

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX S.A -ASSURCREDIT-

Siège social : 7 rue 8010 Montplaisir 1002 Tunis

Les Assurances des Crédits Commerciaux « ASSURCREDIT » publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 14 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M Jelil BOURAOU.

Bilan de l'Exercice 2008 (Exprimé en Dinars)

<u>Actif</u>	Exercice 2008			2007
	brut	Amort & Provisions	Net	net
AC1 Actifs incorporels	-	-	-	-
AC11 Investissements de recherche et développement	-	-	-	-
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	76.892,629	58.248,318	18.644,311	35.439,586
AC13 Fonds commerciaux	-	-	-	-
AC14 Acomptes versés	-	-	-	-
AC 15 Logiciel en cours	-	-	-	-
	76.892,629	58.248,318	18.644,311	35.439,586
AC2 Actifs corporels d'exploitation	-	-	-	-
AC21 Installation technique et machines	148.422,746	120.088,275	28.334,471	43.444,627
AC22 Autres installations, outilla et mobilier	22.150,838	18.535,654	3.615,184	8.448,643
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	170.573,584	138.623,929	31.949,655	51.893,270
AC3 Placements				
AC31 terrains et constructions				
AC31 1 <i>Terrains et constructions d'exploitation</i>	-	-	-	-
AC31 2 <i>Terrains et constructions hors exploitation</i>	-	-	-	-
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations				
AC32 1 <i>Parts dans les entreprises liées</i>	-	-	-	-
AC32 2 <i>Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ses entreprises</i>	-	-	-	-
AC32 3 <i>Parts dans les entreprises avec un lien de participation</i>	-	-	-	-
AC32 4 <i>Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créance sur créance sur ses entreprises</i>	-	-	-	-
AC33 Autres placements financiers				
AC33 1 <i>Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP</i>	365.328,915	-	365.328,915	296.151,376
AC33 2 <i>Obligations et autres titres à revenu fixe</i>	1.749.321,601	-	1.749.321,601	1.275.476,000
AC33 3 <i>Prêts hypothécaires</i>	-	-	-	-
AC33 4 <i>Autres prêts</i>	-	-	-	-
AC33 5 <i>Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers</i>	1.500.000,000	-	1.500.000,000	1.500.000,000
AC33 6 <i>Autres</i>	-	-	-	-
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	-	-	-	-
	3.614.650,516	3.614.650,516	3.614.650,516	3.071.627,376
AC4 Placements Représentant les Provisions Techniques Afférentes aux Contrats en unités de compte				
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques				

AC51 0	<i>Provision pour primes non acquises</i>	440.121,536		440.121,536	418.255,230
AC53 1	<i>Provision pour sinistres</i>	446.942,638		446.942,638	320.355,012
AC54 1	<i>Provision pour participation aux bénéfices et ristournes</i>	95.720,329		95.720,329	31.135,409
AC55 0	<i>Provision d'égalisation et équilibrage</i>	-	-	-	-
AC56 1	<i>Autres provisions techniques</i>	-	-	-	-
AC57 0	<i>Provisions techniques des contrats en unités de compte</i>	-	-	-	-
		982.784,503		982.784,503	769.745,651
AC6	Créances				
AC61	Créances nées d'opérations d'assurance directes				
AC61 1	<i>Primes acquises et non émises</i>	132.251,119		132.251,119	114.338,589
AC61 2	<i>Autres créances nées d'opération d'assurance directes</i>	411.846,220	15.312,328	396.533,892	336.972,214
AC61 3	<i>Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance</i>	918.721,630	229.680,417	689.041,213	447.247,716
AC62	Créances nées d'opérations de réassurance	89.963,012		89.963,012	50.800,000
AC63	Autres créances				
AC63 1	<i>Personnel</i>	-	-	-	-
AC63 2	<i>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</i>	207.461,576		207.461,576	164.250,601
AC63 3	<i>Débiteurs divers</i>	1.417,650		1.417,650	259,300
AC64	Créances sur ressources spéciales				
		1.761.661,207	244.992,745	1.516.668,462	1.113.868,420
AC7	Autres éléments d'actif				
AC71	Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	34.759,044		34.759,044	60.209,999
AC72	Charges reportées				
AC72 1	<i>Frais d'acquisition reportés</i>	73.372,536		73.372,536	52.717,784
AC72 2	<i>Autres charges à répartir</i>	-	-	-	-
AC73	Comptes de régularisation Actif				
AC73 1	<i>Intérêts et loyers acquis non échus</i>	96.706,853		96.706,853	150.240,778
AC73 2	<i>Estimation de réassurance - acceptation</i>	-	-	-	-
AC73 3	<i>Autres comptes de régularisation</i>	61.079,891		61.079,891	65.171,495
AC74	Ecart de conversion				
AC75	Autres				
		265.918,324		265.918,324	328.340,056
	TOTAL ACTIF	6.872.480,763	441.864,992	6.430.615,771	5.370.914,359

(*) ces chiffres ont été retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notes AC 731 et AC 733)

Bilan de l'Exercice 2008
(Exprimé en Dinars)

Passif		Exercice 2008	Exercice 2007
Capitaux propres			
CP1	Capital social ou fonds équivalents	3.000.000,000	3.000.000,000
CP2	Réserves et primes liées au capital	-	-
CP3	Rachat d'actions propres	-	-
CP4	Autres capitaux propres	-	-
CP5	Résultat reporté	-458.215,596	-496.546,714
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		2.541.784,404	2.503.453,286
CP6	Résultat de l'exercice	50.978,527	38.331,118
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		2.592.762,931	2.541.784,404
Passif			
PA1	Autres passifs financiers		
PA11	Emprunts obligataires	-	-
PA12	TCN émis par l'entreprise	-	-
PA13	Autres emprunts	-	-
PA14	Dettes envers les établissements bancaires et financiers	-	-
			0,000
PA2	Provisions pour autres risques et charges		
PA21	Provisions pour pensions et obligations similaires	-	-
PA22	Provisions pour impôts	-	-
PA23	Autre provisions	-	-
			0,000
			0,000
PA3	Provisions techniques brutes		
	<i>PA310 Provision pour primes non acquises</i>	628.745,052	557.673,641
	<i>PA331 Provision pour sinistres</i>	636.008,510	427.140,018
	<i>PA341 Provision pour participation aux bénéfécies et ristournes</i>	133.158,943	41.513,878
	<i>PA350 Provision d'égalisation et équilibrage</i>	402.880,558	217.874,567
	<i>PA361 Autres provisions techniques</i>	-	-
		1.800.793,063	1.244.202,104
PA4	Provisions techniques des contrats en unités de compte		
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	899.696,824	657.183,946
PA6	Autres dettes		
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directes	109,427	2.641,000
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance		
	<i>PA621 Part des réassureurs dans créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance</i>	689.041,213	447.247,716
	<i>PA622 Autres</i>	101.872,101	98.252,897
PA63	Autres dettes		
	<i>PA631 Dépôts et cautionnements reçus</i>	-	-
	<i>PA632 Personnel</i>	63.858,078	53.453,724
	<i>PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</i>	58.834,272	49.821,371
	<i>PA634 Créiteurs divers</i>	28.711,984	34.389,941
PA64	Ressources spéciales		
		942.427,075	685.806,649
PA7	Autres Passifs		
PA71	Comptes de régularisation Passif		
	<i>PA710 Report de commissions reçues des réassureurs</i>	132.036,461	169.975,577
	<i>PA711 Estimation de réassurance – rétrocession</i>	-	-
	<i>PA712 Autres comptes de régularisation Passif</i>	62.899,417	71.961,679
		194.935,878	241.937,256

