

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 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 21 juin 2005. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Jelil BOURAOUI.

Bilan Comparé Arrêté aux 31 Décembre 2004 et 2003
(Exprimé en Dinars)

Actif	Exercice 2004			2003 net
	brut	Amort & Provisions	Net	
AC1 Actifs incorporels				
AC11 Investissements de recherche et développement				
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	23 231,069	13 815,802	9 415,267	10 864,287
AC13 Fonds commerciaux				
AC14 Acomptes versés				
AC 15 Logiciel en cours	14 160,000		14 160,000	
	37.391,069	13.815,802	23.575,267	10.864,287
AC2 Actifs corporels d'exploitation				
AC21 Installation technique et machines	110 847,069	48 784,936	62 062,133	75 538,392
AC22 Autres installations, outilla et mobilier	17 117,465	7 005,153	10 112,312	8 170,706
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours				
	127 964,534	55 790,089	72 174,445	83 709,098
AC3 Placements				
AC31 terrains et constructions				
AC311 Terrains et constructions d'exploitation				
AC312 Terrains et constructions hors exploitation				
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations				
AC321 Parts dans les entreprises liées				
AC322 Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ses entreprises				
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation				
AC324 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				
AC33 Autres placements financiers				
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	225 691,113		225 691,113	
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	2 716 736,007		2 716 736,007	2 285 000,000
AC333 Prêts hypothécaires				
AC334 Autres prêts				
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers				500 000,000
AC336 Autres				
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes				
	2 942 427,120		2 942 427,120	2 785 000,000
AC4 Placements Représentant les Provisions Techniques Afférentes aux Contrats en unités de compte				
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 Provision pour primes non acquises	156.675,295		156.675,295	126 588,879
AC531 Provision pour sinistres	480.802,625		480.802,625	331 829,580
AC541 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes				
AC550 Provision d'égalisation et équilibrage				
AC561 Autres provisions techniques	145.791,851		145.791,851	299 475,203
AC570 Provisions techniques des contrats en unités de compte				
	783.269,771		783.269,771	757 893,662
AC6 Créances				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directes				
AC611 Primes acquises et non émises	46 657,189		46 657,189	30 045,382
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directes	81 028,095	1 369,248	79 658,847	97 026,117
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	200 827,196	50 206,8	150 620,396	
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance				234 492,170
AC63 Autres créances				
AC631 Personnel	200,000		200,000	
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	82 454,867		82 454,867	46 143,903
AC633 Débiteurs divers				4,000
AC64 Créances sur ressources spéciales				
	411 167,347	51 576,048	359 591,299	407 711,572

ASSURCREDIT –(suite)-

AC7	Autres éléments d'actif			
AC71	Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	14 699,726		14 699,726
AC72	Charges reportées			31.588,391
AC721	Frais d'acquisition reportés	23.337,862		23.337,862
AC722	Autres charges à répartir	31 420,528		31 420,528
AC73	Comptes de régularisation Actif			
AC731	Intérêts et loyers acquis non échus			
AC732	Estimation de réassurance - acceptation			
AC733	Autres comptes de régularisation	84.786,294		84.786,294
AC74	Ecart de conversion			38 974,086
AC75	Autres	300,001		300,001
		154.544,411		154.544,411
	TOTAL ACTIF	4.456.764,252	121 181,939	4.335.582,313
				4 204 449,753

Bilan Comparé Arrêté aux 31 Décembre 2004 et 2003*(Exprimé en Dinars)*

Passif		Exercice 2004	Exercice 2003
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	-322.533,406	- 22 074,219
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		2.677.466,594	2 977 925,781
CP6	Résultat de l'exercice	- 184.782,094	- 300 459,187
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		2.492.684,500	2 677 466,594
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
PA3	Provisions techniques brutes		
PA310	Provision pour primes non acquises	208.900,393	168 785,172
PA331	Provision pour sinistres	641.070,165	442 439,439
PA341	Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		
PA350	Provision d'égalisation et équilibrage		
PA361	Autres provisions techniques	194.389,134	399 300,270
		1.044.359,692	1 010 524,881
PA4	Provisions techniques des contrats en unités de compte		
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	312.772,700	378 346,629
PA6	Autres dettes		
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directes	383,442	
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance		
PA621	Part des réassureurs dans créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	150.620,396	
PA622	Autres	168.752,629	22 534,037
PA63	Autres dettes		
PA631	Dépôts et cautionnements reçus		
PA632	Personnel	10.973,750	7 525,998
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	28.338,477	25 366,808
PA634	Créditeurs divers	21.690,484	13 740,930
PA64	Ressources spéciales		
		380.759,178	69 167,773
PA7	Autres Passifs		
PA71	Comptes de régularisation Passif		
PA710	Report de commissions reçues des réassureurs	47.002,588	
PA711	Estimation de réassurance – rétrocession		
PA712	Autres comptes de régularisation Passif	58.003,655	68 943,876
		105.006,243	68 943,876
PA72	Ecart de conversion		
TOTAL DES PASSIFS		1.842.897,813	1 526 983,159
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		4.335.582,313	4 204 449,753

ASSURCREDIT –(suite)-

Etats de Résultat Technique Comparés arrêtés au 31 décembre 2004 et 2003
(Exprimé en Dinars)

