

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

### COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -ASTREE-

Siège social : 45, avenue Kheireddine Pacha –1080 Tunis-

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances –ASTREE-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI et Mr Jelil BOURAOUI.

### BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

|   | Notes      | Au 30 Juin 2008    |                                 |                    | Au 30/06/2007      | Au 31/12/2007      |
|---|------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |            | Brut               | Amortissements<br>et provisions | Net                |                    |                    |
| <b>AC1 Actifs incorporels</b>   | <b>A 1</b> | <b>505 780</b>     | <b>466 267</b>                  | <b>39 513</b>      | <b>29 317</b>      | <b>30 810</b>      |
| AC11,12,13 Investissements de recherche et développement                    | A 1.1      | 505 780            | 466 267                         | 39 513             | 29 317             | 14 607             |
| AC14 Acomptes versés  | A 1.2      |                    |                                 |                    |                    | 16 203             |
| <b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>                                  | <b>A 2</b> | <b>5 776 586</b>   | <b>5 006 545</b>                | <b>770 041</b>     | <b>758 355</b>     | <b>800 813</b>     |
| AC21 Installations techniques et machines                                   | A 2.1      | 4 922 720          | 4 244 375                       | 678 345            | 654 650            | 658 486            |
| AC22 Autres installations, outillages et mobiliers                          | A 2.2      | 844 137            | 762 170                         | 81 967             | 93 976             | 90 315             |
| AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours                | A 2.3      | 9 729              |                                 | 9 729              | 9 729              | 52 012             |
| <b>AC3 Placements</b>   | <b>A 3</b> | <b>174 415 475</b> | <b>4 205 239</b>                | <b>170 210 236</b> | <b>144 023 719</b> | <b>157 600 259</b> |
| AC31 Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées | A 3.1      | 10 231 874         | 3 319 083                       | 6 912 791          | 7 136 940          | 7 024 867          |
| AC311 Terrains et constructions d'exploitation                              | A 3.1.1    | 3 855 502          | 1 488 726                       | 2 366 776          | 2 454 808          | 2 410 792          |
| AC312 Terrains et constructions hors exploitation                           | A 3.1.2    | 5 686 372          | 1 830 357                       | 3 856 015          | 3 992 132          | 3 924 075          |
| AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées                  | A 3.1.3    | 690 000            |                                 | 690 000            | 690 000            | 690 000            |
| AC32 Placements dans les entreprises liées et participations                | A 3.2      | 6 004 899          |                                 | 6 004 899          | 6 962 499          | 6 004 899          |
| AC33 Autres placements financiers   | A 3.3      | 157 615 469        | 886 156                         | 156 729 313        | 129 224 417        | 144 020 660        |
| AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP        | A 3.3.1    | 63 190 900         | 765 713                         | 62 425 187         | 51 958 385         | 57 701 361         |
| AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe                            | A 3.3.2    | 44 875 949         | 416                             | 44 875 533         | 43 492 318         | 47 773 318         |
| AC333 Prêts hypothécaires   | A 3.3.3    | 536 920            |                                 | 536 920            | 624 479            | 569 749            |
| AC334 Autres Prêts  | A 3.3.3    | 436 700            | 120 027                         | 316 673            | 449 235            | 351 232            |
| AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers              | A 3.2.3    | 48 575 000         |                                 | 48 575 000         | 32 700 000         | 37 625 000         |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes         | A 3.3      | 563 233            |                                 | 563 233            | 699 863            | 549 833            |
| <b>AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>              | <b>A 4</b> | <b>17 215 065</b>  |                                 | <b>17 215 065</b>  | <b>16 370 760</b>  | <b>16 766 047</b>  |
| AC510 Provisions pour primes non acquises                                   | A 4.1      | 4 973 258          |                                 | 4 973 258          | 4 905 306          | 4 521 011          |
| AC530 Provisions pour sinistres Vie   | A 4.3      | 5 911              |                                 | 5 911              | 5 911              | 5 911              |
| AC531 Provision pour participation aux bénéfices                            |            | -                  |                                 | -                  | 7 591              | -                  |
| AC531 Provisions pour sinistres Non Vie                                     | A 4.4      | 12 235 896         |                                 | 12 235 896         | 11 451 952         | 12 239 125         |
| <b>AC6 Créances</b>   | <b>A 5</b> | <b>35 382 709</b>  | <b>3 570 242</b>                | <b>31 812 467</b>  | <b>32 145 446</b>  | <b>20 287 551</b>  |
| AC61 Créances nées d'opérations d'Assurance directe                         | A 5.1      | 31 523 329         | 2 392 296                       | 29 131 033         | 29 450 421         | 17 273 867         |
| AC611 Primes acquises et non émises   | A 5.1.1    | 120 304            |                                 | 120 304            | 728 758            | 120 304            |
| AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe                  | A 5.1.2    | 29 628 248         | 2 216 083                       | 27 412 165         | 27 110 528         | 15 757 524         |
| AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance             | A 5.1.3    | 1 774 777          | 176 213                         | 1 598 564          | 1 611 135          | 1 396 039          |
| AC62 Créances nées d'opérations de réassurance                              | A 5.2      | 2 320 359          | 600 000                         | 1 720 359          | 1 221 880          | 1 786 819          |
| AC63 Autres Créances  | A 5.3      | 1 539 021          | 577 946                         | 961 075            | 1 473 145          | 1 226 865          |
| AC631 Personnel   | A 5.3.1    | 33 918             |                                 | 33 918             | 33 714             | 65 697             |
| AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques         | A 5.3.2    | 859 288            |                                 | 859 288            | 584 799            | 1 101 999          |
| AC633 Débiteurs divers  | A 5.3.3    | 645 815            | 577 946                         | 67 869             | 854 632            | 59 169             |
| <b>AC7 Autres éléments d'Actif</b>  | <b>A 6</b> | <b>6 644 597</b>   |                                 | <b>6 644 597</b>   | <b>5 230 056</b>   | <b>8 216 501</b>   |
| AC71 Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse                              | A 6.1      | 1 338 011          |                                 | 1 338 011          | 1 219 271          | 2 971 898          |
| AC72 Frais d'acquisition reportés   | A 6.2      | 1 880 560          |                                 | 1 880 560          | 1 530 793          | 1 880 560          |
| AC73 Comptes de régularisation Actif  | A 6.3      | 3 426 026          |                                 | 3 426 026          | 2 479 992          | 3 364 043          |
| AC731 Intérêts et loyers acquis non échus                                   | A 6.3.1    | 2 593 313          |                                 | 2 593 313          | 2 079 067          | 3 291 536          |
| AC733 Autres comptes de régularisation                                      | A 6.3.2    | 832 713            |                                 | 832 713            | 400 925            | 72 507             |
| <b>Total de l'Actif :</b>   |            | <b>239 940 212</b> | <b>13 248 293</b>               | <b>226 691 919</b> | <b>198 557 653</b> | <b>203 701 981</b> |