PA72 Ecart de conversion

-	-
3.837.852,840	2.829.129,955

TOTAL DES PASSIFS**TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS****6.430.615,771****5.370.914,359**

Etat de Résultat Technique arrêté au 31 décembre 2008
(Exprimé en Dinars)

Libellé	Exercice 2008			Opérations nettes Exercice 2007
	Opérations brutes	Cession et/ ou rétrocession	Opérations nettes	
Primes acquises	1.587.288,371	1.138.862,165	448.426,206	318.984,260
Primes émises	1.658.359,782	1.160.728,471	497.631,311	338.389,102
Variation de la provision pour primes non acquises	71.071,411	21.866,306	49.205,105	19.404,842
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	69.963,767	-	69.963,767	51.692,050
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	69.963,767	-	69.963,767	51.692,050
Autres produits techniques	230.367,344	-	230.367,344	188.300,098
Subvention d'exploitation	-	-	-	250,000
Participation aux bénéfiques (réassureurs)	95.932,244	-	95.932,244	87.674,098
Frais d'enquête	134.435,100	-	134.435,100	100.376,000
Charges de sinistres	567.785,400	374.219,935	193.565,465	102.064,095
Montant payés	358.916,908	247.632,309	111.284,599	56.658,129
Variation de la provision pour sinistres	208.868,492	126.587,626	82.280,866	45.405,966
Variations des autres provisions techniques				0,000
Montant payés	-	-	-	0,000
Participation aux bénéfiques et ristournes	91.645,065	64.584,920	27.060,145	9.152,858
Participation aux bénéfiques et ristournes	91.645,065	64.584,920	27.060,145	9.152,858
Frais d'exploitation	479.982,533	386.702,838	93.279,695	151.227,542
Frais d'acquisition	193.544,021	-	193.544,021	127.955,789
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-20.654,752	-	-20.654,752	4.328,099
Frais d'administration	307.093,264	-	307.093,264	261.530,159
Commissions reçues des réassureurs	-	386.702,838	-386.702,838	-242.586,505
Autres charges techniques	118.213,591	-	118.213,591	112.993,524
Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	185.005,991	-	185.005,991	98.884,755
RESULTAT TECHNIQUE	444.986,902	313.354,472	131.632,430	84.653,634

Etat de Résultat de l'Exercice 2008
(Exprimé en Dinars)

	Opérations brutes 2008	Opérations brutes 2007
Résultat Technique	131.632,430	84.653,634
Produits de placements	200.582,157	176.823,725
Charges des placements	-31.864,669	-21.077,867
Autres charges non techniques	-185.704,902	-149.840,590
Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique	-69.963,767	-51.692,050
Autres Produits non techniques	8.260,403	1.049,047
Récupération	5.454,091	893,903

Autres produits	2.806,312	155,144
Impôts sur le résultat	-1.963,125	-1.584,781
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	50.978,527	38.331,118

**Etat des Flux de Trésorerie pour l'Exercice 2008
(Exprimé en Dinars)**

Libellé	Exercice 2008	Exercice 2007
Flux de la trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	1.901.193,154	1.501.402,540
Décaissements RS / prime	350,378	67,846
Encaissement recouvrement avant indemnisation	134.175,553	2.641,000
Décaissement recouvrement avant indemnisation	136.817,143	-
Sommes versées au personnel	185.596,269	171.405,306
Ventes tickets restaurants	2.129,600	2.039,700
Décaissements charges fiscales et sociales liées au salaire	128.361,249	120.546,997
Décaissements impôts et taxes	206.948,049	175.169,941
Décaissements loyer au profit de la COTUNACE	32.258,780	30.722,648
Décaissements autres fournisseurs	390.396,708	290.834,012
Décaissements aux réassureurs	289.410,089	407.664,087
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	3.753.503,861	1.886.250,287
Encaissements liés à la cession des placements financiers	3.405.460,447	1.820.397,803
Encaissements récupération accident auto	938,073	248,358
Encaissements réassureurs	10.160,000	-
Décaissements charges de sinistres	335.612,780	185.035,814
Encaissements récupération sur sinistre	18.447,484	30.843,407
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	13.249,005	89.875,870
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements frais de premier établissement	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	15.301,806	41.035,584
Encaissement cession pneumatique	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-15.301,806	-41.035,584
Flux de trésorerie liés des activités de financement		
Libération du capital	-	-
Intérêts créditeurs provenant des comptes courants	1.601,846	814,121
Décaissements jetons de présence	25.000,000	22.500,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	-23.398,154	-21.685,879
Variation de trésorerie	-25.450,955	27.154,407
Trésorerie début de l'exercice	60.209,999	33.055,592
Trésorerie fin de l'exercice	34.759,044	60.209,999

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

LIBELLE		Exercice 2008	Exercice 2007
HB1	Engagements reçus	0,000	0,000
HB2	Engagements donnés	0,000	0,000
	HB21 Avals, cautions et garanties de crédit donnés	-	-
	HB22 Titres et actifs acquis avec engagement de revente	-	-
	HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus	-	-
	HB24 Autres engagements donnés	-	-
HB3	Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires	0,000	0,000
HB4	Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution	0,000	0,000
HB5	Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance	0,000	0,000
HB6	Autres valeurs détenues pour compte de tiers	0,000	0,000

Annexe N° 8

Mouvements sur les éléments de l'actif

Désignation:	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.C.N. à la clôture:	
	À l'ouverture:	Acquisitions:	Cessions/Régularisation:	A la clôture:	A l'ouverture	Augmentations		Diminutions (1)		A la clôture				
					Amortissements :	Provi	Amortissements :	Provi	Amortissements s	Provi	Amortissements s	Provi		
1. Actifs incorporels														
1.1 Frais de recherche et développement				0,000								0,000	0,000	0,000
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	77.798,869	2.400,800	3.307,040	76.892,629	42.359,283		19.196,075		3.307,040			58.248,318	0,000	18.644,311
1.3 Fonds de commerce				0,000								0,000	0,000	0,000
1.4 Acomptes versés				0,000								0,000	0,000	0,000
TOTAL	77.798,869	2.400,800	3.307,040	76.892,629	42.359,283	0,000	19.196,075	0,000	3.307,040	0,000	58.248,318	0,000	18.644,311	
2. Actifs corporels d'exploitation														
2.1 Installations techniques et machines (1)	147.881,070	10.525,012	9.983,336	148.422,746	104.436,443		25.528,472		9.876,640			120.088,275	0,000	28.334,471
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	19.946,045	2.352,247	147,454	22.150,838	11.497,402		7.038,252					18.535,654	0,000	3.615,184
2.3 Acomptes versés				0,000								0,000	0,000	0,000
TOTAL	167.827,115	12.877,259	10.130,790	170.573,584	115.933,845	0,000	32.566,724	0,000	9.876,640	0,000	138.623,929	0,000	31.949,655	
3. Placements														
3.1 Terrains & constructions d'exploitation et hors exploi				0,000								0,000	0,000	0,000
3.2 Placements dans les entreprises liées	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
3.2.1 Parts				0,000								0,000	0,000	0,000
3.2.2 Bons et obligations				0,000								0,000	0,000	0,000
3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
3.3.1 Parts				0,000								0,000	0,000	0,000
3.3.2 Bons et obligations				0,000								0,000	0,000	0,000
3.4 Autres placements financiers	3.071.627,376	2.758.043,289	2.215.020,149	3.614.650,516	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	3.614.650,516
3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.	296.151,376	758.721,688	689.544,149	365.328,915								0,000	0,000	365.328,915
3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe	1.275.476,000	1.499.321,601	1.025.476,000	1.749.321,601								0,000	0,000	1.749.321,601
3.4.3 Prêts hypothécaire				0,000								0,000	0,000	0,000
3.4.4 Autres prêts				0,000								0,000	0,000	0,000
3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	1.500.000,000	500.000,000	500.000,000	1.500.000,000								0,000	0,000	1.500.000,000
3.4.6 Autres				0,000								0,000	0,000	0,000
3.5 Créances pour espèces déposées				0,000								0,000	0,000	0,000
3.6 Placements des contrats en UC				0,000								0,000	0,000	0,000
TOTAL	3.071.627,376	2.758.043,289	2.215.020,149	3.614.650,516	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	3.614.650,516
TOTAL:	3.317.253,360	2.773.321,348	2.228.457,979	3.862.116,729	158.293,128	0,000	51.762,799	0,000	13.183,680	0,000	196.872,247	0,000	3.665.244,482	

