

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -ASTREE-

Siège social : 45 Avenue Kheireddine Pacha 1002 Tunis

La Compagnie d'assurances et de réassurances – ASTREE- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Mohamed Ali ELAOUANI (ECC MAZARS) et Mr Jelil BOURAOUI

(Chiffres en dinars tunisien)

| Annexe n°1 | Actif du bilan | Notes | Au 30 Juin 2007 | | | Au 30/06/2006 | Au 31/12/2006 |
|------------|---|------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | | Brut | Amortissements et provisions | Net | | |
| AC1 | Actifs incorporels | A 1 | <u>478 924</u> | <u>449 607</u> | <u>29 317</u> | <u>39 359</u> | <u>34 336</u> |
| | Investissements de recherche et développement | A 1.1 | 478 924 | 449 607 | 29 317 | 39 359 | 34 336 |
| AC2 | Actifs corporels d'exploitation | A 2 | <u>5 523 250</u> | <u>4 764 895</u> | <u>758 355</u> | <u>684 865</u> | <u>742 843</u> |
| | Installations techniques et machines | A 2.1 | 4 676 724 | 4 022 074 | 654 650 | 580 639 | 629 834 |
| | Autres installations, outillages et mobiliers | A 2.2 | 836 797 | 742 821 | 93 976 | 94 497 | 103 280 |
| | Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | A 2.3 | 9 729 | | 9 729 | 9 729 | 9 729 |
| AC3 | Placements | A 3 | <u>147 771 854</u> | <u>3 748 135</u> | <u>144 023 719</u> | <u>119 593 220</u> | <u>122 798 113</u> |
| | <u>Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées</u> | | <u>10 231 874</u> | <u>3 094 934</u> | <u>7 136 940</u> | <u>7 442 070</u> | <u>7 249 016</u> |
| | Terrains et constructions d'exploitation | A 3.1.1 | 3 855 502 | 1 400 694 | 2 454 808 | 2 542 840 | 2 498 824 |
| | Terrains et constructions hors exploitation | A 3.1.2 | 5 686 372 | 1 694 240 | 3 992 132 | 4 209 230 | 4 060 192 |
| | Parts et actions de sociétés immobilières non cotées | A 3.1.3 | 690 000 | | 690 000 | 690 000 | 690 000 |
| | <u>Autres placements financiers</u> | A 3.2 | <u>136 840 117</u> | <u>653 201</u> | <u>136 186 916</u> | <u>111 471 150</u> | <u>114 909 540</u> |
| | Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP | A 3.2.1 | 59 473 669 | 552 785 | 58 920 884 | 49 800 040 | 54 521 778 |
| | Obligations et autres titres à revenu fixe | A 3.2.2 | 43 492 734 | 416 | 43 492 318 | 40 956 318 | 40 820 589 |
| | Prêts hypothécaires | A 3.2.3 | 624 479 | | 624 479 | 647 180 | 607 689 |

| | | | | | | | | |
|---------------------------|---|---|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| AC333 | | | | | | | | |
| AC334 | Autres Prêts | A 3.2.3 | 549 235 | 100 000 | 449 235 | 536 778 | 459 484 | |
| AC335 | Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | A 3.2.3 | 32 700 000 | | 32 700 000 | 19 530 834 | 18 500 000 | |
| AC34 | <u>Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes</u> | A 3.3 | 699 863 | | 699 863 | 680 000 | 639 557 | |
| AC5 | Part des réassureurs dans les provisions techniques | A 4 | 16 370 760 | | 16 370 760 | 18 781 440 | 15 886 335 | |
| | AC510 | Provisions pour primes non acquises | A 4.1 | 4 905 306 | 4 905 306 | 4 573 577 | 4 382 178 | |
| | AC530 | Provisions pour sinistres Vie | A 4.3 | 5 911 | 5 911 | 5 911 | 5 911 | |
| | AC531 | Provision pour participation aux bénéfices | | 7 591 | 7 591 | - | 7 591 | |
| | AC531 | Provisions pour sinistres Non Vie | A 4.4 | 11 451 952 | 11 451 952 | 14 201 952 | 11 490 655 | |
| AC6 | Créances | A 5 | 35 653 775 | 1 164 562 | 34 489 213 | 30 597 192 | 24 618 322 | |
| AC61 | <u>Créances nées d'opérations d'Assurance directe</u> | A 5.1 | 32 958 750 | 1 164 562 | 31 794 188 | 27 694 579 | 22 052 029 | |
| | AC611 | Primes acquises et non émises | A 5.1.1 | 3 072 525 | 3 072 525 | 2 599 226 | 3 072 525 | |
| | AC612 | Autres créances nées d'opération d'assurance directe | A 5.1.2 | 28 241 079 | 1 130 552 | 27 110 528 | 22 681 068 | |
| | AC613 | Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance | A 5.1.3 | 1 645 146 | 34 010 | 1 611 135 | 2 414 285 | |
| AC62 | <u>Créances nées d'opérations de réassurance</u> | A 5.2 | 1 221 880 | | 1 221 880 | 1 503 078 | 1 079 288 | |
| AC63 | <u>Autres Créances</u> | A 5.3 | 1 473 145 | | 1 473 145 | 1 416 095 | 1 487 005 | |
| | AC631 | Personnel | A 5.3.1 | 33 714 | 33 714 | 32 907 | 59 804 | |
| | AC632 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | A 5.3.2 | 584 799 | 584 799 | 958 364 | 982 264 | |
| | AC633 | Débiteurs divers | A 5.3.3 | 854 632 | 854 632 | 424 824 | 444 937 | |
| AC7 | Autres éléments d'Actif | A 6 | 5 230 056 | | 5 230 056 | 5 869 299 | 14 115 124 | |
| AC71 | <u>Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse</u> | A 6.1 | 1 219 271 | | 1 219 271 | 2 324 866 | 10 303 773 | |
| AC72 | <u>Frais d'acquisition reportés</u> | A 6.2 | 1 530 793 | | 1 530 793 | 1 722 670 | 1 530 793 | |
| AC73 | <u>Comptes de régularisation Actif</u> | A 6.3 | 2 479 992 | | 2 479 992 | 1 805 203 | 2 280 558 | |
| | AC731 | Intérêts et loyers acquis non échus | A 6.3.1 | 2 473 594 | 2 473 594 | 1 785 487 | 2 247 070 | |
| | AC733 | Autres comptes de régularisation | A 6.3.2 | 6 398 | 6 398 | 19 716 | 33 488 | |
| Total de l'Actif : | | | 211 028 619 | 10 127 199 | 200 901 420 | 175 565 375 | 178 195 073 | |

Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les besoins de la comparabilité (Voir Note A 3.2.3 et A 5.1.2 & A 6.1)