Libellé	Exercice 2004			Opérations nettes Exercice 2003
	Opérations brutes	Cession et/ ou rétrocession	Opérations nettes	
Primes acquises	457.624,104	343.218,078	114.406,026	48 933,497
Primes émises	497.739,325	373.304,494	124.434,831	84 942,062
Variation de la provision pour primes non acquises	40.115,221	30.086,416	10.028,805	36 008,565
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	41.717,061		41.717,061	40 349,487
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	41.717,061		41.717,061	40 349,487
Autres produits techniques	39 178,763		39 178,763	40 492,350
Frais d'enquête	39 178,763		39 178,763	40 492,350
Charges de sinistres	423.075,330	300.696,420	122.378,910	116 251,712
Montant payés	224.444,604	151 723,375	72.721,229	5 641,853
Variation de la provision pour sinistres	198.630,726	148.973,045	49.657,681	110 609,859
Variations des autres provisions techniques	204.911,136	153.683,352	51.227,784	99 825,067
Montant payés	204.911,136	153.683,352	51.227,784	99.825,067
Participation aux bénéfices et ristournes	822,345		822,345	
Participation aux bénéfices et ristournes	822,345		822,345	
Frais d'exploitation	148.913,620		148.913,620	70 951,920
Frais d'acquisition	55.606,272		55.606,272	51 467,985
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	2.229,726		2.229,726	-13 168,845
Frais d'administration	156.066,382		156.066,382	109 100,446
Commissions reçues des réassureurs	-64.988,760		-64.988,760	-76 447,666
Autres charges techniques	118.338,357		118.338,357	62 343,485
RESULTAT TECHNIQUE	53.926,102	196.205,010	-142.278,908	- 219 596,850

Etats de Résultat Comparés arrêtés aux 31 Décembre 2004 et 2003
(Exprimé en Dinars)

	Opérations brutes 2004	Opérations brutes 2003
Résultat Technique	- 142.278,908	- 219.596,850
Produits de placements	161.552,387	160.137,198
Charges des placements	- 12.286,010	- 639,985
Autres charges non techniques	- 160.438,671	- 210.236,452
Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique	- 41.717,061	- 40.349,487
Autres Produits non techniques	12.386,169	11.983,055
Récupération	2.922,541	4.667,255
Transfert de charges	7.819,800	7.315,800
Autres produits	1.643,828	
Impôts sur le résultat	- 2.000,000	- 1.756,666
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 184.782,094	- 300.459,187

Etat des Flux de Trésorerie comparé Arrêté aux 31 Décembre 2004 et 2003
(Exprimé en Dinars)

Libellé	Exercice 2004	Exercice 2003
Flux de la trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	591.625,260	311 896,295
Décaissements RS / prime	281,811	
Sommes versées au personnel	119.948,266	101 849,780
Ventes tickets restaurants	1.386,700	763,000
Décaissements charges fiscales et sociales liées au salaire	76.202,272	56 425,365
Décaissements impôts et taxes	72.443,187	43 996,457
Décaissements loyer au profit de la COTUNACE	21.075,390	26 762,400
Décaissements autres fournisseurs	172.302,825	150 598,180

ASSURCREDIT –(suite)-

Décassements aux réassureurs	33.207,616	25 809,410
Décassements liés à l'acquisition de placements financiers	5.393.582,380	7 239 098,321
Encaissements liés à la cession des placements financiers	5.297.960,118	7 368 397,131
Encaissements récupération assurance auto	611,058	1 167,255
Encaissements réassureurs	226.473,433	
Décassements indemnisation	221.680,325	
Encaissements récupération sur sinistre	22.743,318	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	30.075,815	37 683,768
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements frais de premier établissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	31.054,199	19 713,890
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-31.054,199	-19 713,890
Flux de trésorerie liés des activités de financement		
Libération du capital		
Intérêts créditeurs provenant des comptes courants	529,099	580,295
Gain de change	1.560,620	
Décassements jetons de présence	18.000,000	25 000,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	-15.910,281	-24 419,705
Variation de trésorerie	-16.888,665	- 6 449,827
Trésorerie début de l'exercice	31.588,391	38 038,218
Trésorerie fin de l'exercice	14.699,726	31 588,391

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES

AU 31 DECEMBRE 2004

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 : L'exercice de l'activité d'assurance du risque de crédit, A cette fin, elle 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 : 13

II- Faits marquants de l'exercice

L'exercice 2004 a été le troisième exercice d'activité, les paramètres financiers les plus saillants de l'exercice se présentent comme suit :

Montant en dinars

Paramètres	2004	2003
Primes émises, frais d'enquête et frais de surveillance	536.918,088	380.260,129
Primes émises brutes	497.739,325	339.767,779
frais d'enquête	22.918,763	36.117,350
frais de surveillances	16.260,000	4.375,000
Produits des placements	161.552,387	160.137,198
Charges des Sinistres	423.075,330	448.153,480
Indemnisations	221.298,048	
Provision pour sinistres	606.819,529	421.370.894
Provision des frais de gestion des sinistres	34.250,636	21.068.545
Frais engagés par le service contentieux	24.486,246	5.714,041
Libération provision pour sinistre	- 442.439,439	
Recours	- 21.339,690	
Frais d'administration	156.066,382	109.100,446
Frais d'acquisition	57.835,998	51.467,985

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, de dépôt à terme et des OPCVM sont enregistrés à l'actif pour leur prix d'acquisition.

2-Immobilisations d'exploitation

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

ASSURCREDIT –(suite)-

3-Amortissements

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

Logiciels	à	33,33 %
Matériel de bureau	à	10 %
Matériel informatique	à	15 %
Matériel de transport	à	20 %
Mobilier de bureau	à	10 %
Agencement matériel informatique	à	10 %
Agencement téléphonique	à	10 %
Agencement divers	à	10 %

4-Charges à répartir

Sont considérés des charges à répartir :

- Les frais de constitution
- Les frais de premier établissement
- Les frais préliminaires

Ces charges sont résorbées sur une période de trois années et ce à partir de l'exercice 2003.