(1) Le montant figurant dans la colonne des cessions concerne les immobilisations mises au rebut.

**Annexe N° 9
Etat récapitulatif des placements**

	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins-value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours				
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM				
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe				
Autres parts d'OPCVM	365.328,915	365.328,915	365.328,915	
Obligations et autres titres à revenu fixe	1.749.321,601	1.749.321,601	1.749.321,601	
Prêts hypothécaires				
Autres prêts et effets assimilés				
Dépôts auprès des entreprises cédantes	1.500.000,000	1.500.000,000	1.500.000,000	
Autres dépôts				
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus				
Total	3.614.650,516	3.614.650,516	3.614.650,516	
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	2.649.718,133	2.649.718,133	2.649.718,133	
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	73.372,536	73.372,536	73.372,536	

**Annexe N° 10
Provisions pour sinistres à payer**

-	Exercice de survenance					
	Année d'inventaire:	N-4:	N-3:	N-2:	N-1:	N:
	Inventaire N-2					
	Règlements cumulés		11.551,183	65.836,659		
	Provisions pour sinistres		229.516,091	236.355,679		
	total charges des sinistres		241.067,274	302.192,338		
	Primes acquises		631.737,515	1.019.650,939		
	% sinistres / primes acquises		38,159%	29,637%		

-	Exercice de survenance					
	Année d'inventaire:	N-4:	N-3:	N-2:	N-1:	N:
	Inventaire N-1					
	Règlements cumulés		1.591,477	122.960,385	62.871,994	
	Provisions pour sinistres			268.346,000	395.149,697	
	total charges des sinistres		1.591,477	391.306,385	458.021,691	
	Primes acquises			1.019.650,939	1.275.935,974	
	% sinistres / primes acquises			38,377%	35,897%	

-	Exercice de survenance					
	Année d'inventaire:	N-4:	N-3:	N-2:	N-1:	N:
	Inventaire N					
	Règlements cumulés			31.700,229	308.167,443	0,000
	Provisions pour sinistres				34.733,638	601.274,872
	total charges des sinistres			31.700,229	342.901,081	601.274,872
	Primes acquises (1)				1.275.935,974	1.587.288,371
	% sinistres / primes acquises				26,874%	37,881%

(1) Les primes acquises sont réparties par année de compétence

Annexe N° 11
Ventilation des charges et des produits des placements

	revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations	Autres revenus et frais financiers	Total	Charges des placements
1. Placements immobiliers				
1.1 Immeubles				
1.2 Parts et actions de société immobilière				
2. Participations				
2.1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie	0	66.079,653	66.079,653	8.359,656
2.2 Emprunts obligataires	0	20.794,657	20.794,657	
2.3 Actions de sociétés cotées en bourse				
2.4 Parts et actions dans les OPCVM	0	25.929,765	25.929,765	4.330,629
2.5 Parts dans les SICAR et SICAF				
2.6 Autres actions et valeurs mobilières				
2.7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	0	87.778,082	87.778,082	
2.8 Contrats en unités de comptes				
2.9. Autres				
	0	200.582,157	200.582,157	12.690,285
3. Autres placements				19.147,756
4. Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires)				
Total	0	200.582,157	200.582,157	31.838,041
Intérêts	0	19.174,384	19.174,384	
Frais externes				
Autres frais		12.690,285	12.690,285	
Total charges des placements	0	31.864,669	31.864,669	

Annexe n°16
Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 31/12/2008

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11, PRNV2	1.888.727,126
Variation des primes non acquises	PRNV12	-71.071,411
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	-358.916,908
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2, CHNV5, CHNV6	-512.088,074
Solde de souscription:		946.650,733
Frais d'acquisition	CHNV41, CHNV42	-172.889,269
Autres charges de gestion nettes	CHNV43	-307.093,264
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		-479 982,533
Produits nets de placements	PRNT3	69.963,767
Participation aux résultats		-91.645,065
Solde Financier:		-21.681,298
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNT11, PRNT12 2° Colonne	-1.138.862,165
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	247.632,309
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12, CHNV2 2° Colonne	126.587,626
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHNV3 2° Colonne	64.584,920
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	386.702,838
Autres éléments de débit à la charge des réassureurs		0,000
Autres éléments de crédit à la charge des réassureurs		0,000
Solde de Réassurance:		-313.354,472
Résultat technique:		131.632,430
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		628.745,052
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		557.673,641
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		636.008,510
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		427.140,018
Provisions d'équilibrage à la clôture		402.880,558
Provisions d'équilibrage à l'ouverture		217.874,567
Autres provisions techniques à la clôture		0,000
Autres provisions techniques à l'ouverture		0,000

**LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 31.12.2008**

INTRODUCTION

I- Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

Dénomination : Les assurances des Crédits Commerciaux .S.A « Assurcrédit »
 Forme juridique : Société Anonyme
 Capital Social : 3 000 000 DT
 Siège social : 7 rue 8010 cité Montplaisir – 1002 Tunis
 Matricule fiscal : 000MP787268/Y
 Registre de commerce : B115012002

Objet social : Exercer l'activité d'assurance du risque de crédit. A cette fin, la société couvre ses Assurés contre les pertes qu'ils pourraient subir par suite du non recouvrement total ou partiel, momentané ou définitif de leurs créances,

Effectif : 18

II- Faits marquants de l'exercice

L'exercice 2008 a été le septième exercice d'activité, les paramètres financiers les plus saillants de l'exercice se présentent comme suit :

Montant en dinars

Paramètres	2008	2007
Primes émises et contribution des assurés aux frais d'enquête et de surveillance	1.792.794,882	1.453.931,341
Primes émises brutes	1.658.359,782	1.353.555,341
Contribution des assurés	134.435,100	100.376,000
Produits des placements	200.582,157	176.823,725
Charges des Sinistres	567.785,400	358.473,696
Indemnisations	339.867,672	187.423,856
Provision pour sinistres	605.722,390	406.800,017
Provision des frais de gestion des sinistres	30.286,120	20.340,001
Frais engagés par le service contentieux	41.905,598	21.311,775
Libération provision pour sinistre	-427.140,018	-245.516,153
Recours	-22.856,362	-31.885,800
Frais d'administration	307.093,264	261.530,159
Frais d'acquisition	172.889,269	132.283,888

L'exercice 2008 a été marqué par le relèvement de la rétention de la société à 30% sur les risques couverts.