| Annexe n°2 | | (Chiffres en dinars tunisien) | | |
|--|---|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| | | Au 30/06/2007 | Au 30/06/2006 | Au 31/12/2006 |
| Capitaux propres et passif du Bilan | | | | |
| | | <i>Notes</i> | | |
| <u>Capitaux propres</u> | | P 1 | | |
| CP1 | Capital social ou fonds équivalent | P 1.1 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| CP2 | Réserves et primes liées au capital | P 1.2 | 26 376 003 | 21 876 003 |
| CP4 | Autres capitaux propres | P 1.3 | 1 948 685 | 1 948 685 |
| CP5 | Résultat reporté | P 1.4 | 762 397 | 512 884 |
| Total capitaux propres avant résultat : | | | 39 087 085 | 34 337 572 |
| CP6 | Résultat au 30 juin | P 1.5 | 5 090 903 | 4 739 855 |
| Total capitaux propres avant affectation : | | | 44 177 988 | 39 077 427 |
| <u>Passif</u> | | P 2 | | |
| PA2 | Provisions pour autres risques et charges | P 2.1 | <u>198 318</u> | <u>218 593</u> |
| | PA23 Autres provisions | P 2.1.1 | 198 318 | 218 593 |
| PA3 | Provisions techniques brutes | P 2.2 | <u>129 845 009</u> | <u>112 611 201</u> |
| PA310 | Provisions pour primes non acquises Non Vie | P 2.2.1 | 18 769 739 | 19 942 283 |
| PA320 | Provisions d'assurances Vie | P 2.2.3 | 26 688 639 | 18 118 292 |
| PA330 | Provisions pour sinistres Vie | P 2.2.4 | 983 832 | 646 509 |
| PA340 | Provisions pour participation aux bénéfices Vie | P 2.2.5 | 498 616 | 250 000 |
| PA341 | Provisions pour participation aux bénéfices Non Vie | | 297 968 | - |
| PA331 | Provisions pour sinistres Non Vie | P 2.2.6 | 78 875 078 | 70 661 684 |
| PA361 | Autres provisions techniques Non Vie | P 2.2.7 | 3 731 137 | 2 992 433 |
| PA5 | Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires | P 2.3 | <u>7 856 397</u> | <u>6 801 509</u> |
| PA6 | Autres dettes | P 2.4 | <u>17 786 479</u> | <u>15 821 063</u> |
| PA61 | <u>Dettes nées d'opérations d'assurance directe</u> | P 2.4.1 | <u>6 330 955</u> | <u>5 334 641</u> |
| | PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe | P 2.4.1.1 | 6 005 224 | 5 148 801 |
| | PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance | P 2.4.1.2 | 325 731 | 185 840 |
| PA62 | <u>Dettes nées d'opérations de réassurance</u> | P 2.4.2 | <u>8 142 134</u> | <u>7 944 662</u> |
| PA63 | <u>Autres dettes</u> | P 2.5 | <u>3 313 390</u> | <u>2 541 760</u> |
| | PA631 Dépôts et cautionnements reçus | P 2.5.1 | 396 816 | 388 535 |
| | PA632 Personnel | P 2.5.2 | 386 426 | 437 465 |
| | PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | P 2.5.3 | 1 914 253 | 1 627 808 |
| | PA634 Crédoiteurs divers | P 2.5.4 | 615 895 | 87 952 |
| PA7 | Autres passifs | 2.2.6 | <u>1 037 228</u> | <u>1 035 582</u> |
| | PA71 <u>Comptes de régularisation passif</u> | P 2.6.1 | 1 037 228 | 1 035 582 |
| Total des capitaux propres et du Passif : | | | 200 901 420 | 175 565 375 |
| | | | | 178 195 073 |

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n° 3
Etat de résultat technique de
l'Assurance Non Vie

| | Opérations brutes Au 30/06/2007 | Cessions Au 30/06/2007 | Opérations nettes Au 30/06/2007 | Opérations nettes Au 30/06/2006 | Opérations nettes Au 31/12/2006 |
|---|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|
| PRNV1 Primes acquises | 34 698 702 | 10 848 503 | 23 850 199 | 19 384 368 | 38 699 031 |
| PRNV11 Primes émises et acceptées | 36 484 446 | 11 371 631 | 25 112 815 | 22 674 990 | 39 222 764 |
| PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises | <1 785 744> | <523 128> | <1 262 616> | <3 290 622> | <523 733> |
| PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | 3 784 871 | - | 3 784 871 | 3 804 470 | 5 723 358 |
| PRNV2 Autres produits techniques | 68 618 | <19 954> | 48 664 | 484 397 | 594 023 |
| CHNV1 Charges de sinistres | <22 464 402> | <2 229 561> | <20 234 841> | <18 043 575> | <33 196 863> |
| CHNV11 Montants payés | <14 982 018> | <2 261 885> | <12 720 133> | <12 943 826> | <24 648 429> |
| CHNV12 Variation de la provision pour sinistres | <7 482 384> | 32 324 | <7 514 708> | <5 099 749> | <8 548 434> |
| CHNV2 Variation des autres provisions techniques | <185 911> | - | <185 911> | 101 717 | <451 076> |
| CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes | - | - | - | 363 796 | <290 377> |
| CHNV4 Frais d'exploitation | <3 876 179> | <2 165 049> | <1 711 130> | <1 326 014> | <3 325 139> |
| CHNV41 Frais d'acquisition | <2 152 359> | | <2 152 359> | <1 654 617> | <3 130 837> |
| CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés | - | - | - | - | <347 297> |
| CHNV43 Frais d'administration | <1 723 820> | | <1 723 820> | <1 539 382> | <3 223 444> |
| CHNV44 Commissions reçues des réassureurs | - | <2 165 049> | 2 165 049 | 1 867 985 | 3 376 439 |
| CHNV5 Autres charges techniques | <1 294 958> | 19 954 | <1 275 004> | <1 832 421> | <1 844 240> |
| RTNV Sous Total: Résultat technique de l'assurance Non Vie | 10 730 741 | 6 453 893 | 4 276 848 | 2 936 738 | 5 908 717 |

| Annexe n° 4 Etat de résultat technique de l'Assurance VIE | | (Chiffres en dinars tunisiens) | | | | |
|--|---|--------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | Opérations Brutes | Cessions | Opérations nettes | Opérations nettes | Opérations nettes |
| | | Au 30/06/2007 | Au 30/06/2007 | Au 30/06/2007 | Au 30/06/2006 | Au 31/12/2006 |
| | Notes | | | | | |
| PRV1 | <u>Primes</u> | 6 930 081 | 105 798 | 6 824 283 | 5 920 967 | 8 923 792 |
| | PRV11 Primes émises et acceptées | 6 930 081 | 105 798 | 6 824 283 | 5 920 967 | 8 923 792 |
| PRV2 | <u>Produits de placements</u> | 1 092 691 | | 1 092 691 | 802 798 | 1 339 983 |
| | PRV21 Revenus des placements | 1 056 943 | - | 1 056 943 | 468 652 | 839 791 |
| | PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements | 29 302 | - | 29 302 | - | 36 565 |
| | PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements | 6 446 | - | 6 446 | 334 146 | 463 627 |
| PRV4 | <u>Autres produits techniques</u> | - | - | - | 19 246 | 93 165 |
| CHV1 | <u>Charge de sinistres</u> | <1 202 943> | <57 021> | <1 145 922> | <528 901> | <1 381 388> |
| | CHV11 Montants payés | <984 501> | <57 021> | <927 480> | <476 901> | <1 210 507> |
| | CHV12 Variation de la provision pour sinistres | <218 442> | - | <218 442> | <52 000> | <170 881> |
| CHV2 | <u>Variation des autres provisions techniques</u> | <6 159 157> | - | <6 159 157> | <5 045 148> | <7 456 339> |
| | CHV21 Provisions d'assurance vie | 9 <6 159 157> | - | <6 159 157> | <5 045 148> | <7 456 339> |
| CHV3 | <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u> | 9 - | - | - | 55 677 | <248 616> |
| CHV4 | <u>Frais d'exploitation</u> | <239 309> | <225> | <239 084> | <172 202> | <331 698> |
| | CHV41 Frais d'acquisition | <132 504> | | <132 504> | <85 001> | <251 544> |
| | CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés | - | | - | - | <155 419> |
| | CHV43 Frais d'Administration | <106 805> | | <106 805> | <87 503> | <236 096> |
| | CHV44 Commissions reçues des réassureurs | | <225> | 225 | 302 | 523 |
| CHV5 | <u>Autres charges techniques</u> | - | - | - | <115 539> | <135 594> |
| CHV9 | <u>Charges des placements</u> | <117 365> | - | <117 365> | <89 398> | <167 014> |
| | CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | <55 920> | - | <55 920> | <47 703> | <95 685> |
| | CHV92 Correction de valeur sur placements | <53 079> | - | <53 079> | <8 429> | <29 349> |
| | CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements | <8 366> | - | <8 366> | <33 266> | <41 980> |
| RTV | <u>Sous Total</u> : Résultat technique de l'assurance Vie | 303 998 | 48 552 | 255 446 | 847 500 | 636 291 |

Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les besoins de la comparabilité (Voir Note 9 § 1)

| Annexe n° 5 | | (Chiffres en dinars tunisiens) | | |
|--|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | | Etat de Résultat Au 30/06/2007 | Etat de Résultat Au 30/06/2006 | Etat de Résultat Au 31/12/2006 |
| Etat de Résultat | | Notes | | |
| RTNV | Résultat Technique de l'Assurance Non Vie | 4 276 848 | 2 936 738 | 5 908 717 |
| RTV | Résultat Technique de l'Assurance Vie | 255 446 | 847 500 | 636 291 |
| PRNT1 | Produits des placements Assurance Non Vie | 5 846 065 | 5 885 181 | 9 007 194 |
| | PRNT11 Revenus des placements | 5 654 812 | 3 435 610 | 5 644 970 |
| | PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements | 156 767 | - | 245 786 |
| | PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements | 34 486 | 2 449 571 | 3 116 438 |
| CHNT1 | Charges des placements de l'Assurance Non Vie | <627 922> | <655 369> | <1 122 644> |
| | CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | <299 183> | <349 706> | <643 183> |
| | CHNT12 Correction de valeurs sur placements | <283 980> | <61 793> | <197 279> |
| | CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements | <44 759> | <243 870> | <282 182> |
| CHNT2 | Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie | <3 784 871> | <3 804 470> | <5 723 358> |
| PRNT2 | Autres produits non techniques | 1 588 | 10 329 | 52 991 |
| CHNT3 | Autres charges non techniques | <40> | <14> | <114> |
| | Résultats provenant des activités ordinaires | 5 967 114 | 5 219 895 | 8 759 077 |
| CHNT4 | Impôts sur le Résultat | <876 211> | <480 040> | <1 009 564> |
| | Résultats provenant des activités ordinaires après impôts | 5 090 903 | 4 739 855 | 7 749 513 |
| Résultat net après modifications comptables : | | 5 090 903 | 4 739 855 | 7 749 513 |