Les chiffres au 30/06/2007 ont été retraités (Voir Note 9)

**BILAN**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

Annexe n°2

Capitaux propres et passif du Bilan

|   |   | Notes      | Au 30/06/2008      | Au 30/06/2007      | Au 31/12/2007      |
|---|---|------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                           |   | <b>P 1</b> |                    |                    |                    |
| CP1   | Capital social ou fonds équivalent                                | P 1.1      | 20 000 000         | 10 000 000         | 10 000 000         |
| CP2   | Réserves et primes liées au capital                               | P 1.2      | 22 876 003         | 26 376 003         | 26 376 003         |
| CP4   | Autres capitaux propres   | P 1.3      | 1 948 685          | 1 948 685          | 1 948 685          |
| CP5   | Résultat reporté  | P 1.4      | 865 030            | 762 397            | 762 397            |
| <b>Total capitaux propres avant résultat :</b>    |   |            | <b>45 689 718</b>  | <b>39 087 085</b>  | <b>39 087 085</b>  |
| CP6   | Résultat au 30 juin   | P 1.5      | 6 257 103          | 5 090 903          | 10 602 633         |
| <b>Total capitaux propres avant affectation :</b> |   |            | <b>51 946 821</b>  | <b>44 177 988</b>  | <b>49 689 718</b>  |
| <b>Passif</b>                                     |   | <b>P 2</b> |                    |                    |                    |
| PA2   | Provisions pour autres risques et charges                         | P 2.1      | <u>644 083</u>     | <u>198 318</u>     | <u>355 344</u>     |
| PA23  | Autres provisions   | P 2.1.1    | 644 083            | 198 318            | 355 344            |
| PA3   | Provisions techniques brutes                                      | P 2.2      | <u>147 207 777</u> | <u>129 845 009</u> | <u>131 488 023</u> |
| PA310   | Provisions pour primes non acquises Non Vie                       |            | 18 221 595         | 18 769 739         | 17 244 198         |
| PA320   | Provisions d'assurances Vie                                       |            | 36 773 382         | 26 688 639         | 29 810 236         |
| PA330   | Provisions pour sinistres Vie                                     |            | 1 389 278          | 983 832            | 987 812            |
| PA340   | Provisions pour participation aux bénéfices Vie                   |            | 747 610            | 498 616            | 497 610            |
| PA341   | Provisions pour participation aux bénéfices et Ristournes Non Vie |            | 674 077            | 297 968            | 889 259            |
| PA331   | Provisions pour sinistres Non Vie                                 |            | 86 388 563         | 78 875 078         | 79 309 271         |
| PA360   | Autres provisions techniques Vie                                  |            | 405 631            | -                  | 405 631            |
| PA361   | Autres provisions techniques Non Vie                              |            | 2 607 641          | 3 731 137          | 2 344 006          |
| PA5   | Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires             | P 2.3      | <u>9 231 498</u>   | <u>7 856 397</u>   | <u>9 380 010</u>   |
| PA6   | Autres dettes   | P 2.4      | <u>16 998 548</u>  | <u>15 442 712</u>  | <u>11 831 504</u>  |
| PA61  | <u>Dettes nées d'opérations d'assurance directe</u>               | P 2.4.1    | <u>4 275 948</u>   | <u>3 987 188</u>   | <u>3 473 908</u>   |
| PA611   | Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe               | P 2.4.1.1  | 3 872 833          | 3 661 457          | 3 096 543          |
| PA612   | Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance           | P 2.4.1.2  | 403 115            | 325 731            | 377 365            |
| PA62  | <u>Dettes nées d'opérations de réassurance</u>                    | P 2.4.2    | <u>8 344 078</u>   | <u>8 142 134</u>   | <u>4 053 116</u>   |
| PA63  | <u>Autres dettes</u>  | P 2.5      | <u>4 378 522</u>   | <u>3 313 390</u>   | <u>4 304 480</u>   |
| PA631   | Dépôts et cautionnements reçus                                    | P 2.5.1    | 431 039            | 396 816            | 397 566            |
| PA632   | Personnel   | P 2.5.2    | 675 210            | 386 426            | 587 569            |
| PA633   | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques     | P 2.5.3    | 3 196 098          | 1 914 253          | 3 254 018          |
| PA634   | Créditeurs divers   | P 2.5.4    | 76 175             | 615 895            | 65 327             |
| PA7   | Autres passifs  | 2.2.6      | <u>663 192</u>     | <u>1 037 229</u>   | <u>957 382</u>     |
| PA71  | <u>Comptes de régularisation passif</u>                           | P 2.6.1    | 663 192            | 1 037 229          | 957 382            |
| <b>Total des capitaux propres et du Passif :</b>  |   |            | <b>226 691 919</b> | <b>198 557 653</b> | <b>203 701 981</b> |

Les chiffres au 30/06/2007 ont été retraités (Voir Note 9)

**ETAT DE RESULTAT Technique  
de l'assurance non Vie  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

|   | Notes | Opérations brutes | Cessions      | Opérations nettes | Opérations nettes | Opérations nettes |
|---|-------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |       | Au 30/06/2008     | Au 30/06/2008 | Au 30/06/2008     | Au 30/06/2007     | Au 31/12/2007     |
| <b>Primes acquises</b>  |       | 38 712 169        | <12 448 377>  | 26 263 792        | 23 850 199        | 40 985 721        |
| PRNV11 Primes émises et acceptées                                       |       | 39 689 566        | <12 900 625>  | 26 788 941        | 25 112 815        | 41 109 689        |
| PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises               |       | <977 397>         | 452 248       | <525 149>         | <1 262 616>       | <123 968>         |
| <b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b> |       | 3 522 220         | -             | 3 522 220         | 3 784 871         | 7 092 033         |
| <b>Autres produits techniques</b>                                       |       | 79 075            | -             | 79 075            | 48 664            | 202 548           |
| <b>Charges de sinistres</b>   |       | <21 167 732>      | 1 299 251     | <19 868 481>      | <20 234 841>      | <32 197 870>      |
| CHNV11 Montants payés   |       | <14 088 440>      | 1 302 480     | <12 785 960>      | <12 720 133>      | <25 036 144>      |
| CHNV12 Variation de la provision pour sinistres                         |       | <7 079 292>       | <3 229>       | <7 082 521>       | <7 514 708>       | <7 161 726>       |
| <b>Variation des autres provisions techniques</b>                       |       | <263 635>         | -             | <263 635>         | <185 911>         | 1 201 221         |
| <b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>                        |       | -                 | -             | -                 | -                 | <711 591>         |
| <b>Frais d'exploitation</b>   |       | <3 722 032>       | 2 396 735     | <1 325 297>       | <1 711 130>       | <3 367 785>       |
| CHNV41 Frais d'acquisition  |       | <1 880 722>       | -             | <1 880 722>       | <2 152 359>       | <3 445 438>       |
| CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés            |       | -                 | -             | -                 | -                 | 156 928           |
| CHNV43 Frais d'administration   |       | <1 841 310>       | -             | <1 841 310>       | <1 723 820>       | <3 665 627>       |
| CHNV44 Commissions reçues des réassureurs                               |       | -                 | 2 396 735     | 2 396 735         | 2 165 049         | 3 586 352         |
| <b>Autres charges techniques</b>  |       | <1 711 526>       | -             | <1 711 526>       | <1 275 004>       | <4 003 893>       |
| <b>Sous Total : Résultat technique de l'assurance Non Vie</b>           |       | 15 448 539        | <8 752 391>   | 6 696 148         | 4 276 848         | 9 200 384         |