Capital social ou fonds équivalents

Le montant du capital social de la société s'élève à 3.000.000,000 DT libéré en totalité. Le capital est divisé en 300 000 actions de dix dinars chacune et réparties entre les actionnaires comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant payé en dinars	En % du capital
ATRADIUS PARTICIPATIONS HOLDING BV	104 999	1 049 990	34,9997 %
COTUNACE	104 998	1 049 980	34,9993 %
GAT	30 000	300 000	10,00 %
COMAR	30 000	300 000	10,00 %
STAR	15 000	150 000	5,00 %
SALIM	15 000	150 000	5,00 %
Moncef ZOUARI	2	20	0,0007 %
Habib DALDOUL	1	10	0,0003 %
TOTAL	300 000	3.000.000	100,00 %

III- Principes et méthodes comptables

Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 de 30 décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par décret 96-2459, portant promulgation de cadre conceptuel comptable et à l'arrêté du Ministère des Finances du 26 juin 2000 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et de réassurance.

Les conventions comptables de base ont été respectées. Les méthodes comptables appliquées sont les suivantes :

1- Placements financiers

Les placements financiers, composés de bons de trésor, Emprunts Obligataires, Dépôt à Terme et des OPCVM, sont enregistrés à l'actif pour leur prix d'acquisition. A la date de clôture, les OPCVM sont valorisés à la valeur liquidative.

2-Immobilisations d'exploitation

Les immobilisations d'exploitation sont enregistrées au prix d'acquisition TTC majoré des frais d'installation et accessoires.

3-Amortissements

Les immobilisations d'exploitation sont amorties selon les taux suivants :

Logiciels	à	33,33 %
Matériel de bureau	à	20 %
Matériel informatique	à	33.33 %
Matériel de transport	à	20 %
Mobilier de bureau	à	20 %
Agencement matériel informatique	à	10 %
Agencement téléphonique	à	10 %
Agencement divers	à	10 %

4-Provision pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises (PPNA) est destinée à constater la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date de l'inventaire et la date de la prochaine échéance de primes ou, à défaut, du terme du contrat. Cette provision dont la variation entre le début et la fin de la période vient en déduction des primes, correspond en fait à la régularisation des produits constatés d'avance.

La provision pour primes non acquise (PPNA) est calculée sur la base des primes brutes des chargements d'acquisition. Ces chargements sont inscrits au compte de régularisation « 471200 : Frais d'acquisition reportés non vie »

5-Primes acquises et non émises

Les primes acquises et non émises sont des primes afférentes à l'exercice courant qui n'ont pas été émises pour différentes raisons.

6-Provision pour risques en cours (PRC)

La provision pour risque en cours (PRC) représente les montants à provisionner en supplément des provisions pour primes non acquises, pour couvrir les risques à assumer.

Cette provision est destinée à faire face à toute demande d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours, excédant le montant des primes non acquises ou des primes exigibles relatives auxdits contrats.

Si la provisions pour sinistres à payer est destinée à couvrir les risques rattachés à des primes émises et acquises, la

provision pour risques en cours (PRC) est destinée, elle, à couvrir les sinistres probables rattachés à des primes non acquises.

Pour la détermination de la provision pour risque en cours, il y a lieu de calculer le rapport R suivant:

$$R = \frac{(\text{Charges de sinistre de N et N-1}) + (\text{Frais d'administration et d'acquisition imputable à N et N-1})}{(\text{Primes totales brutes de N et N-1}) + (\Delta \text{ primes à émettre} + \Delta \text{ primes à annuler} - \Delta \text{ PPNA})}$$

La charge de sinistre correspond aux montants réglés et à la variation pour provisions pour sinistres. Si le rapport R est inférieur ou égal à 100 %, il n'y a pas lieu de constituer une provision pour risques en cours. Si le rapport R est par contre positif, la provision est calculée par application de la différence à 100 % de ce rapport, à la provision pour primes non acquises et ce selon la formule suivante:

$$PRC = (R - 1) \times (PPNA)$$

7-Provision d'équilibrage

La provision d'équilibrage est alimentée par un prélèvement de 75% sur l'excédent technique conformément à l'article 24 de l'arrêté du ministre des finances du 27 Février 2001. Elle permet d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir.

8-Dettes pour dépôt en espèces reçus des cessionnaires

Ces comptes servent à comptabiliser la dette envers les cessionnaires, relative aux dépôts espèces reçus en garantie des provisions techniques.

9-Participation aux bénéfices

Ce compte fait loger le quote-part des bénéfices revenant à Assurcrédit dégagé par le décompte de réassurance relatif à l'exercice N-2, et ce conformément aux traités de réassurance.

10-Ventilation des charges de personnels par catégorie

L'effectif de personnel se détaille au 31.12.2008 comme suit :

Libellé	2008	2007
Cadres	13	11
Agents d'encadrement	-	
Agent d'exécution	5	4
Personnel de services	-	-
Total	18	15

Les charges de personnel s'élèvent au 31.12.2008 à 330.865,530 DT et sont ventilées comme suit :

Libellé	2008	2007
Salaires	254.577,596	214.539,918
Pensions de retraite	-	-
Charges sociales	65.254,159	57.427,716

Autres	11.033,775	8.780,858
Total	330.865,530	280.748,492

11-Ventilation des primes par zones géographiques

Les primes nettes des annulations s'élèvent au 31.12.2008 à 1.658.359,782 DT et sont ventilées comme suit :

Libellé	2008	2007
Nord	1.187.666,009	994.832,749
Centre	179.339,358	124.538,598
Sud	291.354,415	234.183,994
Total	1.658.359,782	1.353.555,341

12-Ventilation des créances brutes

Les créances brutes s'élèvent au 31.12.2008 à 1.761.661,207 DT et sont ventilées comme suit :

Créances	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Créances nées d'opérations d'assurance directe	869.065,011	593.753,958	-	1.462.818,969
Primes acquises et non émises	132.251,119	-	-	132.251,119
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	411.846,220	-	-	411.846,220
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	324.967,672	593.753,958	-	918.721,630
Créances nées d'opérations de réassurance	89.963,012	-	-	89.963,012
Autres créances	62.623,485	146.255,741	-	208.879,226
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques.	61.215,135	146.246,441	-	207.461,576
Débiteurs divers	1.408,350	9,300	-	1.417,650
Total	1.021.651,508	740.009,699	-	1.761.661,207

13-Ventilation des dettes brutes

Les dettes brutes s'élèvent au 31.12.2008 à 942.427,075 DT et sont ventilées comme suit :

Dettes	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Autres dettes	-	-	-	-
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	109,427	-	-	109,427
Dettes nées d'opérations de réassurance	345.597,855	445.315,459	-	790.913,314
Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	243.725,754	445.315,459	-	689.041,213
Autres	101.872,101	-	-	101.872,101

Autres dettes	147.306,172	4.098,162	-	151.404,334
Dépôts et cautionnements reçus	-	-	-	-
Personnel	59.759,916	4.098,162	-	63.858,078
Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	58.834,272	-	-	58.834,272
Créditeurs divers	28.711,984	-	-	28.711,984
Ressources spéciales	-	-	-	-
Total	493.013,454	449.413,621	-	942.427,075