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

| Intitulé | | Notes | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|------------|---|----------|----------------|------------------|----------------|
| HB1 | Engagements reçus | | 624 479 | 1 290 300 | 607 689 |
| | <i>Avals, cautions de garanties sur conventions de portage</i> | 7 | - | 597 392 | - |
| | <i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i> | | 624 479 | 692 908 | 607 689 |
| HB2 | Engagements donnés | | 44 525 | 448 000 | 405 535 |
| | <i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i> | | 44 525 | 448 000 | 405 535 |
| | <i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i> | | | | |
| | <i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i> | | | | |
| | <i>HB24 Autres engagements donnés</i> | | | | |
| HB3 | Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires | | | | |
| HB4 | Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution | | | | |
| HB5 | Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance | | | | |
| HB6 | Autres valeurs détenues pour compte de tiers | | | | |

Annexe N° 7

Chiffres en D.T

| État de flux de trésorerie (méthode directe) GENERAL | | Notes | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|---|-------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | | |
| E1 | Encaissements des primes reçues des assurés | | 38 254 409 | 36 800 035 | 70 884 932 |
| E2 | Sommes versées pour paiement des sinistres | | <14 696 060> | <15 768 152> | <32 870 119> |
| E3 | Encaissements des primes reçues (acceptations) | 8 | - | - | 57 465 |
| E4 | Sommes versées pour les sinistres (acceptations) | | - | <1 602> | <1 601> |
| E5 | Commissions versées sur les acceptations | | - | - | - |
| E6 | Décaissements de primes pour les cessions | | <7 439 370> | <8 035 439> | <19 055 160> |
| E7 | Encaissements des sinistres pour les cessions | | 1 936 122 | 4 707 959 | 8 208 505 |
| E8 | Commissions reçues sur les cessions | | 1 292 145 | 1 224 929 | 3 189 423 |
| E9 | Commissions versées aux intermédiaires | | <2 468 316> | <2 158 455> | <4 759 771> |
| E10 | Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | <1 878 197> | <1 926 089> | <3 545 704> |
| E11 | Variation des dépôts auprès des cédantes | | - | 1 429 | 1 428 |
| E12 | Variation des espèces reçues des cessionnaires | | 1 063 620 | 64 129 | 28 527 |
| E13 | Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers | | <87 302 317> | <48 345 894> | <73 499 008> |
| E14 | Encaissements liés à la cession de placements financiers | | 69 406 166 | 32 213 174 | 54 615 194 |
| E15 | Taxes sur les assurances versées au Trésor | | <3 048 610> | <2 764 300> | <4 914 217> |
| E16 | Produit financiers reçus | | 5 882 373 | 6 564 027 | 8 161 999 |
| E17 | Impôts sur les bénéfices payés | | <121 837> | <39 388> | |
| E18 | Autres mouvements | 9 § 3 | <6 856 875> | <3 913 148> | <407 329> |
| <i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i> | | | <5 976 747> | <1 376 785> | 6 094 564 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | | |
| V1 | Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | | <150 300> | <38 467> | <239 173> |
| V2 | Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles | | 660 | 24 666 | 742 300 |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i> | | | <149 640> | <13 801> | 503 127 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | | |
| F1 | Encaissements suite à l'émission d'actions | | | | |
| F2 | Dividendes et autres distributions | | <2 959 557> | <1 993 079> | <2 002 449> |
| F3 | Encaissements provenant d'emprunts | | | | |
| F4 | Remboursements d'emprunts | | | | |
| F5 | Augmentation/Diminutions des ressources spéciales | | | | |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i> | | | <2 959 557> | <1 993 079> | <2 002 449> |
| Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités | | | | | |
| | | | 1 442 | - | - |
| Variations de trésorerie | | | <9 084 502> | <3 383 665> | 4 595 242 |
| Trésorerie de début d'exercice | | | 10 303 773 | 5 708 531 | 5 708 531 |
| Trésorerie de fin d'exercice | | | 1 219 271 | 2 324 866 | 10 303 773 |

Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les besoins de la comparabilité (Voir Note 9 § 3)

Annexe n° 9 : Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2007

| | Valeur Brute | Valeur Nette | Juste Valeur | Plus ou moins Value latente |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1) | 9 541 874 | 6 446 940 | 15 025 448 | 8 578 508 |
| Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées | 690 000 | 690 000 | 690 000 | - |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d' OPCVM (2) | 50 098 252 | 49 608 163 | 68 978 094 | 19 369 931 |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3) | 6 470 443 | 6 407 747 | 6 370 024 | -37 723 |
| Autres parts d'OPCVM (4) | 2 904 974 | 2 904 974 | 3 699 004 | 794 030 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe (5) | 43 492 734 | 43 492 318 | 43 492 318 | - |
| Prêts hypothécaires | 624 479 | 624 479 | 624 479 | - |
| Autres prêts et effets assimilés | 549 235 | 449 235 | 449 235 | - |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes | 699 863 | 699 863 | 699 863 | - |
| Autres dépôts (6) | 32 700 000 | 32 700 000 | 32 700 000 | - |
| Actifs représentatifs de contrats en unité de compte selon le même détail que ci dessus | | | | |
| Total : | 147 771 854 | 144 023 719 | 172 728 465 | 28 704 746 |
| <i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i> | | | | |
| <i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i> | | | | |

(1) : La juste valeur des immeubles de placement présente un montant de 11 504 147 DT par rapport à la juste valeur globale des immeubles, La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée à la clôture de l'exercice 2004 actualisée par les taux d'inflation constatés en 2005 et 2006

(2) Ce poste se détaille comme suit :

| | <u>Valeur Brute</u> | <u>Provision</u> | <u>Juste valeur</u> |
|---------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Actions cotées : | 9 152 899 | 221 089 | 35 755 253 |
| Actions non cotées : | 40 855 915 | 269 000 | 33 133 403 |
| Quote de part non encore Libéré | 89 438 | | 89 438 |
| Total : | 50 098 252 | 490 089 | 68 978 094 |

(3) Ce poste est constitué par des SICAV obligataires

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Obligations cotées : | 6 110 416 | 6 110 416 |
| Obligations non cotées : | 922 000 | 922 000 |
| Titres de créances négociables et bons de trésor : | 36 460 318 | 36 460 318 |
| Bons de trésor (Délégation Maroc) : | | |
| Total : | 43 492 734 | 43 492 734 |

(6) Il s'agit de dépôts financiers auprès des établissements bancaires

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2007

| | Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation | Autres revenus et frais financiers | Total | Raccordement |
|---|--|---------------------------------------|------------------|--|
| Revenus des placements immobiliers | | 301 103 | 301 103 | PRNT11+PRV21 |
| Revenus des participations | | 6 594 972 | 6 594 972 | PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24 |
| Revenus des autres placements | | 42 679 | 42 679 | PRNT11+PRV21 |
| Autres revenus financiers (Honoraires, commissions) | | | | |
| Total produits des placements | | 6 938 755 | 6 938 755 | |
| Intérêts | | 209 741 | 209 741 | CHNT11+CHV91 |
| Frais externes et internes | | 535 546 | 535 546 | CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93 |
| Autres frais | | | | |
| Total charges des placements | | 745 286 | 745 286 | |

| Annexe n° 12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2007 | Total |
|--|------------------------|
| Primes Acquises | 6 930 081 |
| Charges de prestations | <984 501> |
| Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques | <6 377 599> |
| Solde de souscription : | <432 019> |
| Frais d'acquisition | <132 504> |
| Autres charges de gestion nettes | <106 805> |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes : | <239 309> |
| Produits nets de placements | 975 326 |
| Participation aux résultats | - |
| Solde Financier : | 975 326 |
| Part des réassureurs dans les primes acquises | <105 798> |
| Part des réassureurs dans les prestations payées | 57 021 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions | - |
| Part des réassureurs dans les participations aux résultats | - |
| Commissions reçues des réassureurs | 225 |
| Solde de réassurance : | <48 552> |
| Résultat technique juin 2007 : | 255 446 |
| Résultat technique juin 2006 : | 847 500 |
| Variation juin 2007 - juin 2006 | <592 054> |
| | -70% |
| | Dim. Bénéfice |
| Informations complémentaires : | |
| Versement périodique de rente Vie | 4 092 |
| Rachats Vie payés | 45 661 |
| Capitaux échus Vie | 547 446 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | - |
| Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2007 | 21 793 489 |
| Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2007 | 28 171 087 |

