits | 308 954,555 | 276 652,012 |
| Autres charges | (398 075,996) | (200 956,085) |
| Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance non vie | (1 300 541,049) | (2 168 920,840) |
| Résultat provenant des activités ordinaires | 4 331 382,106 | 4 856 284,143 |
| Impôts sur le résultat | (240 866,171) | (1 589 605,281) |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | 4 090 515,935 | 3 266 678,862 |
| Résultat net de l'exercice | 4 090 515,935 | 3 266 678,862 |
| Part de la société mère | 4 090 506,334 | 3 266 668,523 |
| Part des actionnaires minoritaires | 9,601 | 10,339 |

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE
EXERCICE 2007**Messieurs les actionnaires,**

En exécution de la législation en vigueur, nous avons l'honneur de vous présenter au nom du Conseil d'Administration, notre rapport annuel d'activité et de soumettre à votre approbation les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2007 ainsi que le projet de résolutions.

BASE LEGALE DE LA CONSOLIDATION

La loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001 portant code des sociétés commerciales.

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- la Société mère : ASSURANCES MAGHREBIA S.A
- les sociétés dépendantes du Groupe : ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A et MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient 99,98 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A et 99,99% du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR.

ACTIVITE DE LA SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA S.A

Dans le cadre de son activité d'assurances et de réassurances, toutes branches confondues, ASSURANCES MAGHREBIA S.A a réalisé ses principaux objectifs 2007 :

- Le chiffre d'affaires à fin 2007 s'élève à 80 575 153 DT, soit une augmentation de 9,2% par rapport à l'exercice précédent.
- Le taux de recouvrement garde son niveau 2006 soit 92,4%.
- Les sinistres réglés totalisent un montant de 26 779 909 DT contre 25 752 890 DT en 2006, soit une diminution de 4%.
- Les provisions techniques sont de 135 739 337 DT contre 116 610 864 DT en 2006, soit une augmentation de 16,4%.
- Le résultat net de l'exercice 2007 est de 4 038 844 DT contre 3 093 503,987 DT en 2006 soit une hausse de 30,6 %.

ACTIVITE DE LA SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A

Dans le cadre de son activité générale à savoir l'acquisition, l'édification, la vente, la mise en valeur, l'exploitation, l'administration de toutes constructions, propriétés, immeubles pour son propre compte et pour le compte d'autrui, ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A a réalisé courant 2007 les chiffres suivants :

- Le chiffre d'affaires réalisé par la société en 2007 est de 220 039,924 DT contre 199 662,901 DT pour 2006 soit une augmentation de 9,26%.
Le chiffre d'affaires 2007 est constitué principalement de commissions perçues au titre de la gestion du patrimoine immobilier des ASSURANCES MAGHREBIA S.A.
- Les charges d'exploitation s'élèvent à 152 523,714 DT en 2007 contre 130 167,537 DT en 2006, soit une augmentation de 14,65%.
- Le résultat net de l'exercice 2007 est de 46 606,424 DT contre 41 423,010 DT en 2006 soit une croissance de 11,12%.

ACTIVITE DE LA SOCIETE MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

- Les produits de l'exercice progressent de 23%, pour atteindre 271 101 DT contre 220 021 DT en 2006 et ce, en dépit de la situation financière malsaine de la société Flexo Print.

Le total des produits de l'exercice 2007 est détaillé comme suit :

| Désignation | Montant |
|-------------------------|-------------------|
| Dividendes | 181 375 DT |
| Intérêts sur placements | 89 431 DT |
| Autres | 295 DT |
| Total | 271 101 DT |

- Les charges de l'exercice 2007 totalisent 240 267 DT contre 73 022 DT en 2006.
Cet accroissement s'explique essentiellement par la provision par la dépréciation des actions Flexo Print.

| Désignation | Montant |
|--|-------------------|
| Services extérieurs | 20 172 DT |
| Autres services extérieurs | 8 926 DT |
| Impôts et taxes | 1 164 DT |
| Provision pour dépréciation des titres | 210 006 DT |
| Total | 240 267 DT |

- A l'issue de l'exercice 2007, la société a réalisé un bénéfice net de 20 063 DT contre un bénéfice net de 146 749 DT en 2006, soit une baisse de 86%. Ce recul, qui fait suite à une progression de 1043% en 2006, est la conséquence directe de la situation financière de la société Flexo Print.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Note 1 : Le périmètre de consolidation