NOTES RELATIVES AU BILAN

AC12 – Concessions, brevets, licences, marques

Le solde net de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à **18.644,311** DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Licences MS Office XP	4.460,400	4.460,400
Logiciel de Gestion Comptable Intégrée	11.000,000	11.000,000
Gestionnaire de base de donnée Oracle Data	8.558,629	8.558,629
Run-time	560,000	560,000
Routeur Cisco firewall	840,000	840,000
WINDOWS SERVER	1.133,000	1.133,000
Logiciel anti-virus CRP EST8 1A 1YRM GLD	-	3.307,040
Logiciel/ cotation des contrats d'assurance	550,000	550,000
Application gestion reçu de caisse	492,800	-
Application gestion des recettes	728,000	-
Achat d'art affiche	1.180,000	-
Site Web	2.590,000	2.590,000
Charte Graphique	1.121,000	1.121,000
Logiciel de Gestion Technique	43.678,800	43.678,800
Total brut	76.892,629	77.798,869
Amortissements cumulés	58.248,318	42.359,283
Total net	18.644,311	35.439,586

AC21 – Installation technique et machines

Le solde net de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à **28.334,471** DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Agencement installation téléphonique	4.753,442	4.753,442
Agencement installation aménagement divers	9.496,491	9.086,567
Matériel de transport	78.049,300	78.049,300

Agencement matériel de transport	2.317,202	2.383,702
Matériel informatique	44.381,440	44.530,388
Agencement installation matériel informatique	5.128,471	4.781,271
Matériel de bureau	4.296,400	4.296,400
Total brut	148.422,746	147.881,070
Amortissements cumulés	120.088,275	104.436,443
Total net	28.334,471	43.444,627

AC22 – Autres installations, outillage et mobilier

La valeur nette du mobilier de bureau s'élève à la date du 31.12.2008 à 3.615 ,184 DT et se présente comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Mobilier de bureau	21.651,935	19.946,045
Agencement Mobilier de bureau	498,903	-
Dotations aux amortissements	18.535,654	11.497,402
Total net	3.615 ,184	8.448,643

AC3 - Placements

Le solde de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à 3.614.650,516 DT contre 3.071.627,376 DT au 31.12.2007, et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Nature de placement	Banques et intermédiaires en bourse	Période			Taux en %	2008
		Durée en jours	Valeur	Echéance		
BTA	ATB	365	09/07/2008	08/07/2009	5.30	499.871,014
BTA	Att. Bank	365	18/11/2008	17/11/2009	5.30	999.450,587
S/TOTAL						1.499.321,601
Emprunt Obligataire	T LEASING	1825	16/11/2006	14/11/2011	6.50	240.000,000
Emprunt Obligataire	STB	3653	30/06/2006	29/06/2016	6.50	5.000,000
Emprunt Obligataire	BNA	3653	30/06/2006	29/06/2016	6.50	5.000,000
S/TOTAL						250.000,000
Dépôt à terme	A.B	365	29/03/2008	28/03/2009	5.75	500.000,000
Dépôt à terme	A.B	731	07/02/2008	06/02/2010	5.90	1.000.000,000
S/TOTAL						1.500.000,000
S/TOTAL						

OPCVM	MAC	-	-	-	-	158.062,401
OPCVM	AXIS	-	-	-	-	207.266,514
S/TOTAL						365.328,915
TOTAL						3.614.650,516

AC510 – Part des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 440.121,536 DT contre 418.255,230 DT au 31.12.2007, correspond à 70 % des primes émises et non acquises conformément au traité de réassurance, soit :

$$70\% \times 628.745,052 \text{ DT} = 440.121,536 \text{ DT}$$

AC531 – Part des réassureurs dans les provisions pour sinistre non vie

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 446.942,638 DT, correspond à la part des réassureurs dans la provision pour sinistre à payer, la provision pour sinistres tardifs, et la provision des frais de gestion des sinistres et ce conformément au paragraphe 37 de la norme comptable n° 29. Il se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Provision pour sinistres à payer	387.903,873	264.393,322
Provision pour sinistres tardifs	37.755,782	42.742,024
Frais de gestion	21.282,983	13.219,666
TOTAL	446.942,638	320.355,012

AC541 – Part des réassureurs dans les provisions pour participation aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 95.720,329 DT contre 31.135,409 DT au 31.12.2007, correspond à la part des réassureurs dans la provision pour participation aux bénéfices et ristournes conformément au traité de réassurance, soit :

Libellé	participation aux bénéfices et ristournes	Taux	Montant
Compétence 2006	4.902,446	75%	3.676,834
Compétence 2007	45.278,929	75%	33.959,197
Compétence 2008	82.977,568	70%	58.084,298
TOTAL	133.158,943		95.720,329

AC561 – Part des réassureurs dans les autres provisions techniques

Le solde de ce compte est nul au 31.12.2008. Il correspond à la part des réassureurs dans la provision pour risques en cours calculée conformément au paragraphe 36 de la norme NC n° 29 soit :

$$(70\%) \times (0) = 0 \text{ DT}$$

AC611 – Primes acquises et non émises

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 132.251,119 DT contre 114.338,589 DT au 31.12.2007, correspond aux primes d'assurance relatives à l'exercice 2008 mais qui, à la date de clôture de l'exercice, n'ont pas été encore facturées.

AC612 - Autres créances nées d'opérations d'assurance directes

Sont logées dans ce compte les créances envers les assurés dont le détail est comme suit :

Libellé	Montant en dinars	
	2008	2007
Total créances	411.846,220	349.295,541
Provision pour créances douteuses	15.312,328	12.323,327
TOTAL NET	396.533,892	336.972,214

AC613- Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

Au 31.12.2008, le solde de ce compte s'élève à 689.041,213 DT contre 447.247,716 DT au 31.12.2007.

AC62- Créances nées d'opérations de réassurance

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 89.963,012 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Montant en dinars	
	2008	2007
Atradius Ré Ltd	56.425,807	-
Best RE	-	10.160,000
Africa RE	7.878,361	10.160,000
Tunis RE	17.780,483	10.160,000
COMAR	7.878,361	10.160,000
GAT	-	10.160,000
TOTAL	89.963,012	50.800,000

AC632- Etat, Organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 207.461,576 DT et se détaille comme suit :

Libellés	Montant en dinars	
	2008	2007
Retenue sur placements et services divers	46.014,752	20.838,385
Excédent d'impôt	146.246,441	126.992,837
Crédit de TVA à reporter	15.168,276	16.419,379
TFP	32,107	-
TOTAL	207.461,576	164.250,601

AC71 – Avoirs en banques, CCP et Caisse

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 34.759,044 DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

Banques	2008	2007
Coupons échus à l'encaissement	-	35.167,287
Chèques à l'encaissement	-	3.055,077
Effet à l'encaissement	27.919,024	17.508,532
ATTIJERI BANK	1.451,575	515,528
ATB	4.434,931	3.061,015
UBCI	612,908	507,445
AMEN BANK	123,880	128,740
Caisse	216,726	266,375
TOTAL	34.759,044	60.209,999

AC721 – Frais d'Acquisition reportés

Se chiffrant à 73.372,536 DT contre 52.717,784 DT au 31.12.2007, ces frais sont calculés conformément au paragraphe 23 de la norme NC 28 comme suit :

(Frais d'acquisition / Primes émises) x Primes non acquises

Soit : (193.544,021 / 1.658.359,782) x 628.745,052 = 73.372,536 DT.