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2007

| Eléments | | Toutes branches confondues | Acceptations | Total |
|---|---|-------------------------------|---------------------|---------------------------|
| PRNV11 | Primes acquises Primes émises | 36 329 446 | 155 000 | 36 484 446 |
| PRNV12 | Variation des primes non acquises | <1 756 758> | <28 986> | <1 785 744> |
| Charges de prestations | | | | |
| CHNV11 | Prestations et frais payés | <14 899 866> | <82 152> | <14 982 018> |
| CHNV12 | Charges des provisions pour prestations diverses | <7 636 975> | <31 320> | <7 668 295> |
| Solde de souscription : | | | | |
| CHNV41, CHNV42 | Frais d'acquisition | 12 035 847 | 12 542 | 12 048 389 |
| CHNV43, CHNV5 | Autres charges de gestion nettes | <2 152 359> | <12 542> | <2 152 359> |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes : | | | | |
| PRNT3 | Produits nets des placements | <5 089 977> | <12 542> | <5 102 519> |
| Solde Financier : | | | | |
| PRNV11 | Part des réassureurs dans les primes acquises | 3 784 871 | - | 3 784 871 |
| CHNV11 | Part des réassureurs dans les prestations payées | <10 848 503> | | <10 848 503> |
| CHNV12, PRNV12 | Part des réassureurs dans les charges de provisions | 2 261 885 | | 2 261 885 |
| CHNV44 | Commissions reçues des réassureurs | <32 324> | | <32 324> |
| CHNV5 | Autres éléments de débit à la charge des réassureurs | 2 165 049 | | 2 165 049 |
| | Autres éléments de crédit à la charge des réassureurs | <19 954> | | <19 954> |
| | | 19 954 | | 19 954 |
| Solde de Réassurance Juin 2007 : | | | | |
| | | <6 453 893> | | <6 453 893> |
| Solde de Réassurance Juin 2006 : | | | | |
| | | <727 683> | | <727 683> |
| Résultat technique Juin 2007 : | | | | |
| | | 4 276 848 | | 4 276 848 |
| Résultat technique Juin 2006 : | | | | |
| | | 2 897 113 | 39 625 | 2 936 738 |
| Variation Juin 2007 - Juin 2006 | | | | |
| | | 1 379 735 | <39 625> | 1 340 110 |
| | | 48% | -100% | 46% |
| | | Aug.Bénéfice | Aug.Bénéfice | Aug.Bénéfice |
| Informations complémentaires : | | | | |
| Provisions pour primes non acquises à la clôture | | 18 529 739 | 240 000 | 18 769 739 |
| Provisions pour primes non acquises à l'ouverture | | 16 772 981 | 211 014 | 16 983 995 |
| Provisions pour Sinistres à payer à la clôture | | 78 415 215 | 459 863 | 78 875 078 |
| Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture | | 70 964 151 | 428 544 | 71 392 694 |
| Provision pour participation aux bénéfices | | 297 968 | | 297 968 |
| Provision pour participation aux bénéfices | | 297 968 | | 297 968 |
| Autres provisions techniques à la clôture : | | 3 731 137 | | 3 731 137 |
| - Provisions pour risques en cours | | # | | |
| - Provisions mathématiques de rentes | | # | | |
| - Arrérages de rentes à payer | | # | | |
| - Réserve des rentes d'invalidité | | # | | |
| Autres provisions techniques à l'ouverture : | | 3 545 226 | | 3 545 226 |
| - Provisions pour risques en cours | | # | | |

- Provisions mathématiques de rentes #
- Arrérages de rentes à payer #
- Réserve des rentes d'invalidité #

Annexe n° 15 : Tableau de raccordement du résultat technique

par catégorie d'assurance aux états financiers

Catégorie : Vie au 30/06/2007

| | Raccordement | Total |
|--|---------------------|------------------------|
| Primes | PRV11 | 6 930 081 |
| Charges de prestations | CHV11 | <984 501> |
| Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques | CHV12, CHV21 | <6 377 599> |
| Solde de souscription : | | <432 019> |
| Frais d'acquisition | CHV41, CHV42 | <132 504> |
| Autres charges de gestion nettes | PRV4, CHV43 | <106 805> |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes : | | <239 309> |
| Produits nets de placements | PRV2, CHV9 | 975 326 |
| Participation aux résultats | CHV3 | - |
| Solde Financier : | | 975 326 |
| Primes cédées ou rétrocédées | PRV11 2° Colonne | <105 798> |
| Part des réassureurs dans les prestations payées | CHV11 2° Colonne | 57 021 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions | CHV21 2° Colonne | - |
| Part des réassureurs dans les participations aux résultats | CHV3 2° Colonne | - |
| Commissions reçues des réassureurs | CHV44 2° Colonne | 225 |
| Solde de réassurance : | | <48 552> |
| Résultat technique : | | 255 446 |
| Informations complémentaires : | | |
| Versements périodiques de rentes Vie | | 4 092 |
| Montants des rachats Vie | | 45 661 |
| Capitaux échus Vie | | 547 446 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | | - |
| Provisions techniques brutes Vie à la clôture | | 21 793 489 |
| Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture | | 28 171 087 |

Annexe n° 16 : Tableau de rattachement du résultat technique

par catégorie d'assurance aux états financiers

Catégorie : Non Vie au 30/06/2007

| | Rattachement | Total |
|---|---|---|
| Primes acquises Primes émises Variation des primes non acquises Charges de prestations Prestations et frais payés Charges des provisions pour prestations diverses <p align="right">Solde de souscription :</p> Frais d'acquisition Autres charges de gestion nettes <p align="center">Charges d'acquisition et de gestion nettes :</p> Produits nets de placements <p align="right">Solde Financier :</p> Part des réassureurs dans les primes cédées Part des réassureurs dans les prestations payées Part des réassureurs dans les charges de provisions Commissions reçues des réassureurs Autres éléments de débit à la charge des réassureurs Autres éléments de crédit à la charge des réassureurs <p align="right">Solde de Réassurance :</p> <p align="right">Résultat technique :</p> | | |
| | PRNV11 PRNV12 | 36 484 446 <1 785 744> |
| | CHNV11 CHNV12, CHNV2 | <14 982 018> <7 668 295> |
| | CHNV41+CHNV42 CHNV43, CHNV5 et PRNV2 | 12 048 389 <2 152 359> <2 950 160> |
| | PRNT3 | <5 102 519> 3 784 871 |
| | PRNV11, PRNV12 2° Colonne CHNV11 2° Colonne CHNV12 2° Colonne CHNV44 2° Colonne CHNV5 2° Colonne PRNV2 2° Colonne | 3 784 871 <10 848 503> 2 261 885 <32 324> 2 165 049 <19 954> 19 954 |
| | | <6 453 893> |
| | | 4 276 848 |
| <p>Informations complémentaires :</p> Provisions pour primes non acquises à la clôture Provisions pour primes non acquises à l'ouverture Provisions pour Sinistres à payer à la clôture Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture Autres provisions techniques à la clôture Autres provisions techniques à l'ouverture | | 18 769 739 16 983 995 78 875 078 71 453 189 3 731 137 3 643 928 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2007