**ETAT DE RESULTAT Technique  
de l'assurance Vie  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

Annexe n° 4  
Etat de résultat technique de l'Assurance VIE

|   | Notes | Opérations Brutes | Cessions      | Opérations nettes | Opérations nettes | Opérations nettes |
|---|-------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |       | Au 30/06/2008     | Au 30/06/2008 | Au 30/06/2008     | Au 30/06/2007     | Au 31/12/2007     |
| <b>PRV1 Primes</b>  |       | 8 742 546         | <56 200>      | 8 686 346         | 6 824 283         | 10 388 753        |
| PRV11 Primes émises et acceptées  |       | 8 742 546         | <56 200>      | 8 686 346         | 6 824 283         | 10 388 753        |
| <b>PRV2 Produits de placements</b>  |       | 1 337 112         | -             | 1 337 112         | 1 092 691         | 2 209 036         |
| PRV21 Revenus des placements  |       | 1 323 405         | -             | 1 323 405         | 1 056 943         | 1 709 933         |
| PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements                     |       | -                 | -             | -                 | 29 302            | 6 923             |
| PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements                  |       | 13 707            | -             | 13 707            | 6 446             | 492 180           |
| <b>PRV4 Autres produits techniques</b>                                    |       | -                 | -             | -                 | -                 | 4 279             |
| <b>CHV1 Charge de sinistres</b>   |       | <2 261 804>       | 64 279        | <2 197 525>       | <1 145 922>       | <1 752 207>       |
| CHV11 Montants payés  |       | <1 860 338>       | 64 279        | <1 796 059>       | <927 480>         | <1 529 785>       |
| CHV12 Variation de la provision pour sinistres                            |       | <401 466>         | -             | <401 466>         | <218 442>         | <222 422>         |
| <b>CHV2 Variation des autres provisions techniques</b>                    |       | <6 963 146>       | -             | <6 963 146>       | <6 159 157>       | <9 283 994>       |
| CHV21 Provisions d'assurance vie  |       | <6 963 146>       | -             | <6 963 146>       | <6 159 157>       | <8 878 363>       |
| CHV22 Autres provisions techniques  |       | -                 | -             | -                 | -                 | <405 631>         |
| <b>CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b>                     |       | <250 000>         | -             | <250 000>         | -                 | <408 778>         |
| <b>CHV4 Frais d'exploitation</b>  |       | <266 358>         | -             | <266 358>         | <239 084>         | <320 679>         |
| CHV41 Frais d'acquisition   |       | <141 081>         | -             | <141 081>         | <132 504>         | <272 138>         |
| CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés               |       | -                 | -             | -                 | -                 | 192 839           |
| CHV43 Frais d'Administration  |       | <125 277>         | -             | <125 277>         | <106 805>         | <247 456>         |
| CHV44 Commissions reçues des réassureurs                                  |       | -                 | -             | -                 | 225               | 6 076             |
| <b>CHV5 Autres charges techniques</b>                                     |       | -                 | -             | -                 | -                 | -                 |
| <b>CHV9 Charges des placements</b>  |       | <132 664>         | -             | <132 664>         | <117 365>         | <233 131>         |
| CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts |       | <79 941>          | -             | <79 941>          | <55 920>          | <122 501>         |
| CHV92 Correction de valeur sur placements                                 |       | <13 298>          | -             | <13 298>          | <53 079>          | <94 987>          |
| CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements                   |       | <39 425>          | -             | <39 425>          | <8 366>           | <15 643>          |
| <b>RTV Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie</b>             |       | 205 686           | 8 079         | 213 765           | 255 446           | 603 279           |

**ETAT DE RESULTAT  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

**Annexe n° 5  
Etat de Résultat**

|  | Notes | Au 30/06/2008    | Au 30/06/2007    | Au 31/12/2007     |
|--|-------|------------------|------------------|-------------------|
| RTNV <b>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</b>  |       | 6 696 148        | 4 276 848        | 9 200 384         |
| RTV <b>Résultat Technique de l'Assurance Vie</b>   |       | 213 765          | 255 446          | 603 279           |
| <b>PRNT1 Produits des placements Assurance Non Vie</b>   |       | 5 506 353        | 5 846 065        | 10 960 831        |
| PRNT11 Revenus des placements  |       | 5 449 906        | 5 654 812        | 8 484 372         |
| PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements   |       |                  | 156 767          | 34 351            |
| PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements  |       | 56 447           | 34 486           | 2 442 108         |
| <b>CHNT1 Charges des placements de l'Assurance Non Vie</b>   |       | <546 322>        | <627 922>        | <1 156 756>       |
| CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts                                     |       | <329 207>        | <299 183>        | <607 829>         |
| CHNT12 Correction de valeurs sur placements  |       | <54 761>         | <283 980>        | <471 307>         |
| CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements   |       | <162 354>        | <44 759>         | <77 620>          |
| <b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</b> |       | <3 522 220>      | <3 784 871>      | <7 092 033>       |
| PRNT2 Autres produits non techniques   |       | 5 502            | 1 588            | 112 622           |
| CHNT3 Autres charges non techniques  |       | <1>              | <40>             | <40>              |
| <b>Résultats provenant des activités ordinaires</b>  |       | <b>8 353 225</b> | <b>5 967 114</b> | <b>12 628 287</b> |
| CHNT4 Impôts sur le Résultat   |       | <2 096 122>      | <876 211>        | <2 025 654>       |
| <b>Résultats provenant des activités ordinaires après impôts</b>   |       | <b>6 257 103</b> | <b>5 090 903</b> | <b>10 602 633</b> |
| <b>Résultat net après modifications comptables :</b>   |       | <b>6 257 103</b> | <b>5 090 903</b> | <b>10 602 633</b> |