AC731 – Intérêts et loyers acquis non échus

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 96.706,853 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Nature de placement	Banques et intermédiaires en bourse	Période			Taux en %	2008
		Durée en jours	Valeur	Echéance		
BTA	ATB	176	09/07/2008	31/12/2008	5.30	12.952,213
BTA	Att. Bank	44	18/11/2008	31/12/2008	5.30	6.385,531
S/TOTAL						19.337,744
Emprunt Obligataire	T LEASING	46	16/11/2008	31/12/2008	6.50	1.966,027
Emprunt Obligataire	STB	365	01/01/2008	31/12/2008	6.50	162,500
Emprunt Obligataire	BNA	365	01/01/2008	31/12/2008	6.50	162,500
S/TOTAL						2.291,027
Dépôt à terme	A.B	278	29/03/2008	31/12/2008	5.75	21.897,2600
Dépôt à terme	A.B	329	07/02/2008	31/12/2008	5.90	53.180,822
S/TOTAL						75.078,082
TOTAL						96.706,853

AC733 – Autres comptes de régularisation

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à **61.079,891** DT et se détaille comme suit :

Libellés	Montant en dinars	
	2008	2007
Autres charges constatées d'avance	32.338,565	38.722,670
Produits à recevoir	28.741,326	26.448,825
TOTAL	61.079,891	65.171,495

CP1 – Variation des capitaux propres

	Capital social	Réserves légales	dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Total
Au 31-12-2007	3.000.000,000	-	-	-496.546,714	+38.331,118	2.541.784,404
Affectation du résultat 2007 (*)	-	-	-	+38.331,118	- 38.331,118	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	+50.978,527	+50.978,527
Au 31-12-2008	3.000.000,000	-	-	-458.215,596	+50.978,527	2.592.762,931

(*) L'affectation du résultat 2007 a été effectuée conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 22 mai 2008.

PA310 – Provisions pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises brutes s'élève au 31.12.2008 à 628.745,052 DT et s'analyse comme suit :

2008			2007
Primes Totales	Primes Acquises	Primes Non Acquises	Primes non Acquises
1.658.359,782	1.029.614,730	628.745,052	557.673,641

PA331– Provisions pour sinistres

La provision pour sinistres s'élève au 31.12.2008 à 636.008,510 DT correspond à la provision pour sinistre à payer, la provision pour sinistres tardifs et la provision des frais de gestion. Elle se calcule comme suit :

Libellés	Montant en dinars	
	2008	2007
Provision pour sinistres à payer	551.785,558	352.524,430
Provision pour sinistres tardifs	53.936,832	54.275,587
Provision pour frais de gestion	30.286,120	20.340,001
TOTAL	636.008,510	427.140,018

PA350– Provisions d'équilibrage

La provision d'équilibrage s'élève au 31.12.2008 à 402.880,558 DT. Elle est alimentée par un prélèvement de 75% sur l'excédent technique conformément à l'article 24 de l'arrêté du ministre des finances du 27 Février 2001.

Libellés	Montant en dinars	
	2008	2007
Provisions d'équilibrage 2005	49.540,809	49.540,809

Provisions d'équilibrage 2006	69.449,003	69.449,003
Provisions d'équilibrage 2007	98.884,755	98.884,755
Provisions d'équilibrage 2008	185.005,991	-
TOTAL	402.880,558	217.874,567

La provision au titre de 2008 d'un montant de 185.005,991 dinars est déterminée de la manière suivante :

Provisions d'équilibrage = (Excédent technique) x 75%

Soit, (246.674,655) x 75% = 185.005,991 DT

PA361– Provisions pour risques en cours

La provision pour risques en cours est nulle au 31.12.2008, correspond aux risques rattachés aux primes non acquises. Elle est calculée conformément au paragraphe 36 de la norme NC n° 29.

DESIGNATION	Montant en dinars		
	2007	2008	TOTAL
Charges de sinistres	358.473,695	567.785,400	926.259,095
Frais d'administration	261.530,159	307.093,264	568.623,423
Frais d'acquisition (1)-(2)	132.283,888	172.889,269	305.173,157
<i>frais d'acquisition de l'exercice (1)</i>	<i>127.955,789</i>	<i>193.544,021</i>	<i>321.499,810</i>
<i>frais d'acquisition reportés (2)</i>	<i>-4.328,099</i>	<i>20.654,752</i>	<i>16.326,653</i>
Primes totales brutes	1.353.555,341	1.658.359,782	3.011.915,123
Variation provisions pour primes non acquises	77.619,367	71.071,411	148.690,778
Primes relatives à l'exercice	1.275.935,974	1.587.288,371	2.863.224,345

$$R = \frac{926.259,095 + 568.623,423 + 305.173,157}{1.275.935,974 + 1.587.288,371}$$

$$R = 62,8681 \% < 100\%$$

Soit ;

Provision pour risque en cours = 0 DT

PA5 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Le solde de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à 899.696,824 DT et correspond aux dépôts en espèces reçus en garantie des provisions techniques calculées conformément au traité de réassurance et se détaillant comme suit :

Montant en dinars

Libellés	2008	2007
Dépôt pour primes	416.072,624	359.919,005
Dépôt pour sinistre à payer	387.903,874	266.129,530
Dépôt pour participations bénéficiaires et ristournes	95.720,326	31.135,411
TOTAL	899.696,824	657.183,946

Il convient de signaler qu'à compter de 2006, les dépôts des réassureurs au titre des sinistres à payer sont prélevés en une seule fois à la clôture de l'exercice, la méthode de provisionnement trimestriel des sinistres à payer ayant été abandonnée.

PA61 – Dettes nées d'opération d'assurance directe

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 109,427 DT et se détaillant comme suit :

Montant en dinars

Libellés	2008	2007
Trop perçu sur encaissements	-	-
Recouvrement avant indemnisation non encore versée aux assurés	109,427	2.641,000
TOTAL	109,427	2.641,000

PA621 – Part des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 689.041,213 DT (voir AC 613).

PA622 – Dettes nées d'opérations de réassurance

Au 31.12.2008, le solde de ce compte s'établit à 101.872,101 DT contre 98.252,897 DT au 31.12.2007 et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellés	2008	2007
ATRADIUS RE Ltd	-	12.498,956
BEST RE	4.419,269	-
AFRICA RE	-	-
TUNIS RE	-	-
COMAR	-	-
GAT	4.877,049	-
Part des réassureurs dans les primes acquises et non émises (132.251,119 x 75%)	92.575,783	85.753,941
TOTAL	101.872,101	98.252,897

PA632 – Personnel

Au 31.12.2008, le solde de ce compte s'établit à 63.858,078 DT et se détaille comme suit :

Libellés	2008	2007
----------	------	------

Opposition sur salaire	-	110,799
Dettes provisionnées pour les congés payés	30.337,515	26.354,421
Primes au profit du Personnel	33.520,563	26.988,504
TOTAL	63.858,078	53.453,724

PA633 – Etat, Organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 58.834,272 DT et se détaille comme suit :

Libellés	Montant en dinars	
	2008	2007
Déclaration d'impôt du mois Décembre 2008	27.845,580	22.031,000
Impôts sur les sociétés	1.963,125	1.584,781
CNSS	16.984,789	14.671,056
CNSS régime indépendant	1.747,314	1.492,776
Assurance groupe	10.293,464	10.041,758
TOTAL	58.834,272	49.821,371

PA634 – Crédoiteurs divers

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 28.711,984 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Montant en dinars	
	2008	2007
1- Fournisseurs d'immobilisation	106,500	226,840
Brain Informatique	106,500	-
INTERPROFIL	-	226,742
2- Fournisseurs d'exploitation	22.355,484	33.913,102
3- Fournisseurs factures non encore parvenues	-	249.999
4- Atradius Luxembourg (jetons de présence/honoraires comité d'audit)	6.250,000	-
TOTAL	28.711,984	34.389,941

PA710 – Report de commissions reçues des réassureurs

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 132.036,461 DT et se calcule comme suit :

(Primes non acquises cédées x 30%)

Soit : 440.121,536 x 30% = 132.036,461 DT

PA712 – Autres comptes de régularisation passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 62.899,417 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Jetons de présence / Membres de conseil d'administration	28.125,000	28.125,000
Jetons de présence / Membres du comité d'audit	9.375,000	9.375,000
Intérêt dépôt reçu des réassureurs	4.470,697	3.849,636
Honoraire commissaires aux comptes	6.476,000	5.700,000
Assistance / conception manuel comptable	-	5.824,000
Renseignements commerciaux	12.676,330	11.384,778
Diverses charges à payer	1.776,390	7.703,265
TOTAL	62.899,417	71.961,679

NOTES RELATIVES
A l' ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

PRNV11 – Primes de l'exercice

Les primes émises et les primes acquises et non émises s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 1.658.359,782 DT. Les primes cédées s'élèvent à 1.160.728,471 DT.