5-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 rapportent 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 au 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 »

6-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.

7-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, excédent 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:

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

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.

ASSURCREDIT –(suite)-

NOTE RELATIVE AU BILAN**AC12 - Logiciels**

Le solde net de ce compte s'élève à la date du 31.12.2004 à 23.575,267 DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Licences MS Office XP	2.548,800	2.548,800
Logiciel de Gestion Comptable Intégrée	11.000,000	11.000,000
Gestionnaire de base de donnée Oracle Data	8.338,629	3.297,510
Logiciel anti-virus CRP EST8 1A 1YRM GLD	793,640	793,640
Logiciel/ procédures de calcul du taux de cotation	550.000	-
Logiciel en cours	14.160,000	-
Total brut	37.391,069	17.639,950
Amortissements cumulés	13.815,802	6.775,663
Total net	23.575,267	10.864,287

AC21 – Installation technique et machines

Le solde net de ce compte s'élève à la date du 31.12.2004 à 62.062,133 DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Agencement installation téléphonique	4.632,492	4.542.492
Agencement installation aménagement divers	3.826,835	3.826,835
Matériel de transport	61.399,600	61.399,600
Agencement matériel de transport	556,100	556,100
Matériel informatique	31.910,360	27.839,840
Agencement installation matériel informatique	4.156,402	3.699,742
Matériel de bureau	4.365,280	3.976,280
Total brut	110.847,069	105.840,889
Amortissements cumulés	48.784,936	30.302,497
Total net	62.062,133	75.538,392

AC22 – Autres installations, outillage et mobilier

La valeur nette du mobilier de bureau s'élève à la date du 31.12.2004 à 10.112,312 DT et se présente comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Mobilier de bureau	17.117,465	13.334,325
Dotations aux amortissements	<7.005,153>	<5.163,619>
Total net	10.112,312	8.170,706

AC3 - Placements

Le solde de ce compte s'élève à la date du 31.12.2004 à 2.942.427,120 DT contre 2.785.000,000 DT au 31.12.2003, et se détaille comme suit :

ASSURCREDIT –(suite)-

Montant en dinars

Nature de placement	Banques et intermédiaires en assurance	Période			Taux en %	31-12-2004
		Durée en jours	Valeur	Echéance		
BON TRESOR CT	BS	180	29/09/2004	27/03/2005	5,200	500.000,000
BON TRESOR CT	BS	90	13/12/2004	12/03/2005	5,200	450.000,000
BON TRESOR CT	ATB	602	11/06/2004	02/02/2006	6,000	977.721,000
BON TRESOR CT	ATB	365	05/07/2004	04/07/2005	6,000	499.378,610
BON TRESOR CT	ATB	180	29/11/2004	27/05/2005	5,000	289.636,397
S/TOTAL						2.716.736,007
OPCVM	MAC	-	-	-	-	131.050,683
OPCVM	AXIS	-	-	-	-	94.640,430
S/TOTAL						225.691,113
TOTAL						2.942.427,120

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

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2004 à 156.675,295 DT contre 126.588,879 DT au 31.12.2003 correspond à 75 % des primes émises et non acquises conformément au traité de réassurance, soit :

$$75\% \times 208.900,393 \text{ DT} = 156.675,295 \text{ DT}$$

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

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2004 à 480.802,625 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	2004	2003
Provision pour sinistres à payer	182.868,265	316.028,171
Provision pour sinistres tardifs	272.246,382	
Frais de gestion	25.687,978	15.801,409
TOTAL	480.802,625	331.829,580

AC561 – Part des réassureurs dans les autres provisions techniques

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2004 à 145.791,851 DT contre 299.475,203 DT au 31.12.2003, 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 :

$$(75 \%) \times (194.389,134) = 145.791,851 \text{ DT}$$

AC611 – Primes acquises et non émises

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2004 à 46.657,189 DT contre 30.045,382 DT au 31.12.2003, correspond aux primes d'assurance relatives à l'exercice 2004 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 :

Montant en dinars

Assurés	2004	2003
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	17.719,567	4 522.843
CARTHAGO CERAMIQUE	9.034,844	8 281.449
STE ASTER INFORMATIQUE	688,536	46.103
STE EZZAHIA	74,713	175.367
STE ELECTROSTAR	5.552,743	10 174.347