**Tableau des engagements reçus et donnés  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

| Intitulé  | Notes | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007     |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>HB1 Engagements reçus</b>  |       | <b>536 920</b> | <b>624 479</b> | <b>589 779</b> |
| <i>Avals, cautions de garanties sur conventions de portage</i>                                    |       | -              | -              | -              |
| <i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>  |       | 536 920        | 624 479        | 589 779        |
| <b>HB2 Engagements donnés</b>   |       | <b>128 728</b> | <b>44 525</b>  | <b>128 728</b> |
| <i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>                       |       | 128 728        | 44 525         | 128 728        |
| <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>   |       |                |                |                |
| <b>HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires</b>             |       |                |                |                |
| <b>HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution</b> |       |                |                |                |
| <b>HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b>                                   |       |                |                |                |
| <b>HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers</b>   |       |                |                |                |

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

|   | 30/06/2008               | 30/06/2007               | 31/12/2007               |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>   |                          |                          |                          |
| E1 Encaissements des primes reçues des assurés  | 41 381 458               | 38 254 409               | 75 685 691               |
| E2 Sommes versées pour paiement des sinistres   | <14 232 304>             | <14 696 060>             | <27 269 213>             |
| E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)   |                          |                          |                          |
| E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)   |                          |                          | <48 207>                 |
| E5 Commissions versées sur les acceptations   |                          |                          |                          |
| E6 Décaissements de primes pour les cessions  | <12 319 959>             | <7 439 370>              | <17 864 951>             |
| E7 Encaissements des sinistres pour les cessions  | 2 094 839                | 1 936 122                | 2 782 276                |
| E8 Commissions reçues sur les cessions  | 2 494 224                | 1 292 145                | 3 170 464                |
| E9 Commissions versées aux intermédiaires   | <2 490 209>              | <2 468 316>              | <5 013 982>              |
| E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel   | <1 752 101>              | <1 878 197>              | <3 438 490>              |
| E11 Variation des dépôts auprès des cédantes  | 3 477                    |                          | 58 591                   |
| E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires  | 1 783 365                | 1 063 620                | 1 107 755                |
| E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers   | <48 695 695>             | <87 302 317>             | <100 212 186>            |
| E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers  | 35 726 416               | 69 406 166               | 68 508 635               |
| E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor  | <3 184 761>              | <3 048 610>              | <5 294 059>              |
| E16 Produit financiers reçus  | 5 941 203                | 5 882 373                | 10 606 832               |
| E17 Impôts sur les bénéfices payés  | <991 198>                | <121 837>                | <121 837>                |
| E18 Autres mouvements   | <3 247 094>              | <6 856 875>              | <6 647 944>              |
| <i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>   | <b>2 511 661</b>         | <b>&lt;5 976 747&gt;</b> | <b>&lt;3 990 625&gt;</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>   |                          |                          |                          |
| V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles                            | <121 797>                | <150 300>                | <373 046>                |
| V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles                               | 2 900                    | 660                      | 36 210                   |
| V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation                   |                          |                          |                          |
| V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation                      |                          |                          |                          |
| V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation |                          |                          |                          |
| V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation    |                          |                          |                          |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>  | <b>-118 897</b>          | <b>&lt;149 640&gt;</b>   | <b>&lt;336 836&gt;</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>   |                          |                          |                          |
| F1 Encaissements suite à l'émission d'actions   |                          |                          |                          |
| F2 Dividendes et autres distributions   | <3 989 152>              | <2 959 557>              | <2 992 630>              |
| 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>  | <b>&lt;3 989 152&gt;</b> | <b>&lt;2 959 557&gt;</b> | <b>&lt;2 992 630&gt;</b> |
| <b>Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités</b>                     | <b>&lt;37 499&gt;</b>    | <b>1 442</b>             | <b>&lt;11 784&gt;</b>    |
| <b>Variations de trésorerie</b>   | <b>&lt;1 633 887&gt;</b> | <b>&lt;9 084 502&gt;</b> | <b>&lt;7 331 875&gt;</b> |
| <b>Trésorerie de début d'exercice</b>   | <b>2 971 898</b>         | <b>10 303 773</b>        | <b>10 303 773</b>        |
| <b>Trésorerie de fin d'exercice</b>   | <b>1 338 011</b>         | <b>1 219 271</b>         | <b>2 971 898</b>         |

Les chiffres au 31/12/2007 ont été retraités (Voir Note 8)

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2008**

**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** : 20 000 000 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
  - 46 Agents d'assurances
  - 32 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 30/06/2008 :**

|                                   | 30/06/2008        | Part %     | 30/06/2007        | Part %     | 31/12/2007        | Part %     |
|-----------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| Incendie                          | 2 341 444         | 4.81       | 2 370 547         | 6.06       | 3 308 306         | 4.91       |
| Vol                               | 152 548           | 0.31       | 144 218           | 0.35       | 251 401           | 0.33       |
| Individuelle                      | 1 416 592         | 2.91       | 1 477 264         | 3.48       | 2 715 514         | 3.98       |
| Automobile                        | 14 428 077        | 29.64      | 13 883 644        | 31.27      | 23 906 264        | 33.11      |
| Responsabilité Civile             | 1 092 725         | 2.25       | 1 170 058         | 2.26       | 1 754 690         | 2.54       |
| Risques Spéciaux                  | 1 080 038         | 2.22       | 757 034           | 3.09       | 1 251 915         | 2.51       |
| Vie                               | 8 753 087         | 17.98      | 6 965 160         | 15.24      | 10 872 418        | 13.06      |
| Maladie                           | 7 424 283         | 15.25      | 6 967 226         | 16.57      | 11 385 501        | 16.17      |
| Invalidité                        | 686 675           | 1.41       | 642 118           | 1.38       | 1 269 981         | 1.67       |
| Transport et aviation             | 7 499 225         | 15.41      | 6 246 440         | 13.75      | 10 896 722        | 15.36      |
| Risques Agricoles                 | 664 238           | 1.37       | 469 977           | 1.63       | 655 744           | 1.52       |
| Multirisques                      | 2 145 830         | 4.41       | 2 388 215         | 3.01       | 2 935 649         | 2.90       |
| Assistance                        | 521 957           | 1.07       | 475 233           | 1.27       | 862 529           | 1.24       |
| Bris de glaces et dégâts des eaux | 89 863            | 0.18       | 16 254            | 0.10       | 31 317            | 0.05       |
| Assurance Crédit                  | 376 852           | 0.78       | 317 459           | 0.54       | 707 775           | 0.65       |
| <b>Total :</b>                    | <b>48 673 434</b> | <b>100</b> | <b>44 290 847</b> | <b>100</b> | <b>72 805 726</b> | <b>100</b> |

## 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 2008 par :

- La mise en place de la dernière phase du nouveau système des assurances Maladie institué au 1<sup>er</sup> Juillet 2007;
- La restructuration du capital de la compagnie d'assurance STAR par l'entrée d'un partenaire stratégique (GROUPAMA) dans le capital de la compagnie d'assurances publique STAR à concurrence de 35% à travers une augmentation du capital ;
- La promulgation de la loi N°8/2008 en date du 13/2/2008 instituant la création du comité Général des Assurance (CGA) et fixation de son organisation et de ses missions.