1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne

- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 10 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
 - MUNCHENER RUCK
 - GENERALI
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - CCR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'administration**
 - M. Mohamed Habib BEN SAAD, Président Directeur Général
 - M. Faouzi BELKAHIA
 - M. Michel LUCAS
 - M. Tahar LADJIMI, représentant la Banque de Tunisie
 - M. Alain SCHMITTER, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.
 - M. Mohamed GUERMAZI
- **Réseau de production :**
 - Bureau Direct
 - 45 Agents d'assurances
 - 29 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
 - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.
- **Situation comparative des primes émises au 30/06/2007 :**

| | 30/06/2007 | Part % | 30/06/2006 | Part % | 31/12/2006 | Part % |
|-----------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| Incendie | 2 370 547 | 5.35 | 2 396 772 | 6.06 | 3 331 384 | 4.91 |
| Vol | 144 218 | 0.33 | 139 992 | 0.35 | 226 215 | 0.33 |
| Individuelle | 1 477 264 | 3.34 | 1 376 626 | 3.48 | 2 701 423 | 3.98 |
| Automobile | 13 883 644 | 31.35 | 12 374 019 | 31.27 | 22 457 563 | 33.11 |
| Responsabilité Civile | 1 170 058 | 2.64 | 892 491 | 2.26 | 1 720 733 | 2.54 |
| Risques Spéciaux | 757 034 | 1.71 | 1 221 966 | 3.09 | 1 701 819 | 2.51 |
| Vie | 6 965 160 | 15.72 | 6 033 055 | 15.24 | 8 857 771 | 13.06 |
| Maladie | 6 967 226 | 15.73 | 6 559 390 | 16.57 | 10 966 452 | 16.17 |
| Invalidité | 642 118 | 1.45 | 544 311 | 1.38 | 1 131 516 | 1.67 |
| Transport et aviation | 6 246 440 | 14.10 | 5 442 149 | 13.75 | 10 420 627 | 15.36 |
| Risques Agricoles | 469 977 | 1.06 | 646 937 | 1.63 | 1 029 511 | 1.52 |
| Multirisques | 2 388 215 | 5.39 | 1 191 525 | 3.01 | 1 967 345 | 2.90 |
| Assistance | 475 233 | 1.07 | 502 778 | 1.27 | 840 470 | 1.24 |
| Bris de glaces et dégâts des eaux | 16 254 | 0.04 | 39 102 | 0.10 | 36 394 | 0.05 |
| Assurance Crédit | 317 459 | 0.72 | 215 337 | 0.54 | 440 664 | 0.65 |
| Total : | 44 290 847 | 100 | 39 576 450 | 100 | 67 829 887 | 100 |

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

L'activité du secteur des assurances s'est caractérisée durant le premier semestre de l'exercice 2007 par :

- La mise en place des nouvelles structures découlant du nouveau cadre législatif régissant la responsabilité civile des conducteurs de l'automobile tel que le bureau central de tarification ;
- L'abandon du système de répartition, institué par la tutelle à fin 2005, des usages spéciaux en Automobile entre les entreprises d'assurance pratiquant ce risque ;
- L'entrée en vigueur du nouveau système des assurances Maladie au 1 juillet 2007 qui se limite actuellement à la prise en charge des maladies graves et chroniques.

2.2 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie:

▪ **Production :**

- Une **croissance** du niveau d'activité globale de la Compagnie **relativement confortable (+11,91%) et équilibrée** : La **part cumulée Automobile et Maladie** est en **retrait de 0,8 points (47,08%** contre **47,84** au 30/6/2006).
- **La confirmation de la tendance de restructuration du portefeuille de la Compagnie vers les branches d'équilibre**: La montée en puissance du poids de la branche Vie conjuguée à une plus grande maîtrise du poids de l'Automobile et au recul de la part de la branche Maladie. Néanmoins, il y a lieu de signaler la prépondérance du poids des branches à **faible valeur ajoutée** dans l'effort de cette restructuration (Capitalisation, affaires en fronting : TDS et Risques Pétroliers).
- L'expansion de branche **Vie** se confirme, elle constitue non seulement l'un des principaux vecteurs de la croissance de la Compagnie mais elle se positionne, également et pour la première fois, au **deuxième rang** dans la structure du portefeuille de la Compagnie.
- Une **évolution** relativement **satisfaisante** de la branche **Automobile** : Progression modérée de sa production (12,2%) par référence aussi bien à sa croissance au premier semestre de l'exercice écoulé (30,63%) qu'à la croissance du niveau d'activité globale de la Compagnie (11,91%). Sa part est restée quasiment au même niveau que l'exercice écoulé (**31,35%** contre 31,27% au 30/6/2006).

▪ **Sinistres :**

- Un **redressement appréciable** de la **sinistralité globale de la Compagnie de 15,48 points**, en passant pendant la période de référence, de **42,78%** à **27,30%**. Cette amélioration résulte essentiellement du redressement de la sinistralité des Multirisques ayant atteint en 2006 un niveau exceptionnel (600%) suite à un sinistre majeur (coût : environ 7 000 000 D).
- Une **aggravation de 7,7 points** de la **sinistralité de l'Automobile**. Celle-ci n'est qu'apparente en ce sens que son éventuel redressement d'ici la fin de l'exercice est très probable eu égard aux implications de la nouvelle législation, à priori favorables et qui ne sont prises en compte dans nos estimations pour défaut de documents justificatifs (persistance du problème des retards dans l'acheminement des éléments constitutifs de dossiers permettant une bonne estimation : maintien de la politique d'ouverture des dossiers corporels au coût moyen découlant de l'ancienne législation).
- La **sinistralité des autres branches** demeure circonscrite dans des proportions **normales** en dépit des aggravations ou des améliorations constatées par rapport au premier semestre de l'exercice écoulé.
- Bien que la sinistralité globale soit en recul, nos estimations des provisions pour sinistres à payer (méthode de projection du taux S/P) ont été basées sur des prévisions de sinistralité prudentes.

▪ **Placements :**

Les produits de placements bruts qui se sont élevés à 6 938 KDT ont progressé de plus de 300 KDT par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, constitué principalement de revenus de placements. Aucune cession de valeurs mobilières (actions cotées) n'a été réalisée durant ce premier semestre.

▪ **Les autres produits & charges techniques non vie :**

Les autres produits techniques non vie ont diminué par rapport au 31/12/2006 de plus 500 KDT ceci revient en grande partie à la neutralisation des autres éléments de crédit et de débit acceptation qui majoraient lors de l'exercice 2006 les autres produits et autres charges techniques sans qu'il y ait un impact sur le résultat de l'exercice. Compte tenu de cette opération, la variation ne serait que de 150 KDT.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.

- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable n°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°27 relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°28 relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.
 - Norme comptable n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats

4.1 Opérations techniques d'assurance non vie

Primes émises et acceptées :

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêté des comptes.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêté annuel des comptes. Les primes acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf, Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire est neutralisé par prudence.

Provision pour primes non acquises :

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, une méthode statistique consistant dans l'estimation de la PNA par rapport à l'évolution des primes pour chaque catégorie d'assurance est appliquée. Le calcul de la PNA est adapté aux spécificités de certaines catégories d'assurance (branche RC décennale, Branche Auto et les autres branches).

Frais d'acquisition reportés :

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire et étant donné que la méthode usuelle du calcul de la PNA, les frais d'acquisition reportés, calculés à la clôture de l'exercice précédent, sont repris et l'effet sur le résultat est neutralisé.

Montants payés :

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéficiaires versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régulateurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

- **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer sont estimées selon trois méthodes (extrapolative, réelle et historique) à savoir la méthode de projection de la sinistralité globale, la méthode de l'inventaire permanent et la méthode des cadences de règlement. La méthode la plus prudente est retenue.

- **Autres provisions techniques :**

- **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de calcul de la provision pour risques en cours ne diffère pas de celle de la clôture de l'exercice au 31 décembre de chaque année.

- **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'événements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

4.2 Opérations techniques d'assurance vie

- **Provisions mathématiques Vie :**

Les provisions mathématiques représentent la différence, à la date d'inventaire, entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par l'assuré.

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode la plus prudente est adoptée entre celle de l'inventaire permanent et celle de provision des primes nouvellement souscrites nettes des chargements de gestion de la compagnie nette des capitaux échus et des rachats.

- **Provision pour sinistres à payer**

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer vie et étant donnée leur importance relative sont estimées selon une méthode extrapolative par rapport à l'historique de l'évolution des provisions pour sinistres à payer vie antérieurs.

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, le solde de la provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie est actualisé par les utilisations conformément à la norme comptable NC27.

4.3 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives.

Les opérations d'acceptation sont comptabilisées à partir d'un bilan estimé sur la base de critères objectifs et contrôlables. Conformément à la norme NC27, et étant donné que les décomptes trimestriels des cédantes ne sont pas encore parvenus, le solde du bilan d'acceptation de la compagnie est neutralisé.

4.4 Ventilation des frais généraux par destination

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par l'assureur.