ASSURCREDIT –(suite)-

MOUSSINI BOUTEILLES DE GAZ	2.113,549	2 633.840
TUNISIE PORCELAINE	159,900	1 197.723
TECHNIQUE EMBALLAGE & CARTONS	2.880,604	3 413.706
GALION SA	604,403	1 988.946
TUNUSDAN SA	0,000	2 154.994
BASF TUNISIE	1.186,113	1 509.902
STE ALMES	1.028,231	1 371.920
ALMES SFAX	1.041,394	353.914
ALMES / ZI MATEUR	0,000	1 199.603
STE PLASTISS	436,933	1 117.807
TELESTAR	0,000	124.122
MAGHREB TRADING INTER IND	0,000	17.615
MANUFACTURE DES P ANNEAUX EN BOIS DU SUD	0,000	1 124.494
SOCIETE COMMERCIALE ET INDUSTRIELLE D'ACCESSOIRES DE CHAUSSURES "S C I A C"	47,578	614.852
INTER SERVICE DIDON	488,216	281.949
VOSSLOH – SCHWABE	100,500	2 761.887
ARCELOR CONSTRUCTION MAGHREB	50,350	197.538
POLISAN	6.436,811	9 491.334
IDEAL SANITAIRE	4.234,568	13 461.336
SOCIETE AGRICOLE DICK	623,117	1 445.483
SOCIETE EL MAZRAA	870,519	1 275.649
SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES TEXTILES "SOTUINTEX"	642,918	1 355.827
LA CHIMIQUE DE LA TUNISIE	0,000	780.175
SOCIETE TUNISIENNE DE FABRICATION D'APPAREILS ELECTROMENAGERS "SOTUFEM"	150,650	2 041.054
GENERALE INDUSTRIE DES PRODUITS ALIMENTAIRES	4.111,439	2 616.725
STE TUNISIENNE DES PEINTURES ASTRAL	1.327,849	7 711.477
SOCIETE INDUSTRIELLE DE BICYCLETTE ET DES INDUSTRIES DIVERSES "SINBY SID"	6,930	
COMPTOIR D'ECHANGE CORAMA	0,000	250.950
TENNERIE MEGISSERIE DU MAGHREB "T M M"	963,919	1 197.218
STE TUNISO-JORDANIENNE DE COMMERCE	0,000	150.650
STE GENERALE D'ELECTROMENAGER	1.798,642	2 088.768
STE COMMERCIALE DE DISTRIBUTION DE PRODUITS ELECTROMENAGERS "SOCODEM"	433,017	69.778
STE POULINA	1.638,445	1 207.401
STE DE NUTRITION ANIMALE	589,233	227.108
SOFTWARE PRODUCTIVITY GROUP	1.210,833	824.613
STE INTER DES PRODUITS AGRICOLES & HYDROLIQUES	105,241	602.000
COMPAGNIE AFRICAINE DES PEINTURES	2.837,538	2 457.950
GENERALE DES PEINTURES ET ACCESSOIRES	1.480,022	1 956.250
L'AFRICAIN DES COULEURS ET SERVICES	1.245,712	351.250
MANUFACTURE TUNISIENNE DE CERAMIQUE	1.672,102	0,000
AFRIQUE EMBALLAGE	150,650	0,000
STE CEDRIA	186,334	0,000
ASTER SARL	166,544	0,000
STE FLOCON D'OR	57,879	0,000
LA CENTRALE DES COMPTOIRS TUNISIENS	200,800	0,000
STE INDUSTRIELLE GENERALE DES MATERIAUX D'ASSAINISSEMENT ET D'IRRIGATION "SIGMAI"	133,298	0,000
STE LE PASSAGE	700,134	0,000
STE D'ETUDE & DE REALISATION DE COMPOSANTE AUTOMOBILE	478,589	0,000

ASSURCREDIT –(suite)-

COMPANIE MEDITERRANEENE DE COMMERCE	1.142,941	0,000
LES ATELIERS MECANIKES INDUSTRIELS	351,899	0,000
STE INDUSTRIELLE DE VERRES FEUILLETES "SIVEF"	150,650	0,000
SAFETY GLASS	150,650	0,000
TECHNOVERRE	200,800	0,000
STE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DE CARBONATE DE CALCIEUM	717,098	198.200
GREEN PLAST	652,150	0,000
TOTAL	81.028,095	97 026.117
Provision créances douteuses	1.369,248	
STE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DE CARBONATE	717,098	
GREEN PLAST	652,150	
TOTAL NET	79.658,847	97 026.117

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

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2004 à 150.620,396 et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004
ELETRO KALLEL	120.000,000
SANI SHOP	51.676,326
PANOFORT	29.150,870
TOTAL	200.827,196
Part des réassureurs	150.620,396
Part d'Assurcrédit	50.206,800

AC632- Etat, Organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2004 à 82.454,867 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellés	2004	2003
Retenue sur placements et services divers	34.324,179	20.147.074
Excédent d'impôt	41.611,321	23.220,913
Crédit de TVA à reporter	5.736,502	1 063.215
Trop perçu sur TFP	782,865	1 712,701
TOTAL	82.454,867	46.143,903

AC71 – Avoir en banques. CCP et Caisse

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2004 à 14.699,726 DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

Banques	2004	2003
ATB	14.424,164	28.399,822
Banque du sud	122,609	2.864,222
UBCI	152,953	145,701
Citibank	-	178,646
TOTAL	14.699,726	31.588,391

ASSURCREDIT –(suite)-

AC721 – Frais d'Acquisition reportés

Se chiffrant à 23.337,862 DT contre 25.567,588 DT au 31.12.2003, 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 : (55.606,272 / 497.739,325) x 208.900,393 = 23.337,862 DT.

AC722 – Autres charges à répartir

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 31.420,528 DT et se compose de :

Libellés	2004	2003
Frais de constitution	17.316,952	34.633,904
Frais de publicité	1.671,913	3.343,825
Frais préliminaires	12.431,663	24.863,339
TOTAL	31.420,528	62.841,068

AC733 – Autres comptes de régularisation

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 84.786,294 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellés	2004	2003
Autres charges constatées d'avance	13.192,633	19.130,084
Produits à recevoir	71.593,661	19.795,827
Régularisation rachat BCT / ATB	-	48,175
TOTAL	84.786,294	38.974,086

AC75 – Autres

Se chiffrant à 300,001 DT, ce solde correspond au fond de roulement affecté à Mademoiselle Besma NASRI contre la signature d'une traite.