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

- **Situation financière :**
  - Augmentation du capital par incorporation de réserves par l'émission de 2 000 000 actions gratuites qui a porté le capital de 10 000 000 DT à 20 000 000 DT.
- **Production :**
  - Un niveau de croissance de l'activité globale de la Compagnie **relativement satisfaisant (+9,90%)** mais **vulnérable** du fait qu'il s'est accompagné d'un recul des assurances des Entreprises (Incendie et Multirisques) et est lié, en majeure partie, à des affaires à caractère ponctuel (risques pétroliers) et à la Capitalisation (production largement prédominée par une seule affaire).
  - L'expansion de branche **Vie** se confirme, elle constitue non seulement le principal vecteur de la croissance de la Compagnie, mais elle se maintient au **deuxième rang** dans la structure du portefeuille de la Compagnie. Cependant, cette expansion est liée totalement à la composante Capitalisation (+1 789 000 DT contre + 1 788 000 DT pour la branche).
  - Une **évolution** relativement **satisfaisante** de la branche **Automobile** : Progression globale (+3,92%) , nettement inférieure à celle du premier semestre de l'exercice écoulé (+12,2%) , induite en majeure partie par l'usage Affaires (+9,32%) alors que l'usage Utilitaire est en quasi-stagnation ( +0,19% : usage fortement sinistré ).

Quant à sa part dans la production globale de la Compagnie, elle est en retrait de plus de 1,7 points par rapport à son niveau de l'exercice écoulé (**29,64%** contre **31,35%** au 30/6/2007).

▪ **Structure du portefeuille :**

- **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 (part cumulée des deux branches Automobile et Maladie est en retrait de plus de 2 points en passant, pendant la période de référence, de 47,08% à 44,89%). Néanmoins, il y a lieu de signaler que cette restructuration est véhiculée essentiellement par des branches à faible valeur ajoutée (Capitalisation et affaires en fronting : Risques Pétroliers).

▪ **Sinistres :**

- Un niveau de **sinistralité globale** de la Compagnie qui demeure **favorable (26,71%)**.
- Une **aggravation de 3,85 points** de la **sinistralité de l'Automobile**. Celle-ci n'est pas assez significative 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 pas 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**, en dehors du Crédit (S/P=105,46%), demeure circonscrite dans des proportions **normales** en dépit des aggravations ou des améliorations constatées par rapport au premier semestre de l'exercice écoulé.

▪ **Encaissements :**

- Un recul de **0,4 points** du **ratio d'encaissement** en s'établissant au 30/06/2008 à **60,47%** contre **60,87%** % à la même date en 2007. Ce **recul** est imputable au Bureau Direct (-3,58 points) et au réseau des Agences (-1,11 points).

▪ **Placements :**

Les produits de placements bruts qui se sont élevés à 6 843 KDT ont enregistré un léger recul de 95 KDT comparé à la même période de l'année dernière. Ils sont constitués principalement de revenus de placements. Aucune cession de valeurs mobilières (actions cotées) n'a été réalisée durant ce premier semestre.

### 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 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.

#### 4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

##### ▪ 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 bénéfiques 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'arrêté 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.

**▪ Provision pour participation aux bénéfiques et ristournes Non vie :**

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

Le montant de la participation aux bénéfiques est évalué selon les engagements contractuels de la compagnie.

**▪ 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'arrêté 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.

**4.3 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 bénéfiques 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'arrêté 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'arrêté 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 bénéfiques et ristournes vie :**

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

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

▪ **Provision d'égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance crédit emprunteur collectif.

**4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation**

Lors de l'arrêté 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. Le bilan de réassurance est retraité pour déterminer un bilan annuel du 30 juin 2007 au 30 juin 2008.

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.

**4.5 Les opérations financières & non techniques**

▪ **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.

▪ **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'arrêté 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.

**4.6 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 clés 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.

**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                                 | 120 304           | -                    | -              | 120 304           |
| Autres créances nées d'opération d'assurance directe          | 25 213 639        | 4 414 609            | -              | 29 628 248        |
| Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance    | 1 774 777         | -                    | -              | 1 774 777         |
| Créances nées d'opération de réassurance (1)                  | 1 705 926         | -                    | 614 433        | 2 320 359         |
| Personnel   | 33 918            | -                    | -              | 33 918            |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 859 288           | -                    | -              | 859 288           |
| Débiteurs divers  | 645 815           | -                    | -              | 645 815           |
| <b>Total :</b>  | <b>30 353 667</b> | <b>4 414 609</b>     | <b>614 433</b> | <b>35 382 709</b> |

(1) Voir note A 5.2

| Dettes  | Moins d'un an     | Plus de 5 ans  | Total             |
|---|-------------------|----------------|-------------------|
| Dettes nées d'opération d'assurance directe                   | 3 872 833         | -              | 3 872 833         |
| Dettes nées d'opération de réassurance                        | 8 344 078         | -              | 8 344 078         |
| Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance      | 403 115           | -              | 403 115           |
| Dépôts et cautionnements reçus                                | -                 | 431 039        | 431 039           |
| Personnel   | 675 210           | -              | 675 210           |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 3 196 098         | -              | 3 196 098         |
| Créditeurs divers   | 76 175            | -              | 76 175            |
| <b>Total :</b>  | <b>16 567 509</b> | <b>431 039</b> | <b>16 998 548</b> |

### 5.4 Capitaux propres

Le capital de l'entreprise « Astrée » s'élève suite à l'augmentation du capital du 25 avril 2008 à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 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 2008 se détaille comme suit :

|  | Capital           | Réserves          | Autres capitaux propres | Dividendes | Résultat reporté | Résultat de l'exercice    |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|------------|------------------|---------------------------|
| <b>Solde au 31/12/2007</b>                         | 10 000 000        | 23 598 685        | 4 726 003               |            | 762 397          | <b>10 602 633</b>         |
| <b>Affectation AGO</b>                             |                   | 6 500 000         |                         | 4 000 000  | 102 633          | <b>&lt;10 602 633&gt;</b> |
| <b>Augmentation du capital (AGE du 25/04/2008)</b> | 10 000 000        | <10 000 000>      |                         |            |                  | -                         |
| <b>Solde au 30/6/2008</b>                          | <b>20 000 000</b> | <b>20 098 685</b> | <b>4 726 003</b>        | -          | <b>865 030</b>   | <b>6 257 103</b>          |

Conformément à la décision de l'AGO en date du 25 avril 2008, la répartition du résultat 2007 a été effectuée comme suit :

|                              |                          |
|------------------------------|--------------------------|
| Résultat au 31/12/2007       | 10 602 633               |
| Résultat reporté             | 762 397                  |
| <b>Total à distribuer</b>    | <b>11 365 030</b>        |
| <b>Dividendes</b>            | <b>&lt;4 000 000&gt;</b> |
| <b>Réserves facultatives</b> | <b>&lt;6 500 000&gt;</b> |
| <b>Résultat reporté</b>      | <b>865 030</b>           |

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P dans la rubrique informations diverses sur le bilan. Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2008.