4.5 Les opérations financières & non techniques

- **Provision pour dépréciation des placements et des créances:**

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de provisionnement des arriérés primes conformément à la méthode de la tutelle n'est pas appliquée étant donné la saisonnalité des efforts de recouvrement généralement engagés lors du second semestre de l'exercice comptable.

- **Placements**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19, les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements net des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

| Créances | Moins d'un an | 1 an et (-) de 5 ans | Plus que 5 ans | Total |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Primes acquises et non émises | 3 072 525 | | | 3 072 525 |
| Autres créances nées d'opération d'assurance directe | 28 241 079 | | | 28 241 079 |
| Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance | 1 645 146 | | | 1 645 146 |
| Créances nées d'opération de réassurance | 1 221 880 | | | 1 221 880 |
| Personnel | 33 714 | | | 33 714 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 584 799 | | | 584 799 |
| Débiteurs divers | 5 050 | | | 5 050 |
| Délégation Maroc | | 849 582 | | 849 582 |
| Total : | 34 804 193 | 849 582 | | 35 653 775 |

| Dettes | Moins d'un an | Plus de de 5 ans | Total |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|
| Dettes nées d'opération d'assurance directe | 6 005 224 | | 6 005 224 |
| Dettes nées d'opération de réassurance | 8 142 134 | | 8 142 134 |
| Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance | 325 731 | | 325 731 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 3 700 | 393 116 | 396 816 |
| Personnel | 386 426 | | 386 426 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 1 914 253 | | 1 914 253 |
| Créditeurs divers | 615 895 | | 615 895 |
| Total : | 17 393 363 | 393 116 | 17 786 479 |

5.4 Capitaux propres

Le capital de l'entreprise « Astrée » s'élève à 10 000 000 DT constitué par 2 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

| | Capital | Réserves | Autres capitaux propres | Résultat reporté | Résultat de l'exercice |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|------------------|---------------------------|
| Solde au 31/12/2006 | 10 000 000 | 19 101 348 | 4 726 003 | 512 884 | 7 749 513 |
| Affectation | | 4 500 000 | | <512 884> | <7 749 513> |
| Reclassement (1) | | | <2 663> | | |
| Solde au 30/6/2007 | 10 000 000 | 23 601 348 | 4 723 340 | 762 397 | - |

Conformément à la décision de l'AGO en date du 19 mai 2007, la répartition du résultat 2006 a été effectuée comme suit :

| | |
|---------------------------|------------------|
| Résultat au 31/12/2006 | 7 749 513 |
| Résultat reporté | 512 884 |
| Total à distribuer | 8 262 397 |

| | |
|------------------------------|-----------|
| Dividendes | 3 000 000 |
| Réserves facultatives | 4 500 000 |
| Résultat reporté | 7 62 397 |

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P dans la rubriques informations diverses sur le bilan.

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours de du premier semestre de l'exercice 2007.

(1) Le montant des autres capitaux propres de la délégation Maroc élevant à 2 663 DT a été reclassé au niveau des autres dettes. (Voir Note 5.3.3)

5.5 Provisions pour sinistres à payer

Récapitulation de la provision pour sinistres à payer Vie et Non Vie

| Non Vie | Vie | 30/06/2007 | 30/06/2006 |
|---------|-----|------------|------------|
|---------|-----|------------|------------|

| | | | | |
|----------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Provision pour sinistres à payer | 74 184 197 | 880 506 | 75 064 703 | 67 304 743 |
| Chargement de gestion | 4 775 880 | 103 326 | 4 879 206 | 4 374 807 |
| Prévision de recours à encaisser | <544 862> | | <544 862> | <801 357> |
| Provision SAP Acceptations | 459 863 | | 459 863 | 430 000 |
| Total : | 78 875 078 | 983 832 | 79 858 910 | 71 308 193 |

Le montant des prévisions de recours qui viennent en déduction des provisions pour sinistres à payer a été estimé au 30 juin 2007 à 544 KDT.

5.6 Informations diverses sur le bilan

A – Actif du bilan

Note - A 1 – Actifs incorporels

A 1.1 – Investissement de recherche et développement

| | Montant brut | Amortis-ements / Résorption | VNC 30/06/2007 | VNC 30/06/2006 | VNC 31/12/2006 |
|------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Logiciels | 473 752 | <449 607> | 24 145 | 18 671 | 23 992 |
| Rachat de portefeuille | 5 172 | - | 5 172 | 20 688 | 10 344 |
| Total : | 478 924 | <449 607> | 29 317 | 39 359 | 34 336 |

Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

| | Montant brut | Amortis-ements | VNC 30/06/2007 | VNC 30/06/2006 | VNC 31/12/2006 |
|---|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC 21 - Installations techniques et machines | 4 676 724 | <4 022 074> | 654 650 | 580 639 | 629 834 |
| AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers | 836 797 | <742 821> | 93 976 | 94 497 | 103 280 |
| AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | 9 729 | - | 9 729 | 9 729 | 9 729 |
| Total : | 5 523 250 | <4 764 895> | 758 355 | 684 865 | 742 843 |

Note - A 3 – Placements

A 3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotée

| | Montant brut | Amortis-ements | VNC 30/06/2007 | VNC 30/06/2006 | VNC 31/12/2006 |
|---|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC 311- Terrains et constructions d'exploitation | 3 855 502 | <1 400 694> | 2 454 808 | 2 542 840 | 2 498 824 |
| AC 312 - Terrains et constructions hors exploitation | 5 686 372 | <1 694 240> | 3 992 132 | 4 209 230 | 4 060 192 |
| AC 313 - Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées | 690 000 | - | 690 000 | 690 000 | 690 000 |
| Total : | 10 231 874 | <3 094 934> | 7 136 940 | 7 442 070 | 7 249 016 |

A 3.2 – Autres placements financiers

| | Montant brut | Provision | VNC 30/06/2007 | VNC 30/06/2006 | VNC 31/12/2006 |
|--|--------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
|--|--------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|

| | | | | | |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AC 321 - Actions, autres titres à revenu variable | 59 473 669 | <552 785> | 58 920 884 | 49 800 040 | 54 521 778 |
| AC 322 - Obligations et autres titres à revenu fixe (1) | 43 492 734 | <416> | 43 492 318 | 40 956 318 | 40 820 589 |
| Dépôts monétaires | 32 700 000 | - | 32 700 000 | 19 530 834 | 18 500 000 |
| AC 323 - Prêts (2) | 1 173 714 | <100 000> | 1 073 714 | 1 183 958 | 1 067 173 |
| Total : | 136 840 117 | <653 201> | 136 186 916 | 111 471 150 | 114 909 540 |

(1) Voir Note 5.3.3.

(2) Voir Note 9 (§ 2).

A 3.3 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Provisions pour primes non acquises acceptations | 240 000 | 250 000 | 211 014 |
| Provisions pour Sinistres à payer acceptations | 459 863 | 430 000 | 428 543 |
| Total : | 699 863 | 680 000 | 639 557 |

Note - A 4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| A 4.1 - Provisions pour primes non acquises | 4 905 306 | 4 573 577 | 4 382 178 |
| A 4.3 - Provisions pour sinistres vie | 5911 | 5 911 | 5 911 |
| A 4.4 - Provisions pour P.B non vie | 7 591 | - | 7 591 |
| A 4.5 - Provisions pour sinistres non vie | 11 451 952 | 14 201 952 | 11 484 275 |
| A 4.5 - Délégation Maroc (1) | - | - | 6 380 |
| Total : | 16 370 760 | 18 781 440 | 15 886 335 |

(1) Voir Note A 5.3.3

Note - A 5 – Créances**A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes****A 5.1.1 - Primes acquises et non émises**

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Primes acquises et non émises maladie | 1 707 765 | 1 617 397 | 1 707 765 |
| Primes acquises et non émises invalidité | 319 936 | 257 874 | 319 936 |
| Primes acquises et non émises vie | 761 090 | 467 883 | 761 090 |
| Primes acquises et non émises responsabilité civile | 283 744 | 256 072 | 283 744 |
| Total : | 3 072 525 | 2 599 226 | 3 072 525 |

A 5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

| 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|------------|------------|------------|
|------------|------------|------------|

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Quittances de primes à recevoir | 24 517 860 | 20 748 109 | 16 269 833 |
| Quittances de primes à recevoir P/C Coassureurs | 191 269 | 212 907 | 229 572 |
| Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit (1) | 2 375 692 | 1 728 562 | 266 871 |
| Effets à recevoir | 733 024 | 922 647 | 937 963 |
| Effets impayés | 405 853 | 553 968 | - |
| Chèques impayés (2) | 17 381 | 16 560 | 32 148 |
| S/Total : | 28 241 079 | 24 182 753 | 17 736 387 |
| Provisions au titre des arriérés primes (3) | <727 383> | <1 501 685> | <711 000> |
| Provision au titre des arriérés financiers (4) | <403 168> | | <16 382> |
| Total : | 27 110 528 | 22 681 068 | 17 009 005 |

(1) L'augmentation inhabituelle de cette rubrique est due à l'amortissement d'une affaire fortement réassurée contractée auprès d'un courtier dont l'encaissement effectif est parvenu après l'arrêté des comptes au 30 juin 2007.