CP1 - Capitaux propres

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
COTUNACE	104 998	1 049 980	34.9993 %
GCEM	104 999	1 049 990	34.9997 %
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 %
Mr.Moncef ZOUARI	2	20	0.0007 %
Mr.Habib DALDOUL	1	10	0.0003 %
TOTAL	300 000	3.000.000	100.00 %

PA310 – Provisions pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises brutes s'élève au 31.12.2004 à 208.900,393DT et concerne les contrats suivants :

N° Contrat d'Assurance		2004			2003
		Prime Totale	Prime Acquise	Prime non Acquise	Prime non Acquise
101-0001	GAN	93.956,033	42.440,087	51.515,946	32.995,569
101-0002	ELECTROSTAR	67.697,454	41.667,674	26.029,779	31.948,915
101-0003	ASTER	1.465,827	712,246	753,581	445.684
101-0005	EZZAHIA	106,354	106,354	0,00	263.977
101-0006	CARTHAGO	35.435,207	18.421,873	17.013,334	11.999,871
101-0007	BASF	3.289,885	2.112,592	1.177,294	2.905,808

ASSURCREDIT -(suite)-

101-0008	MBG	3.162,599	1.499,981	1.662,618	1.198,025
101-0009	PORCELAINE	3.983,736	3.730,943	252,794	1.446,547
101-0010	TEC	8.880,818	5.251,037	3.629,781	4.437,663
101-0011	STICC	207,309	207,309	0,000	1.547,021
101-0012	ALMES	4.210,291	2.861,789	1.348,501	3.005,609
	ALMES MATEUR	17.532,927	11.974,935	5.557,993	
	ALMES SFAX	7.265,291	5.573,081	1.692,210	
101-0013	TUNUSDAN				2.138,691
101-0014	GALION	8.039,756	6.611,437	1.427,756	3.256,045
101-0015	PLASTISS	2.576,444	2.166,070	410,373	1.663,606
101-0016	SGE	1.718,089	1.299,619	418,470	516.745
101-0017	SOCODEM	108,422	94,621	13,801	69.577
101-0018	MPBS	6.071,206	4.883,383	1.187,823	4.210,605
101-0019	TELESTAR				295.017
101-0020	MTII				399.343
101-0021	ISD	1.418,714	458,591	960,123	581.482
101-0022	SCIAC	1.174,106	943,220	230,885	727.263
101-0023	POLISAN	35.400,207	21.432,155	13.968,052	11.772,798
101-0026	VOSSLOH	19.996,796	13.901,185	6.095,610	5.495,601
101-0027	IDEAL SANITAIRE	37.324,399	17.200,504	20.123,895	16.583,656
101-0028	ASTRAL	12.179,450	6.778,210	5.401,239	3.239,780
101-0029	SOTUINTEX	2.978,771	2.513,021	465,750	1.498,291
101-0030	EL MAZRAA	6.418,209	4.278,977	2.139,232	2.400,562
101-0031	DICK	3.910,859	2.598,895	1.311,964	1.281,660
101-0032	LA CHIMIQUE	647,392	647,392	0,000	631,919
101-0033	SOTUFEM	5.431,337	4.684,125	5.431,337	5.742,689
101-0034	GIPA	29.281,422	25.122,392	4.159,030	2.385,847
101-0035	SINBY SID	108,552	60,515	48,037	52,320
101-0036	TMM	9.725,959	5.638,765	4.087,194	5.055,447
101-0040	SNA	3.899,317	1.822,500	2.076,817	294,036
101-0041	POULINA	6.504,905	2.844,041	3.660,864	2.206,067
101-0042	SPG	7.216,240	4.464,583	2.751,656	1.383,544
101-0043	SIPAH	4.047,382	2.689,684	1.357,698	1.305,348
101-0044	CAP	9.778,089	6.227,250	3.550,839	840,431
101-0045	GPA	4.474,281	2.872,034	1.602,246	191,734
101-0046	ACS	2.693,448	1.596,198	1.097,250	370,383
101-0047	MTC	11.100,308	5.164,166	5.936,142	
101-0048	ASTER SARL	211,264	63,589	147,675	
101-0049	SOMECA	1.307,580	611,414	696,166	
101-0050	CEDRIA	1.256,553	656,041	600,512	
101-0051	AFRIQUEEMBALLAGE	105,970	105,970	0,000	
101-0052	FLOCON D'OR	74,917	35,530	39,386	
101-0053	SIGMAI	706,510	0,00	706,510	
101-0054	CCT	724,016		724,016	
101-0057	LE PASSAGE	1.067,258		1.067,258	
101-0058	ERECA	2.247,148	3,278	2.243,871	
101-0059	CMC	1.221,661		1.221,661	
101-0060	MPC	1.807,306		1.807,306	
101-0061	AMI	907,789		907,789	
TOTAL		497.739,325	287.208,780	210.530,544	168.785,172
	IBNR		1.630,151	- 1.630,151	
TOTAL		497.739,325	288.838,931	208.900,393	168.785,172

ASSURCREDIT –(suite)-

PA331– Provisions pour sinistres

La provision pour sinistres s'élève au 31.12.2004 à 641.070,165 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 :

Montant en dinars

Libellés	2004	2003
Provision pour sinistres à payer	243.824,353	421.370,894
Provision pour sinistres tardifs	362.995,176	
Provision pour frais de gestion	34.250,636	21.068,545
TOTAL	641.070,165	442.439,439

PA361– Provisions pour risques en cours

La provision pour risques en cours s'élève au 31.12.2004 à 194.389,134 DT contre 399.300,270 DT au 31.12.2003, correspond aux risques rattachés aux primes non acquises. Elle est calculée conformément au paragraphe 36 de la norme NC n° 29.