### 5.5 Provisions pour sinistres à payer

|                                  | Non Vie    | Vie       | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|----------------------------------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| Provision pour sinistres à payer | 81 358 638 | 1 274 278 | 82 632 916 | 75 064 703 | 75 786 465 |
| Chargement de gestion            | 5 256 139  | 115 000   | 5 371 139  | 4 879 206  | 4 857 201  |

|   |                   |                  |                   |                   |                   |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Prévision de recours à encaisser<br>(1) | <574 447>         | -                | <574 447>         | <544 862>         | <683 598>         |
| Provision SAP Acceptations              | 348 233           | -                | 348 233           | 459 863           | 337 015           |
| <b>Total :</b>                          | <b>86 388 563</b> | <b>1 389 278</b> | <b>87 777 841</b> | <b>79 858 910</b> | <b>80 297 083</b> |

(1) Le montant des prévisions de recours qui viennent en déduction des provisions pour sinistres à payer a été estimé au 30 juin 2008 à 574 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-<br>sements /<br>Résorption | VNC<br>30/06/2008 | VNC<br>30/06/2007 | VNC<br>31/12/2007 |
|------------------------------|----------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Logiciels                    | 505 780        | 466 267                             | 39 513            | 24 145            | 14 607            |
| Acomptes versés sur logiciel | -              | -                                   | -                 | -                 | 16 203            |
| Rachat de portefeuille       | -              | -                                   | -                 | 5 172             | -                 |
| <b>Total :</b>               | <b>505 780</b> | <b>466 267</b>                      | <b>39 513</b>     | <b>29 317</b>     | <b>30 810</b>     |

##### Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

|   | Montant<br>brut  | Amortis-<br>sements      | VNC<br>30/06/2008 | VNC<br>30/06/2007 | VNC<br>31/12/2007 |
|---|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC 21 - Installations techniques et machines                    | 4 922 720        | <4 244 375>              | 678 345           | 654 650           | 658 486           |
| AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers           | 844 137          | <762 170>                | 81 967            | 93 976            | 90 315            |
| AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | 9 729            | -                        | 9 729             | 9 729             | 52 012            |
| <b>Total :</b>  | <b>5 776 586</b> | <b>&lt;5 006 545&gt;</b> | <b>770 041</b>    | <b>758 355</b>    | <b>800 813</b>    |

##### Note - A 3 – Placements

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

|   | Montant<br>brut   | Amortis-<br>sements      | VNC<br>30/06/2008 | VNC<br>30/06/2007 | VNC<br>31/12/2007 |
|---|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC 311- Terrains et constructions d'exploitation                    | 3 855 502         | <1 488 726>              | 2 366 776         | 2 454 808         | 2 410 792         |
| AC 312 - Terrains et constructions hors exploitation                | 5 686 372         | <1 830 357>              | 3 856 015         | 3 992 132         | 3 924 075         |
| AC 313 - Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées | 690 000           | -                        | 690 000           | 690 000           | 690 000           |
| <b>Total :</b>  | <b>10 231 874</b> | <b>&lt;3 319 083&gt;</b> | <b>6 912 791</b>  | <b>7 136 940</b>  | <b>7 024 867</b>  |

##### A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

|  | Montant brut     | Provision | VNC<br>30/06/2008 | VNC<br>30/06/2007 | VNC<br>31/12/2007 |
|--|------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC 323 – Parts dans les entreprises avec lien de participation (1) | 6 004 899        | -         | 6 004 899         | 6 962 499         | 6 004 899         |
| <b>Total :</b>   | <b>6 004 899</b> | <b>-</b>  | <b>6 004 899</b>  | <b>6 962 499</b>  | <b>6 004 899</b>  |

(1) Voir Note 9 (§1)

##### A 3.3 – Autres placements financiers

|   | Montant brut       | Provision              | VNC<br>30/06/2008  | VNC<br>30/06/2007  | VNC<br>31/12/2007  |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AC 331 - Actions, autres titres à revenu variable   | 63 190 900         | <765 713>              | 62 425 187         | 51 958 385         | 57 701 361         |
| AC 332 - Obligations et autres titres à revenu fixe | 44 875 949         | <416>                  | 44 875 533         | 43 492 318         | 47 773 318         |
| AC 333-334 - Prêts                                  | 973 620            | <120 027>              | 853 593            | 1 073 714          | 920 981            |
| AC 335 Dépôts monétaires                            | 48 575 000         | -                      | 48 575 000         | 32 700 000         | 37 625 000         |
| <b>Total :</b>                                      | <b>157 615 469</b> | <b>&lt;886 156&gt;</b> | <b>156 729 313</b> | <b>129 224 417</b> | <b>144 020 660</b> |

**A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes**

|  | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Provisions pour primes non acquises acceptations | 215 000           | 240 000           | 212 818           |
| Provisions pour Sinistres à payer acceptations   | 348 233           | 459 863           | 337 015           |
| <b>Total :</b>                                   | <b>563 233</b>    | <b>699 863</b>    | <b>549 833</b>    |

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

|   | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| A 4.1 - Provisions pour primes non acquises | 4 973 258         | 4 905 306         | 4 521 011         |
| A 4.3 - Provisions pour sinistres vie       | 5911              | 5911              | 5 911             |
| A 4.4 - Provisions pour P.B non vie         | -                 | 7 591             | -                 |
| A 4.5 - Provisions pour sinistres non vie   | 12 235 896        | 11 451 952        | 12 239 125        |
| <b>Total :</b>                              | <b>17 215 065</b> | <b>16 370 760</b> | <b>16 766 047</b> |

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

|   | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Primes acquises et non émises maladie               | 1 774 793         | 1 707 765         | 1 774 793         |
| Primes acquises et non émises invalidité            | 347 935           | 319 937           | 347 935           |
| Primes acquises et non émises vie                   | 515 510           | 761 079           | 515 510           |
| Primes acquises et non émises Assurance Crédit      | 40 867            | -                 | 40 867            |
| Primes acquises et non émises responsabilité civile | 302 225           | 283 745           | 302 225           |
| Primes à annuler (1)                                | <2 861 026>       | <2 343 768>       | <2 861 026>       |
| <b>Total :</b>                                      | <b>120 304</b>    | <b>728 758</b>    | <b>120 304</b>    |