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Primes émises	1.640.447,252	1.333.033,605
Variation primes acquises et non émises	17.912,530	20.521,736
Total	1.658.359,782	1.353.555,341
Primes cédées	-1.160.728,471	-1.015.166,239
Primes nettes	497.631,311	338.389,102

PRNV12 – Variation de la provision pour primes non acquises

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 49.205,105 DT et s'analyse comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Provision pour primes non acquises	71.071,411	77.619,367
Part des réassureurs dans la provision pour primes non acquises	-21.866,306	-58.214,525
Variation de la provision pour primes non acquises	49.205,105	19.404,842

PRNT3 – Produits des placements alloués

Les produits des placements alloués au résultat technique s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 69.963,767 DT et se détaillent comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Numérateur : (1)	1.800.793,063	1.243.674,977
Provisions techniques :		
-Provisions pour sinistres	636.008,510	427.140,018
-Provision pour risques en cours	-	-
-Provision pour primes non acquises	628.745,052	557.673,641
-Provision équilibrage	402.880,558	217.347,440
-Provision pour participation aux bénéfices	133.158,943	41.513,878
Dénominateur : (2)	4.342.577,467	3.747.128,263
-Capitaux propres	2.541.784,404	2.503.453,286
-Provisions techniques	1.800.793,063	1.243.674,977
Produits des placements (3)	168.717,488	155.745,858
(1) / (2)	41.468%	33.190%
Produits des placements alloués	69.963,767	51.692,050

PRNV2 – Autres produits techniques

Les autres produits techniques s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 230.367,344 DT et se détaillent comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007

Subvention d'exploitation	-	250,000
Participations aux bénéfiques (Réassureurs)	95.932,244	87.674,098
Frais d'enquête et frais de surveillance	134.435,100	100.376,000
Total	230.367,344	188.300,098

– Participations aux bénéfiques (Réassureurs)

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 95.932,244 DT et correspond à la quote-part de la société dans les bénéfiques enregistrés dans les décomptes de réassurance de l'année 2005, conformément aux traités de réassurance.

– Frais d'enquête et frais de surveillance

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 134.435,100 DT et correspond à la contribution des assurés aux frais d'enquête et frais de surveillance engagés par la société.

CHNV1 – Charges de sinistres

Les charges de sinistres s'élèvent aux 31.12.2008 à 567.785,400 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Montant en dinars	
	2008	2007
Sinistres payés	339.867,672	187.423,856
Frais engagés par l'unité contentieux	41.905,598	21.311,775
Recours	-22.856,362	-31.885,800
CHNV11 Montants payés	358.916,908	176.849,831
Constitution Provision pour sinistres	605.722,390	406.800,017
Provision des frais de gestion des sinistres	30.286,120	20.340,000
Libération provision pour sinistre	-406.800,018	-233.824,908
Libération frais provision pour sinistre	-20.340,000	-11.691,245
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	208.868,492	181.623,864
Charge de sinistres	567.785,400	358.473,695

CHNV3 – Participations aux bénéfiques et ristournes

Est logé dans ce compte l'engagement envers les assurés qui résulte des clauses contractuelles relatifs aux participations des bénéfiques et ristournes. A la date de clôture, cet engagement s'élève à 91.645,065 DT.

CHNV41 – Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition s'élève à 193.544,021 DT, contre 127.955,789 DT au 31.12.2007. (voir tableau de répartition des frais).

CHNV42 – Variation des frais d'acquisition reportés

Se chiffrant à 20.654,752 DT, le solde de ce compte est calculé conformément au paragraphe 23 de la norme 28 comme suit :

Libellé	Montant en dinars	
	2008	2007
Constitution frais d'acquisitions reportées	73.372,536	52.717,784
Libération frais d'acquisitions reportées	52.717,784	57.045,883

Variation des frais d'acquisition reportés	20.654,752	-4.328,099
---------------------------------------------------	-------------------	-------------------

CHNV43 – Frais d'administration

Les Frais d'administration s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 307.093,264 DT et se détaillent comme suit :

	<i>Montant en dinars</i>	
Libellé	2008	2007
Frais de contentieux primes	507,826	488,530
Frais internes et externes engagés par le Dép. Arbitrage	250.322,057	222.554,972
frais internes et externes engagés par le Dép. Commercial	56.263,381	38.486,657
TOTAL	307.093,264	261.530,159

CHNV44 – Commissions reçues des réassureurs

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 386.702,838 DT contre 242.586,505 DT au 31.12.2007 et se détaillent comme suit

	<i>Montant en dinars</i>	
Libellé	2008	2007
Commissions reçues des réassureurs	348.763,722	304.549,870
Variation du Report des commissions reçues des réassureurs	37.939,116	-61.963,365
Commissions reçues des réassureurs	386.702,838	242.586,505

CHNV5 – Autres charges techniques

Les autres charges techniques correspondent aux frais internes et externes engagés par les structures financières et comptables de la société, soit 118. 213,591 DT contre 112.993,524 DT au 31.12.2007.

NOTES RELATIVES
A L' ETAT DE RESULTAT

CHNT2- Autres produits non techniques

Le solde de ce compte se chiffre à 8.260,403 DT au 31.12.2008 contre 1.049,047 DT au 31.12.2007 et se détaille comme suit :

Libellé	2008	2007
Récupération sur sinistre Auto	200,558	248,358
Récupération sur formation	3.504,660	-
Reprises sur provisions sur créances douteuses	937,463	-
Autres récupérations	3.617,722	800.689
TOTAL	8.260,403	1.049,047

Montant en dinars

CHNT3 – Autres charges non techniques

Le solde de ce compte se chiffre à 185.704,902 DT et se détaille comme suit :

Libellé	2008	2007
Frais internes et externes engagés par la Direction Générale	181.778,438	148.600,037
Dotation aux provisions pour créances douteuses	3.926,464	937,463
Autres charges non techniques	-	303.090
TOTAL	185.704,902	149.840,590

Montant en dinars

**NOTES RELATIVES
A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

100 – Encaissements des primes reçues des assurés

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
1 ^{er} trimestre 2008	355.773,144	334.682,732
2 ^{eme} trimestre 2008	381.629,987	333.026,873
3 ^{eme} trimestre 2008	439.698,516	356.969,584
4 ^{eme} trimestre 2008	724.091,507	476.723,351
TOTAL	1.901.193,154	1.501.402,540