Montant en dinars

DESIGNATION	2003	2004	TOTAL
Charges de sinistres	448 153,782	423.075,330	871.229,112
Frais d'administration	109 100,446	156.066,382	265.166,828
Frais d'acquisition (1)-(2)	38 300,140	57.835,998	96.136,138
<i>frais d'acquisition de l'exercice (1)</i>	<i>51 468,985</i>	<i>55.606,272</i>	<i>107.075,257</i>
<i>frais d'acquisition reportés (2)</i>	<i>13 168,845</i>	<i>-2.229,726</i>	<i>10.939,119</i>
Primes totales brutes	339 767,394	497.739,325	837.506,719
Variation provisions pour primes non acquises	158 950,833	40.115,221	199.066,054
Primes relatives à l'exercice	180 816,561	457.624,104	638.440,665

$$R = \frac{871.229,112 + 265.166,828 + 96.136,138}{180.816,561 + 457.624,104}$$

$$R = 193.0535 \%$$

Soit;

$$\text{Provision pour risque en cours} = (R-1) \times \text{primes non acquises}$$

$$\text{Provision pour risque en cours} = (193.0535 \% - 1) \times (208.900,393)$$

$$\text{Provision pour risque en cours} = \mathbf{194.389,134 \text{ DT}}$$

PA5 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Le solde de ce compte s'élève à la date du 31.12.2004 à 312.772,700 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	2004	2003
Dépôt pour primes	129.904,433	86.236,290
Dépôt pour sinistre à payer	182.868,267	292.110,339
TOTAL	312.772,700	378.346,629

PA61 – Dettes nées d'opération d'assurance directe

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 383,442 DT et représente la récupération au profit de l'assuré non encore versée

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

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 150.620,396 DT.

ASSURCREDIT –(suite)-

PA622 – Autres dettes

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 168.752,629 DT contre 22.534,037 DT au 31.12.2003, et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellés	2004	2003
Gerling Namur RE	93.831,900	
Best RE	10.459,351	
Africa RE	8.693,984	
Tunis RE	6.924,834	
COMAR	6.924,834	
GAT	6.924,834	-
Part des réassureurs dans les primes non émises (46.657,189 x 0.75)	34.992,892	22.534,037
TOTAL	168.752,629	22.534,037

PA632 - Personnel

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 10.973,750 DT contre 7.525,998 au 31.12.2003. Il correspond aux dettes provisionnées pour les congés à payer.

PA633 - Etat. Organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 28.338,477 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellés	2004	2003
Retenue à la source sur intérêt de dépôt		6,212
Déclaration mensuelle	9.314,047	8.683,106
Impôts sur les sociétés	2.000,000	1.756,666
CNSS	9.444,281	7.778,316
CNSS régime indépendant	1.302,858	1.260,630
Assurance groupe	6.277,291	5.881,878
TOTAL	28.338,477	25.366,808

PA634 – Créditeurs divers

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 21.690,484 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
1- Fournisseurs d'immobilisation	-	3.300,200
Reliquat relatif à l'acquisition du logiciel comptable	-	3.300,200
2- Fournisseurs d'exploitation	14.490,484	4.590,730
Besma NASRI	104,560	72,738
Cotisation au profit de la FTUSA	-	3.253,000
Dons et subventions	30,000	-
Frais de renseignements commerciaux	291,424	126,492
OK Restaurant	1.050,000	-
Loyer	7.805,700	-
Honoraires avocats	401,250	-
Honoraires assistance informatique	3.321,400	-
Honoraires assistance comptable	1.138,500	1.138,500
STEG	298,300	-
Documentations (journaux)	49,350	-
3- Fournisseurs facture non encore parvenue	7.200,000	5.850,000
frais de renseignement commerciaux	7.200,000	5.850,000
TOTAL	21.690,484	13.740,930

ASSURCREDIT –(suite)-

PA710 – Report de commissions reçues des réassureurs

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2004 à 47.002,588 DT et se calcul comme suit :

$$\text{(Commissions reçues des réassureurs / Primes totales)} \times \text{Primes non acquises}$$

$$\text{Soit : (111.991,348 / 497.739,325)} \times 208.900,393 = 47.002,588 \text{ DT}$$

PA712 – Autres comptes de régularisation passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2004 à 58.003,655 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
1- Autres charges à payer	58.003,655	52.103,684
Jetons de présence	22.500,000	29.412,000
Intérêt dépôt reçu des réassureurs	1.357,599	1.102,872
Primes	22.599,610	14.545,022
Honoraire commissaires aux comptes	8.129,000	4.000,000
Diverses charges à payer	3.417,446	3.043,790
2- Produits de placement constatés d'avance	-	16.840,192
TOTAL	58.003,655	68.943,876

NOTES RELATIVES AUX RESULTATS TECHNIQUES**RT1 - Primes de l'exercice**

Les primes émises et les primes acquises et non émises totalisent à la date du 31.12.2004 à 497.739,325 DT.

Les primes cédées qui s'élèvent à 373.304,494 DT, correspondent à 75% des primes de l'exercice.

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Primes émises	481.127,518	319.393,877
Variation primes acquises et non émises	16.611,807	20.373,735
Total	497.739,325	339.767,612
Primes cédées	-373.304,494	254.825,550
Primes nettes	124.434,831	84.942,062

RT2 - Variation de la provision pour primes non acquises

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 10.028,805 DT et s'analyse comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Provision pour primes non acquises	40.115,221	158.950,833
Part des réassureurs dans la provision pour primes non acquises	-30.086,416	122.942,268
Variation de la provision pour primes non acquises	10.028,805	36.008,565