**(1)** Voir Note 9 (§3)**A 5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes**

|   | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Quittances de primes à recevoir <b>(1)</b>                        | 26 906 590        | 24 517 860        | 16 874 799        |
| Quittances de primes à recevoir P/C Coassureurs                   | 199 715           | 191 269           | 166 335           |
| Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit | 2 117 346         | 2 375 692         | 454 880           |
| Effets à recevoir <b>(2)</b>                                      | 35 065            | 733 024           | 96 612            |
| Effets impayés  | 352 343           | 405 853           | 364 543           |
| Chèques impayés   | 17 189            | 17 381            | 16 438            |
| <b>S/Total :</b>  | <b>29 628 248</b> | <b>28 241 079</b> | <b>17 973 607</b> |
| Provisions au titre des arriérés primes                           | <1 813 914>       | <727 383>         | <1 813 914>       |
| Provision au titre des arriérés financiers                        | <402 169>         | <403 168>         | <402 169>         |
| <b>Total :</b>  | <b>27 412 165</b> | <b>27 110 528</b> | <b>15 757 524</b> |

**(1)** Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre ceci est du à l'effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.**(2)** L'effort de provisionnement et de recouvrement opéré durant le deuxième semestre 2007 a conduit à l'encaissement des effets à recevoir de façon significative.**A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance**

|  | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Avances sur recours  | 558 914           | 369 991           | 509 856           |
| Indemnisation Directe des Assurés                                | 548 341           | 407 982           | 455 835           |
| Sinistres officieux  | 10 508            | 13 422            | 17 106            |
| Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | 657 014           | 853 750           | 589 455           |
| <b>S/ Total :</b>  | <b>1 774 777</b>  | <b>1 645 145</b>  | <b>1 572 252</b>  |
| Provisions pour créances douteuses                               | <176 213>         | <34 010>          | <176 213>         |
| <b>Total :</b>   | <b>1 598 564</b>  | <b>1 611 135</b>  | <b>1 396 039</b>  |

**A 5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance**

|  | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Cessionnaires  | 1 963 254        | 941 433          | 1 425 446        |
| Cédantes   | 357 105          | 280 447          | 361 373          |
| <b>S/Total :</b>                                     | <b>2 320 359</b> | <b>1221 880</b>  | <b>1786 819</b>  |
| Provision pour créances envers les Cessionnaires (1) | <600 000>        | -                | -                |
| <b>Total :</b>                                       | <b>1 720 359</b> | <b>1 221 880</b> | <b>1 786 819</b> |

(1) Cette provision a été constituée sur le fond de la réassurance légale.

**A 5.3 – Autres créances****A 5.3.1 – Personnel**

|                      | 30/06/2008    | 30/06/2007    | 31/12/2007    |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Avances au personnel | 437           | 285           | 17 400        |
| Autres avances       | 33 481        | 33 429        | 48 297        |
| <b>Total :</b>       | <b>33 918</b> | <b>33 714</b> | <b>65 697</b> |

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

|                             | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007       |
|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Avances sur impôts/sociétés | 771 975        | 255 123        | 946 675          |
| Acomptes provisionnels      | 54 100         | 302 869        | 123 688          |
| Autres                      | 33 213         | 26 807         | 31 636           |
| <b>Total :</b>              | <b>859 288</b> | <b>584 799</b> | <b>1 101 999</b> |

**A 5.3.3 – Débiteurs divers**

|  | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Compte de liaison avec la délégation Maroc (1) | 421 524        | 849 582        | 421 524        |
| Autres débiteurs                               | 224 291        | 5 050          | 215 591        |
| <b>S/Total :</b>                               | <b>645 815</b> | <b>854 632</b> | <b>637 115</b> |
| Provision pour dépréciation (2)                | <577 946>      | -              | <577 946>      |
| <b>Total :</b>                                 | <b>67 869</b>  | <b>854 632</b> | <b>59 169</b>  |

(1) Suite aux informations reçues de la part de AXA Maroc sur l'évolution de la liquidation de la succursale ASTREE au Maroc, et dans l'attente d'un contrôle fiscal qui fixera le montant définitif du transfert du solde de liquidation, 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 « créiteurs divers » au 30/06/2007 et soldé au niveau d'une seule rubrique au 31/12/2007 pour refléter la libération de nos engagements techniques par rapport aux assurés et l'attente du flux financier définitif.

(2) Le solde de la succursale au Maroc a été intégralement provisionné au 31/12/2007 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

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

|  | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Banques, CCP et chèques à l'encaissement | 31 534           | 453 604          | 1 801 576        |
| Effets remis à l'encaissement            | 922 169          | 57 182           | 463 476          |
| Comptes bancaires en Devises             | 383 535          | 707 470          | 704 797          |
| Caisse                                   | 773              | 1 015            | 2 049            |
| <b>Total :</b>                           | <b>1 338 011</b> | <b>1 219 271</b> | <b>2 971 898</b> |

**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 31/12/2007

**A 6.3 – Compte de régularisation Actif****A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus**

|   | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|---|------------|------------|------------|
| Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus | 2 502 085  | 1 906 443  | 3 203 272  |
| Intérêts s/Valeurs Mobilières échus et à recevoir | 23 272     | -          | -          |
| loyers échus et à recevoir                        | 67 956     | 172 624    | 88 264     |

## Dividendes à recevoir (1)

|                |                  |                  |                  |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                | -                | -                | -                |
| <b>Total :</b> | <b>2 593 313</b> | <b>2 079 067</b> | <b>3 291 536</b> |

(1) Voir Note 9 (§2)

## A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

|  | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Autres charges constatées ou payées d'avance         | 4 463             | 372               | 3 461             |
| Encaissements ou règlements en instance d'imputation | 51 725            | 256               | 50 000            |
| Estimation de réassurance et d'acceptation           | 5 770             | 5 770             | 5 770             |
| Autres comptes de régularisation Actif (1)           | 770 755           | 394 527           | 13 276            |
| <b>Total :</b>                                       | <b>832 713</b>    | <b>400 925</b>    | <b>72 507</b>     |

(1) Le compte de régularisation Actif a augmenté suite à la constatation au 30 juin 2008 de produits à recevoir au titre d'une participation non cotée comptabilisée au titre de l'exercice 2007 au deuxième semestre.

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

|  | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>P 1.1 – Capital social</b>                      | <b>20 000 000</b> | <b>10 000 000</b> | <b>10 000 000</b> |
| <b>P 1.2 – Réserves et primes liées au capital</b> | <b>22 876 003</b> | <b>26 376 003</b> | <b>26 376 003</b> |
| Réserve légale                                     | 1 000 000         | 1 000 000         | 1 000 000         |
| Réserve facultative                                | 17 150 000        | 20 650 000        | 20 650 000        |
| 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           | 111 483           | 111 483           |
| <b>P 1.3 – Autres capitaux propres</b>             | <b>1 948 685</b>  | <b>1 948 685</b>  | <b>1 948 685</b>  |
| Réserves spéciales de réévaluation                 | 1 948 685         | 1 948 685         | 1 948 685         |
| <b>P 1.4 – Résultat reporté</b>                    | <b>865 030</b>    | <b>762 397</b>    | <b>762 397</b>    |
| <b>S/Total :</b>                                   | <b>45 689 718</b> | <b>39 087 085</b> | <b>39 087 085</b> |
| <b>P 1.5 – Résultat de la période</b>              | <b>6 257 103</b>  | <b>5 090 903</b>  | <b>10 602 633</b> |
| <b>Total capitaux propres avant affectation :</b>  | <b>51 946 821</b> | <b>44 177 988</b> | <b>49 689 718</b> |