(2) Voir Rubrique 9 (§ 3).

(3) Voir Rubrique 9 (§ 2).

(4) Une provision au titre des effets impayés a été constituée au 30 juin 2007 ce qui porte la couverture contre le non recouvrement des impayés (effets et chèques) à 100% (compte non tenu d'un effet encaissé après l'arrêté de la situation).

A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Avances sur recours | 369 991 | 518 526 | 559 539 |
| Indemnisation Directe des Assurés | 407 982 | 635 781 | 695 578 |
| Sinistres officieux | 13 422 | 13 758 | 8 319 |
| Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | 853 750 | 1 246 220 | 741 073 |
| Provisions pour créances douteuses | <34 010> | - | <34 010> |
| Total : | 1 611 135 | 2 414 285 | 1 970 499 |

A 5.2 – Créances nées d'opération de réassurance

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cessionnaires | 941 433 | 1 298 204 | 799 008 |
| Rétrocessionnaires | - | - | - |
| Cédantes | 280 447 | 204 874 | 280 280 |
| Total : | 1 221 880 | 1 503 078 | 1 079 288 |

A 5.3 – Autres créances

A 5.3.1 – Personnel

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Avances au personnel | 285 | 900 | 16 700 |
| Autres avances | 33 429 | 32 007 | 43 104 |
| Total : | 33 714 | 32 907 | 59 804 |

A 5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

| 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|------------|------------|------------|
|------------|------------|------------|

| | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Avances sur impôts/sociétés | 255 123 | - | 44 499 |
| Acomptes provisionnels | 302 869 | 912 814 | 879 133 |
| Autres | 26 807 | 45 550 | 23 262 |
| Délégation Maroc | - | - | 35 370 |
| Total : | 584 799 | 958 364 | 982 264 |

A 5.3.3 – Débiteurs divers

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Compte de liaison avec la délégation Maroc (1) | 849 582 | 421 524 | 421 524 |
| Autres | 5 050 | 3 300 | 13 340 |
| Délégation Maroc | - | - | 10 073 |
| Total : | 854 632 | 424 824 | 444 937 |

(1) Suite à la confirmation de la part de AXA Maroc de l'éminence de la décision des autorités marocaines quant au transfert du solde de liquidation de la succursale ASTREE au Maroc, les éléments d'actif et de passif ont été regroupés

respectivement au niveau des rubriques AC 5.3.3 « débiteurs divers » et PA 6.3.4 « créditeurs divers » en attente du flux financier définitif.

Note A 6 – Autres éléments d'actif**A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse**

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Banques, CCP et chèques à l'encaissement | 453 604 | 1 895 507 | 9 384 234 |
| Effets remis à l'encaissement | 57 182 | 155 370 | 145 314 |
| Comptes bancaires en Devises | 23 555 | 269 963 | 664 970 |
| Placements en devises à court terme | 683 915 | - | - |
| Caisse | 1 015 | 4 026 | 280 |
| Chèques impayés (1) | - | - | - |
| Délégation Maroc | - | - | 108 975 |
| Total : | 1 219 271 | 2 324 866 | 10 303 773 |

(1) Voir Rubrique 9 (§ 3).

A 6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2006.

A 6.3 – Compte de régularisation Actif

A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus | 448 298 | 1 785 487 | 1 987 536 |
| Intérêts s/Valeurs Mobilières échus et à recevoir | 1 458 145 | - | 97 862 |
| loyers échus et à recevoir | 172 624 | - | 161 672 |
| Dividendes à recevoir | 394 527 | - | - |
| Total : | 2 473 594 | 1 785 487 | 2 247 070 |

A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|------------|------------|------------|
| Autres produits à recevoir | - | 10 725 | - |
| Autres charges constatées ou payées d'avance | 372 | 3 221 | 5 400 |
| Encaissements ou règlements en instance d'imputation | 256 | - | - |

| | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Estimation de réassurance et d'acceptation | 5 770 | 5 770 | 5 770 |
| Délégation Maroc (1) | - | | 22 318 |
| Total : | 6 398 | 19 716 | 33 488 |

(1) Voir Note A 5.3.3.

Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan**Note P1 - Capitaux propres**

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| P 1.1 – Capital social | 10 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| P 1.2 – Réserves et primes liées au capital | 26 376 003 | 21 876 003 | 21 876 003 |
| Réserve légale | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Réserve facultative | 20 650 000 | 16 150 000 | 16 150 000 |
| Primes d'émission | 4 206 546 | 4 206 546 | 4 206 546 |
| Primes de fusion | 407 974 | 407 974 | 407 974 |
| Autres réserves | 111 483 | 111 843 | 111 483 |
| P 1.3 – Autres capitaux propres | 1 948 685 | 1 948 685 | 1 951 348 |
| Réserves spéciales de réévaluation | 1 948 685 | 1 948 685 | 1 948 685 |
| Réserve d'investissement | - | - | 2 663 |
| P 1.4 – Résultat reporté | 762 397 | 512 884 | 512 884 |
| S/Total : | 39 087 085 | 34 337 572 | 34 340 235 |
| P 1.5 – Résultat de la période | 5 090 903 | 4 739 855 | 7 749 513 |
| Total capitaux propres avant affectation : | 44 177 988 | 39 077 427 | 42 089 748 |

Note - P 2 – Passif**P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges**

La variation de la provision pour autres risques et charges, s'élevant à 20 275DT, se présente comme suit :

| Solde d'ouverture | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Provision d'ouverture | 218 593 | 218 593 | 218 593 |
| Imputation au titre de pénalités fiscales | <10 000> | - | - |
| Imputation de la taxation suite au contrôle social | <50 275> | - | - |
| Constitution | 40 000 | - | - |
| Provision de clôture | 198 318 | 218 593 | 218 593 |

P 2.2 – Provisions techniques brutes

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| P 2.2.1 – Provisions pour primes non acquises Non Vie | 18 769 739 | 19 942 283 | 16 983 995 |
| P 2.2.3 – Provisions d'assurance vie | 26 688 639 | 18 118 292 | 20 529 483 |
| P 2.2.4 – Provisions pour sinistres vie | 983 832 | 646 509 | 765 390 |
| P 2.2.5 – Provisions pour participation aux bénéfices Vie | 498 616 | 250 000 | 498 616 |
| P 2.2.6 – Provisions pour P.B non vie | 297 968 | - | 297 968 |
| P 2.2.7 – Provisions pour sinistres non vie | 78 875 078 | 70 661 684 | 71 453 189 |
| P 2.2.8 – Autres provisions techniques non vie : | 3 731 137 | 2 992 433 | 3 643 927 |
| - Réserve pour risques en cours | 2 184 837 | 1 508 216 | 1 936 387 |
| - Réserve mathématique de rentes | 1 484 139 | 1 407 430 | 1 645 379 |
| - Réserve d'invalidité | 41 933 | 55 787 | 41 933 |
| - Arrérages à payer | 20 228 | 21 000 | 20 228 |
| Total : | 129 845 009 | 112 611 201 | 114 172 568 |

P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Provisions pour primes non acquises | 2 178 963 | 1 887 996 | 2 196 203 |
| Provisions pour sinistres vie | 5 911 | 5 911 | 5 911 |
| Provisions pour sinistres non vie | 5 663 932 | 4 907 602 | 5 708 746 |
| Provisions pour P.B non vie | 7 591 | - | 7 591 |
| Délégation Maroc | - | - | 3 259 |
| Total : | 7 856 397 | 6 801 509 | 7 921 710 |

P 2.4 – Autres Dettes

P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe

P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

| | 30/07 /2007 | 30/06 /2006 | 31/12/2006 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Primes à annuler | 2 343 768 | 2 022 263 | 2 343 767 |
| Commissions sur arriérés | 2 407 331 | 2 182 314 | 1 709 995 |
| Comptes de régularisation | 952 125 | 720 230 | 806 005 |
| Primes affaires collectives à payer | 302 000 | 223 994 | 245 525 |
| Total : | 6 005 224 | 5 148 801 | 5 105 292 |