RT3 - Produits des placements alloués

Les produits des placements s'élèvent à la date du 31.12.2004 à 41.717,061 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	2004	2003
Numérateur : (1)	1.044.359,692	1.010.524,881
Provisions techniques :		
-Provisions pour sinistres	641.070,165	442.439,439
-Provision pour risques en cours	194.389,134	399.300,270
-Provision pour primes non acquises	208.900,393	168.785,172
Dénominateur : (2)	4.044.359,692	4.010.524,881
-Capitaux propres	3.000.000,000	3.000.000,000
-Provisions techniques	1.044.359,692	1.010.524,881
Produits des placements (3)	161.552,387	160.137,198
(1) / (2)	25,823 %	25,197 %
Produits des placements alloués	41.717,061	40.349,487

ASSURCREDIT –(suite)-

RT4 – Charges de sinistres

Les charges de sinistres s'élèvent aux 31.12.2004 à 423.075,330 et se détaillent comme suit :

Montant en dinars		
Libellé	2004	2003
Charges des Sinistres		
Indemnisations	221.298,048	
Frais engagés par le service contentieux	24.486,246	5.714,041
Recours	- 21.339,690	
Montants payés	224.444,604	5.714,041
Constitution Provision pour sinistres	606.819,529	421.370.894
Provision des frais de gestion des sinistres	34.250,636	21.068.545
Libération provision pour sinistre	-421.370,894	
Libération frais provision pour sinistre	-21.068,545	
Variation de la provision pour sinistres	198.630,726	442.439,439
Charge de sinistres	423.075,330	448.153,480

RT5 - Participation aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 822,345 DT et correspond à la quote-part de la société dans les bénéfices enregistrés dans les décomptes de réassurance conformément aux traités de réassurance.

RT6 - Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition correspondent à 50% des frais internes et externes engagés par la direction commerciale, soit : $111.212,544 \times 50\% = 55.606,272$ DT, contre 51.467,985 DT au 31.12.2003.

RT7 - Variation des frais d'acquisition reportés

Se chiffrant à -2.229,726 DT, le solde de ce compte est calculée conformément au paragraphe 23 de la norme 28 comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Constitution frais d'acquisitions reportées	23.337,862	25.567,588
Libération frais d'acquisitions reportées	25.567,588	12.398,743
Variation des frais d'acquisition reportés	-2.229,726	13.168,845

RT8 - Frais d'administration

Les Frais d'administration s'élèvent à la date du 31.12.2004 à 156.066,382 DT et se détaillent comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Frais de contentieux primes	247,097	-
Frais internes et externes engagés par le service d'Arbitrage	100.213,013	74.788,456
50% des frais internes et externes engagés par le service commercial	55.606,272	34.311,990
TOTAL	156.066,382	109.100,446

RT9 - Commissions reçues des réassureurs

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2004 à 64.988,760 DT contre 76.447,666 DT au 31.12.2003 et se détaillent comme suit

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Commissions reçues des réassureurs : $30\% \times 373.304,494$ DT	111.991,348	76.447,666
Report commissions reçues des réassureurs	-47.002,588	-
Commissions reçues des réassureurs	64.988,760	76.447,666

RT10 - Autres charges techniques

Les autres charges techniques correspondent aux frais internes et externes engagés par les structures financières et comptables, soit 118.338,357 DT contre 62.343,485 DT au 31.12.2003.

RT11 - Autres charges non techniques

Le solde de ce compte se chiffre à 160.438,671 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Frais internes et externes relatives engagés par la Direction Générale	127.648,883	178.815,912
Dotations aux résorptions des charges reportées	32.789,788	31.420,540
Total	160.438,671	210.236,452

ASSURCREDIT –(suite)-

RT12 - Autres produits non techniques

Le solde de ce compte se chiffre à 12.386,169 DT contre 11.983,055 DT au 31.12.2003 et se détaille comme suit :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Récupération sur sinistre Auto	794,963	1.167,255
Récupération sur formation financée par TFP 2004	2.127,578	3.500,000
Autres produits	1.643,828	-
Transfert de charges	7.819,800	7.315,800
Total	12.386,169	11.983,055

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**100 - Encaissements des primes reçues des assurés**

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
1 ^{er} trimestre 2004	95.999,532	36.711,867
2 ^{eme} trimestre 2004	140.068,811	56.409,275
3 ^{eme} trimestre 2004	179.654,216	101.297,702
4 ^{eme} trimestre 2004	175.620,890	117.477,451
TOTAL	591.343,449	311.896,295

101- Sommes versées au personnel

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Rémunérations payées aux salariés	98.679,030	83.227,050
Opposition sur salaires au profit de la COTUNACE	3.284,844	3.284,844
Prime	17.984,392	15.337,886
TOTAL	119.948,266	101.849,780

102- Décaissement charges fiscales et sociales liés au salaire

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Retenue à la source – personnel	25.472,288	21.230,069
CNSS	25.979,398	16.117,031
CNSS – régime indépendant	5.042,520	4.838,832
Assurance groupe	18.119,079	12.939,963
TFP	0,000	
FOPROLOS	1.588,987	1.299,470
TOTAL	76.202,272	56.425,365

103 - Décaissements impôts et taxes

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Retenue à la source	16.781,927	7.707,622
TVA à payer	0,000	359,199
Timbres fiscaux	155,400	93,400
Taxe unique d'assurance	47.422,174	29.327,436
TCL	516,474	740,330
Cotisation Fonds des Garantie des Assurés	1.185,550	733,187
Protection civile	4.742,212	2.854,711
Droits d'enregistrements	1.129,450	1.400,000
Autres droits	510,000	780,572
TOTAL	72.443,187	43.996,457

104 - Décaissement loyers au profit de la COTUNACE

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Loyers relatifs à l'année 2004	23.417,100	22.302,000
Loyers réglés relatifs à l'année 2005	0,000	4.460,400
Retenue à la source	2.341,710	
TOTAL	21.075,390	26.762,400