101- Sommes versées au personnel

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Rémunérations payées aux salariés	151.367,358	135.225,628
Opposition sur salaires	3.515,412	2.925,612
Prime	30.713,499	35.004,066
Encaissement subvention sur salaires	-	-1.750,000
TOTAL	185.596,269	171.405,306

102- Décaissement charges fiscales et sociales liés au salaire

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Retenue à la source – Personnel	40.815,862	37.123,737
CNSS	46.870,071	44.126,661
CNSS – régime indépendant	6.225,642	5.636,088
Assurance groupe	29.689,025	27.218,971
TFP	2.224,338	4.524,002
FOPROLOS	2.536,311	2.362,362
Encaissement – CNSS maladie	-	- 444,824
TOTAL	128.361,249	120.546,997

103 – Décaissements impôts et taxes

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Retenue à la source	23.061,472	21.866,917
Timbres fiscaux	598,200	499,500
Taxe unique d'assurance	160.338,664	133.152,070
TCL	396,195	333,456
Cotisation Fonds des Garantie des Assurés	4.692,657	3.328,797
Protection civile	16.033,862	13.315,201
Droits d'enregistrements	1.065,000	2.662,000
Autres droits	762,000	12,000
TOTAL	206.948,050	175.169,941

104 – Décaissements loyers au profit de la COTUNACE

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Loyers	37.951,508	36.144,292
Retenue à la source	5.692,728	5.421,644
TOTAL	32.258,780	30.722,648

105 – Décaissement autres fournisseurs*Montant en dinars*

Libellé	2008	2007
Service extérieur	248.761,063	191.109,483
Fournitures	31.905,421	28.412,484
Sous-traitance	28.155,483	21.682,253
Entretien et réparation	7.903,590	5.088,418
Location de matériels	0,000	59,300
Prime d'assurance	4.438,620	4.464,220
Etude recherches et documentation Technique	161.904,618	127.904,838
Formation	8.279,600	1.685,580
Documentation générale	838,030	1.812,390
Organisation de séminaire	5.335,701	-
Autres service extérieur	141.635,645	99.724,529
Personnel extérieur à l'entreprise	5.926,934	7.637,083
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	40.801,742	23.567,464
Publicité et relation publique	77.295,149	51.405,281
Déplacements, missions, réceptions	4.559,467	6.275,711
Frais postaux et de télécommunication	11.248,070	9.704,281
Services bancaires et assimilés	409,783	662,844
Transport	1.394,500	471,865
TOTAL	390.396,708	290.834,012

106 – Décaissements réassureurs*Montant en dinars*

Libellé	2008	2007
ATRADIUS RE Ltd	230.613,955	225.835,749
BEST RE	10.617,782	33.202,828
AFRICA RE	12.755,410	41.109,927
TUNIS RE	22.667,532	33.202,828
COMAR	12.755,410	33.202,828
GAT	-	41.109,927
TOTAL	289.410,089	407.664,087

107 – Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers*Montant en dinars*

Libellé	2008	2007
Bons de Trésor	1.499.321,601	945.476,000
Emprunt Obligataire	-	-
Dépôts à terme	1.500.000,000	500.000,000
Sicav	754.182,259	440.774,287
TOTAL	3.753.503,861	1.886.250,287

108 – Encaissements liés à la cession des placements financiers*Montant en dinars*

Libellé	2008	2007
Bons de Trésor à court terme	945.476,000	832.537,372
Emprunt Obligataire	80.000,000	80.000,000
Dépôts à terme	1.500.000,000	500.000,000

Sicav	689.544,149	322.072,795
Produits financiers bruts	249.318,240	106.301,205
Pertes sur réalisations de placements	-13.292,360	-
Retenue à la source	-45.585,582	- 20.513,569
TOTAL	3.405.460,447	1.820.397,803

109- Décaissements charges de sinistres :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Indemnisation Assuré police N° 1010001	129.342,387	-
Indemnisation Assuré police N° 1010002	10.995,192	-
Indemnisation Assuré police N° 1010003	4.250,232	-
Indemnisation Assuré police N° 1010008	10.627,865	-
Indemnisation Assuré police N° 1010012	70.559,499	-
Indemnisation Assuré police N° 1010014	25.856,905	-
Indemnisation Assuré police N° 1010033	4.170,307	-
Indemnisation Assuré police N° 1010041	8.374,620	1.591,477
Indemnisation Assuré police N° 1010044	1.941,210	-
Indemnisation Assuré police N° 1010050	2.311,583	-
Indemnisation Assuré police N° 1010059	3.516,297	-
Indemnisation Assuré police N° 1020004	48.030,767	-
Indemnisation Assuré police N° 1020012	7.778,558	-
Indemnisation Assuré police N° 1020044	7.857,358	-
Indemnisation Assuré police N° 1010040	-	16.057,531
Indemnisation Assuré police N° 1020003	-	22.672,615
Indemnisation Assuré police N° 1020022	-	484,195
Indemnisation Assuré police N° 1010010	-	7.008,024
Indemnisation Assuré police N° 1020014	-	26.566,029
Indemnisation Assuré police N° 1020010	-	78.715,033
Indemnisation Assuré police N° 1010027	-	31.940,910
TOTAL	335. 612,780	185.035,814

110 – Encaissements récupération sur sinistres :

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Récupérations / Acheteur	17.400,000	29.976,707
Encaissement récupération / recours frais de sinistres	1.047,484	866,700
TOTAL	18.447,484	30.843,407

111 – Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
Logiciels	1.221,400	35.286,500
Achat d'art	1.180,000	-
Matériel informatique	8.392,432	4.026,259
Matériel et mobilier de bureau	1.971,700	788,540
Agencement	2.536,274	934,285
TOTAL	15.301,806	41.035,584

112 – Décaissements au titre des jetons de présence et honoraires du Comité Permanent d'Audit

Montant en dinars

Libellé	2008	2007
----------------	-------------	-------------

COTUNACE	10.000,000	10.000,000
HABIB DALDOUL	2.500,000	-
ATRADIUS PARTICIPATIONS HOLDING BV	-	2.500,000
STAR	2.500,000	2.500,000
ABDELKARIM RAIES	5.000,000	2.500,000
GAT	2.500,000	2.500,000
SALIM	2.500,000	2.500,000
TOTAL	25.000,000	22.500,000

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « Les Assurances des Crédits Commerciaux SA » "ASSURCREDIT" comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que les états de résultat, l'état des engagements donnés et reçus, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut donnent une image fidèle de la situation financière de la société « Les Assurances des Crédits Commerciaux SA » "ASSURCREDIT" au 31 décembre 2008, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2008.

En application des dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières par la société les Assurances des Crédits Commerciaux « ASSURCREDIT » à la réglementation en vigueur.

Jelil BOURAOUI

Tunis, 29 Avril 2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Exercice clos le 31 décembre 2008

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Il nous appartient, sur la base des informations qui nous ont été données, de vous communiquer les caractéristiques et les modalités essentielles de ces conventions, 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, en vue de leurs approbations.

En application de l'article 200, 205 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons été avisés d'une convention qui a été approuvée par l'Assemblée Générale Constitutive du 19 février 2002, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2008 :

- ✓ Contrat de location du siège social établi entre votre société et la Compagnie « COTUNACE ». Le montant du loyer TTC de l'exercice 2008 s'élève à 37 650 DT.
- ✓ Contrat de maintenance informatique établi entre votre société et la Compagnie « COTUNACE ». Le montant du service TTC de l'exercice 2008 s'élève à 11 200 DT.

Jelil BOURAOUI

Tunis, 29 Avril 2009