P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12 /2006 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| Recours client | 19 031 | 42 404 | 111 839 |
| Sinistres officieux | 148 564 | 119 250 | 151 307 |
| Autres | 158 136 | 24 186 | - |
| Total : | 325 731 | 185 840 | 263 146 |

P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cessionnaires | 7 826 766 | 7 634 819 | 3 409 837 |
| Rétrocessionnaires | 22 781 | 22 781 | 22 781 |
| Cédantes | 292 587 | 287 062 | 292 587 |
| Délégation Maroc | - | - | 7 376 |
| Total : | 8 142 134 | 7 944 662 | 3 732 581 |

P 2.5 – Autres dettes

P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Dépôts de Garanties en espèces des Assurés | 362 403 | 355 652 | 359 003 |
| Dépôts de Garanties en espèces des Locataires | 34 413 | 32 883 | 34 113 |
| Total : | 396 816 | 388 535 | 393 116 |

P 2.5.2 – Personnel

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Dettes provisionnées pour congés payés | 228 443 | 180 108 | 228 443 |
| Fonds social | 18 184 | 116 306 | 50 685 |
| Autres charges à payer | 129 716 | 128 716 | 255 349 |
| Autres dettes | 10 083 | 12 335 | 7 384 |
| Total : | 386 426 | 437 465 | 541 861 |

P 2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Retenues à la source | 147 376 | 120 508 | 129 607 |
| Taxes d'assurance à payer | 476 916 | 374 264 | 381 991 |
| Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer | 876 211 | 836 756 | 1 100 081 |
| CNSS | 235 536 | 166 979 | 187 965 |
| Assurance Groupe et autres charges sociales à payer | 178 214 | 129 301 | 527 891 |
| Délégation Maroc | - | - | 8 631 |
| Total : | 1 914 253 | 1 627 808 | 2 336 166 |

P 2.5.4 – Créiteurs divers

| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|------------|------------|------------|
| Actionnaires, dividendes à payer | 96 400 | 65 327 | 55 957 |
| Actionnaires, tantièmes à payer | - | - | - |
| Autres créiteurs divers | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement | | | |

| | | | |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| | 89 438 | 20 625 | 89 438 |
| S/Total : | 187 838 | 87 952 | 147 395 |
| Liquidation Délégation Maroc (1) | 428 057 | - | 425 394 |
| Total : | 615 895 | 87 952 | 572 789 |

(1) Voir Note A 5.3.3.

P 2.6 – Autres passifs

P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

| | <u>30/06/2007</u> | <u>30/06/2006</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Encaissements en instance d'affectation | 353 985 | 347 146 | 193 467 |
| Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance | 61 872 | 125 422 | 134 577 |
| Intérêts sur val. mobilières échus et non recouverts | - | 268 972 | - |
| Autres comptes de régularisation Passif | 621 371 | 294 042 | 519 237 |
| Délégation Maroc | - | | 222 |
| Total : | 1 037 228 | 1 035 582 | 847 503 |

6. Informations sur l'état de résultat

6.1 Ventilation des produits & charges de placement

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

6.2 Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

L'annexe N°13 contrairement à l'arrêté des comptes annuel du 31 décembre de chaque année ne peut être élaboré au 30 juin par branches d'assurances conformément à la norme NC26 ceci étant donnée l'indisponibilité de certaines informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance non vie confondues.

6.3 Affectation des produits aux différentes catégories

Les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

La méthode de cantonnement des produits et charges de placements est effectuée conformément à la norme NC27.

6.4 Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 Juin 2007 comme suit :

| <u>Catégorie</u> | <u>Nombre</u> |
|----------------------|---------------|
| Cadres | 65 |
| Agents d'encadrement | 56 |
| Agents d'exécution | 34 |
| Total : | 155 |

Les frais de personnel s'élèvent au 30/06/2007 à la somme de 1 824 164 DT et sont ventilées comme suit :

| <u>Nature</u> | <u>Montant</u> |
|----------------------|----------------|
| Salaires | 1 279 445 |
| Pensions de retraite | 270 434 |
| Charges sociales | 101 890 |
| Autres charges | 172 395 |

| | | |
|--|---------|-----------|
| | Total : | 1 824 164 |
|--|---------|-----------|

6.5 Ventilation des produits non techniques

Les produits non techniques se détaillent comme suit :

| | |
|---|--------------|
| Profits exceptionnels | 52 |
| Profits sur exercices antérieurs | 876 |
| Profits sur vente d'immobilisations corporels | 660 |
| Total : | 1 588 |

6.6 Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal

| | |
|--|------------------|
| Résultat Comptable | 5 967 114 |
| Réintégrations | 334 240 |
| Déductions | <3 797 894> |
| Résultat fiscal avant réinvestissements exonérés | 2 503 460 |
| Réinvestissements exonérés | - |
| Résultat fiscal | 2 503 460 |
| Impôt sur les sociétés (35%) | 876 211 |
| Résultat Net de l'exercice | 5 090 903 |

6.7 Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites ci-dessus. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

| | |
|--|-------------------|
| Provision mathématique vie à l'ouverture | 20 529 483 |
| Charges de provisions au 30/6/2007 | 5 834 099 |
| Intérêts techniques | 872 503 |
| Total : | 27 236 085 |
| Capitaux échus et rachats polices vie | <547 446> |
| | 26 688 639 |

6.8 Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques vie et non vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

7. Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6.

Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants. Le montant des engagements donnés a été pris dans sa totalité au titre de cautions données dans le cadre d'appel d'offres.

Note – ENG1 Engagements reçus

Les engagements reçus constitués par des avals sur conventions de portage, considérées comme des participations non cotées à part entière répondant à la norme NC31, ont été libérés par prudence au 31/12/2006 suite au rééchelonnement des remboursements des porteurs des parts. Par ailleurs, une provision pour dépréciation a été systématiquement comptabilisée pour couvrir tout risque de dépréciation.

8. Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe 7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuelle par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

Note - E3 Encaissements des primes reçues (Acceptations)

Le flux de trésorerie global reçu au titre de l'acceptation au 31/12/2006 s'élève à 57 465 DT. Le détail de ce montant encaissé n'a pas encore été transmis par la cédante pour nous permettre de s'assurer, le cas échéant, de l'existence de commissions afférentes aux primes acceptées et éventuellement des dépôts et ainsi de les reclasser dans les autres rubriques spécifiques de l'état de flux.

9. Comparabilité des comptes

- Changement de présentation
 - La rubrique CHV22 « Variation de la participation aux bénéfices & ristournes » ayant été présentée en 2005 au niveau de la rubrique CHV2 « Variation des Autres provisions techniques » et s'élevant à 112 595 DT, a été reclassée au 31/12/2006 dans la rubrique CHV3 « Participations aux bénéfices & Ristournes » pour se conformer à la présentation préconisée par les normes NC 26 & 27 du système comptable tunisien.
 - Le même traitement a été appliqué au 30 juin 2007, le solde de la rubrique au 30 juin 2006 a été retraité pour les besoins de la comparabilité des états financiers.
 - La provision constituée au 31/12/2006 au titre d'un prêt et s'élevant à 75 000 DT a été présenté au niveau des provisions sur créances nées d'opérations d'assurance directe. La présentation de cette provision a été corrigée en la reclassant au niveau de la provision au titre de la rubrique AC334 « Autres prêts ». Le solde de la provision au titre des créances nées d'opérations d'assurance directe se voit son montant diminuer d'égal montant. Le solde de la rubrique au 31/12/2006 a été retraité pour les besoins de la comparabilité.
 - Les chèques impayés qui s'élèvent au 30/06/2007 à 17 382 DT étaient présentés en 2006 au niveau de la rubrique AC71 « Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse ». Au 30 juin 2007, cette rubrique a été reclassée au niveau de la rubrique AC612 « Autres créances nées d'opérations d'assurance directe ». Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les besoins de la comparabilité des comptes.
- Changement de méthodes comptables

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2007 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2006.

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2007

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2007 faisant apparaître un total net de bilan de 200 901 420 dinars et un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 5 090 903 dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre Compagnie. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que ces états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la compagnie et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» arrêtée au 30 juin 2007 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 09 Août 2007

Mohamed Ali ELAOUANI

Jelil BOURAOUI