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- la société mère : ASSURANCES MAGHREBIA.SA
- les filiales: *ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE.SA

* MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

ASSURANCES MAGHREBIA détient 99,98 % du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE et 99,99% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Note 2 : La méthode de consolidation : Intégration globale

La méthode de consolidation appliquée à partir de l'exercice 2005 et celle de l'intégration globale et ce en application de la Norme Comptable Tunisienne N°35. Cette méthode consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise « consolidante », l'intégralité des éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ; tant au niveau des comptes de bilan qu'au niveau des comptes de résultats.
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise « consolidante » et les intérêts des actionnaires dits « intérêts minoritaires »
- Eliminer les opérations et comptes entre les entreprises intégrées globalement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société « consolidante », à l'exception des titres des sociétés consolidées globalement, dont la valeur comptable est substituée par l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres.

Les acquisitions des titres ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERER.SA étant effectuées à leur valeur mathématique, il n'y a pas lieu de constater l'écart de première consolidation.

Selon la norme n° 35 relative aux états financiers consolidés, pour établir ces états, les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ; afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique.

Note 3 : Nature des retraitements

3.1 Répartition de la situation nette de l'ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A : 457.619,245 DT entre :

- Les réserves de la société mère (ASSURANCES MAGHREBIA S.A) consolidées :
 $457.619,245 * 299.940 / 300.000 = 457.527,721$ DT.
- Les intérêts des minoritaires : $457.619,245 * 60 / 300.000 = 91,524$ DT

3.2 - Elimination de la valeur comptable de la participation des ASSURANCES MAGHREBIA S.A dans le capital des ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A : 323.092,280 DT.

Cette opération a engendré un écart positif de 134.435,441 DT.

$$(134.435,441 = 457.527,721 - 323.092,280)$$

- Elimination de la valeur comptable de la participation des ASSURANCES MAGHREBIA S.A dans le capital de MAGHREBIA FINANCIERE SICAR : 5.502.026,000 DT.

Cette opération a engendré un écart négatif de : 157.298,798 DT.

(157.298,798 = 5.344.727,202 -5.502.026,000)

3.3 Elimination du compte fournisseur ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A (charges à payer) chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et du compte client ASSURANCES MAGHREBIA.SA chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A de : 39.595,987 DT.

3.4 Elimination des produits financiers sur participation chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A (dividendes) et des comptes dividendes à encaisser et des dividendes à servir respectivement chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A. pour : 14.997,000 DT.

3.5 - Elimination des frais de gestion des immeubles chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et des produits d'exploitation chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A pour : 183.819,906 DT.

- Eliminations des primes payées par ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A au profit des ASSURANCES MAGHREBIA.S.A pour : 5.011,898 DT.

3.6 Elimination des produits financiers sur prêt chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et des charges financières chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A pour : 2.897,097 DT.

3.7 Elimination du compte prêt chez ASSURANCES MAGHREBIA et du compte autres passifs financiers chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE: 27.042,133 DT.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

En exécution de notre mandat de Commissariat aux Comptes pour l'exercice 2007 que vous avez bien voulu nous confier lors de vos Assemblées Générales Ordinaires tenues le 25 Mai 2005 et du 24 Avril 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport d'audit des comptes annuels consolidés de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA.SA** » arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils sont annexés aux pages suivantes du présent rapport.

1. Rapport sur les états financiers :

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA.SA** » faisant ressortir un total net du bilan consolidé de 190.348.552,481 et un résultat bénéficiaire consolidé de 4.090.515,935 comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat général consolidé, l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie consolidé et l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie consolidé clos à cette date et les notes aux états financiers consolidés.

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

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs :

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement des auditeurs, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, les auditeurs prennent en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

Opinion :

A notre avis, les états financiers consolidés sus-mentionnés donnent une image fidèle de la situation financière de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA.SA** » au 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des normes comptables généralement admises en Tunisie.

2 Vérifications spécifiques :

Les informations sur la situation financière et sur les comptes consolidés de la société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers consolidés.

Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'Administration au niveau de la lettre de direction.

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

Tunis le 12 Mai 2008

Les Commissaires Aux Comptes

Raouf MENJOUR
Membre Indépendant de Baker Tilly International

Makram GUIRAS
Expert Comptable membre de l'O.E.C.T