ASSURCREDIT -(suite)-

105 - Décaissement autres fournisseurs

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Service extérieur	94.178,498	96.830,313
Fournitures	22.706,260	20.340,795
Sous-traitants	3.313,146	4.158,920
Entretien et réparation	2.993,567	913,507
Location matériel	284,000	-
Prime d'assurance	3.108,560	3.101,450
Etude recherches et documentation Technique	57.355,132	71.553,459
Formation	1.973,605	4.011,000
Documentation générale	705,028	341,200
Colloque	1.739,200	-
Autres service extérieur	78.124,327	45.877,848
Personnel extérieur à l'entreprise	5693,054	3.968,052
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	14.855,699	9.391,745
Publicité et relation publique	46.193,518	15.718,224
Déplacement. mission. réceptions	1.783,740	8.451,160
Frais postaux et de télécommunication	9.178,366	8.018,491
Services bancaires et assimilés	268,220	283,826
Transport	151,730	46,350
Fonds de roulement	0,000	300,001
TOTAL	172.302,825	150.598,180

106 - Décaissements réassureurs

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
NAMUR RE	22.853,840	17.977,369
BEST RE	4.735,236	647,301
AFRICA RE	0,000	1.796,185
TUNIS RE	2.449,855	1.796,185
COMAR	0,000	1.796,185
GAT	3.168,685	1.796,185
TOTAL	33.207,616	25.809,410

107 - Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Bons de Trésor	4 906 516,753	6.739.098,321
Sicav	487 065,627	
Dépôts à terme		500.000,000
TOTAL	5 393 582,380	7.239.098,321

108 - Encaissements liés à la cession des placements financiers

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Bons de Trésor à court terme	4.474.780,746	6.224.436,882
Sicav	261.374,514	
Dépôts à terme	500.000,000	1.000.000,000
Produits financiers bruts	95.772,487	163.914,771
Retenue à la source	-33.967,629	-19.954,522
TOTAL	5 297 960,118	7.368.397,131

109 - Encaissements réassureurs

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
NAMUR RE	157.094,707	
BEST RE	18.094,102	
AFRICA RE	12.743,383	
TUNIS RE	13.424,088	
COMAR	13.424,087	
GAT	11.693,066	
TOTAL	226. 473,433	

110 - Décaissements indemnités :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Indemnisation ELECTROSTAR / Evolution Economique	18.091,650	
Indemnisation ELECTROSTAR / Electro Herguem	1.941,478	
Indemnisation ELECTROSTAR / Electrokallel	119.913,809	
Indemnisation GAN / SANI SHOP	51.676,326	
Indemnisation POLISAN / PANOFORT	29.030,870	
Part ELECTROSTAR / récupération - Electro Herguem	1.026,192	
TOTAL	221.680,325	

ASSURCREDIT –(suite)-

111 - Encaissements récupération sur sinistres :

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
EVOLUTION ECONOMIQUE	19.775,648	
ELECTRO HERGEM	2.967,670	
TOTAL	22.743,318	

112 - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
Logiciels	23.051,719	8.522,550
Matériel informatique	4.071,120	7.815,600
Matériel et mobilier de bureau	2.995,500	2.522,280
Matériel de transport	0,000	
Agencement	935,860	853,460
TOTAL	31.054,199	19.713,890

113 - Décaissements au titre des jetons de présence

Montant en dinars

Libellé	2004	2003
COTUNACE	8.000,000	12.500,000
GCEM	2.000,000	2.500,000
STAR	2.000,000	2.500,000
COMAR	2.000,000	2.500,000
GAT	2.000,000	2.500,000
SALIM	2.000,000	2.500,000
TOTAL	18.000,000	25.000,000

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 décembre 2004

Nous avons audité les états financiers de la société « Les Assurances des Crédits Commerciaux SA » « Assurcrédit » arrêtés au 31 décembre 2004, présentés dans notre rapport. Ces états financiers sont établis sous la responsabilité de votre Direction Générale et arrêtés par votre Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. L'application de ces standards nous a amenés à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que vos états financiers ne contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et notes figurant aux états financiers. Il comprend également le contrôle des principes comptables utilisés, des estimations importantes faites par la Direction Générale, ainsi que l'évaluation globale de la présentation des états financiers, et ce conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière d'Assurcrédit au 31 décembre 2004, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le 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 2004.

Tunis, le 13 Mai 2005

Le Commissaire Aux Comptes

Jelil BOURAOUI

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES Exercice clos le 31 décembre 2004

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 leurs utilités et leurs bien-fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions, en vue de leurs approbations.

Ces conventions, établies entre votre société et la Compagnie « COTUNACE », se détaillent comme suit :

- La fourniture d'un logiciel de gestion technique spécifique à l'activité d'assurance crédit comportant :
 - La fourniture des programmes sources relatifs à ce logiciel ;
 - Le manuel d'utilisation ;
 - La documentation technique ;
 - Les spécificités fonctionnelles du schéma de la base de donnée.

Le prix du logiciel a été fixé à 44.000 dinars en TTC.

- La maintenance de ce logiciel.

Le prix de la maintenance a été fixé à 11 000 en TTC par an.

Par ailleurs, nous avons été informés que l'exécution de la convention suivante, approuvée par l'Assemblée Générale Constitutive du 19 février 2002, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2004.

- Contrat de location du siège social établi entre votre société et la Compagnie « COTUNACE ». Le montant des loyers de l'exercice 2004 s'élève à 30 975 dinars TTC.

Tunis, le 13 Mai 2005

Le Commissaire Aux Comptes

Jelil BOURAOUI