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

| <b>Solde d'ouverture</b>                           | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Provision d'ouverture</b>                       | 355 344           | 218 593           | 218 593           |
| Imputation au titre de pénalités fiscales          | -                 | <10 000>          | <10 000>          |
| Imputation de la taxation suite au contrôle social | -                 | <50 275>          | <84 956>          |
| Constitution                                       | 288 738           | 40 000            | 231 707           |
| <b>Provision de clôture</b>                        | <b>644 083</b>    | <b>198 318</b>    | <b>355 344</b>    |

**P 2.2 – Provisions techniques brutes**

|   | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| PA 310 – Provisions pour primes non acquises<br>Non Vie | <b>18 221 595</b> | <b>18 769 739</b> | <b>17 244 198</b> |
| PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)                 | <b>36 773 382</b> | <b>26 688 639</b> | <b>29 810 236</b> |

|   |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| PA 330 – Provisions pour sinistres vie                | 1 389 278          | 983 832            | 987 812            |
| PA 331 – Provisions pour sinistres non vie            | 86 388 563         | 78 875 078         | 79 309 271         |
| PA 340 – Provisions pour P.B Vie (2)                  | 747 610            | 297 968            | 497 610            |
| PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie (3) | 674 077            | 297 968            | 889 259            |
| PA 360 – Autres provisions techniques vie (4)         | 405 631            | -                  | 405 631            |
| PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :       | 2 607 641          | 3 731 137          | 2 344 006          |
| - Réserve pour risques en cours                       | 1 122 631          | 2 184 837          | 809 527            |
| - Réserve mathématique de rentes                      | 1 419 010          | 1 484 139          | 1 475 525          |
| - Réserve d'invalidité                                | 45 000             | 41 933             | 38 193             |
| - Arrérages à payer                                   | 21 000             | 20 228             | 20 761             |
| <b>Total :</b>  | <b>147 207 777</b> | <b>129 845 009</b> | <b>131 488 023</b> |

(1) Voir Note 6.9

(2) Etant donnée l'importance croissante de cette rubrique, la provision pour PB & Ristournes a été estimée au 30 juin 2008 pour la première fois et s'est élevé à 50% de la PB & Ristournes Vie constatée au 31 décembre 2007. Le montant s'est élevé à 250 KDT.

(3) Une provision pour Ristournes non Vie, s'élevant à 600 KDT, a été constituée au 31/12/2007 pour faire face à l'augmentation importante des ristournes émises nettes sur les exercices antérieurs toutes branches confondues (Non Vie) durant l'exercice 2007. Ainsi, au 30 juin 2008, les ristournes sur exercices antérieurs ont été imputées sur la dite provision.

(4) Cette provision a été constituée au 31/12/2007 conformément à l'article 11 de l'arrêté du ministre des finances du 27/02/2001 permettant ainsi l'égalisation des fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance crédit emprunteur collectif qui ont enregistré en 2007 une hausse importante de la production relativement à l'exercice antérieur s'élevant à 44%.

(5) La réserve pour risque évaluée au 30/06/2008 a diminué de près de 1 000 KDT par rapport à l'estimation du 30/06/2007. Ceci revient à la diminution des charges de sinistres durant l'exercice 2007 et qui s'est poursuivi durant le premier semestre 2008 (Voir rapport annuel 2007).

Par ailleurs, suite au re-calcul de la réserve pour risques en cours par branche et compte tenu de la hausse exceptionnelle des charges de sinistres au titre de la branche Incendie en 2007 imputable au sinistre « Valeo » (totalement réassuré), nous avons constaté au 30 juin 2008, une provision complémentaire pour risques en cours au titre de la branche Incendie de près de 281 KDT.

### P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

|                                     | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Provisions pour primes non acquises | 1 540 020        | 2 178 963        | 2 503 720        |
| Provisions pour sinistres vie       | 5 911            | 5 911            | 5 911            |
| Provisions pour sinistres non vie   | 7 685 567        | 5 663 932        | 6 870 379        |
| Provisions pour P.B non vie         | -                | 7 591            | -                |
| <b>Total :</b>                      | <b>9 231 498</b> | <b>7 856 397</b> | <b>9 380 010</b> |

### 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

|                                     | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Primes à annuler (1)                | -                | -                | -                |
| Commissions sur arriérés (2)        | 2 646 004        | 2 407 332        | 1 808 215        |
| Comptes de régularisation           | 884 918          | 952 125          | 1 081 001        |
| Primes affaires collectives à payer | 341 911          | 302 000          | 207 327          |
| <b>Total :</b>                      | <b>3 872 832</b> | <b>3 661 457</b> | <b>3 096 543</b> |

(1) Voir note 9 (§3)

(2) Voir note A 5.1.1

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

|  | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12 /2007 |
|--|------------|------------|-------------|
|--|------------|------------|-------------|

|                                     |                |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Recours client                      | 33 052         | 19 031         | 16 370         |
| Sinistres officiels                 | 191 866        | 148 564        | 118 843        |
| Comptes de régularisation Sinistres | 178 197        | 158 136        | 242 152        |
| <b>Total :</b>                      | <b>403 115</b> | <b>325 731</b> | <b>377 365</b> |

## P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

|                   | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cessionnaires (1) | 7 990 103        | 7 826 766        | 3 699 142        |
| Récessionnaires   | 22 782           | 22 781           | 22 781           |
| Cédantes          | 331 193          | 292 587          | 331 193          |
| <b>Total :</b>    | <b>8 344 078</b> | <b>8 142 134</b> | <b>4 053 116</b> |

(1) La variation entre les soldes au 30 juin par rapport au solde au 31 décembre est normale et elle est due à la non liquidation des comptes financiers des réassureurs qui est effectuée généralement postérieurement à la date d'arrêt des comptes au 30 juin.

## P 2.5 – Autres dettes

## P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

|   | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Dépôts de Garanties en espèces des Assurés    | 367 977        | 362 403        | 362 403        |
| Dépôts de Garanties en espèces des Locataires | 63 062         | 34 413         | 35 163         |
| <b>Total :</b>                                | <b>431 039</b> | <b>396 816</b> | <b>397 566</b> |

## P 2.5.2 – Personnel

|  | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Dettes provisionnées pour congés payés | 313 976        | 228 443        | 313 976        |
| Fonds social                           | -              | 18 184         | -              |
| Autres charges à payer Personnel (1)   | 354 798        | 129 716        | 261 494        |
| Autres dettes                          | 6 436          | 10 083         | 12 099         |
| <b>Total :</b>                         | <b>675 210</b> | <b>386 426</b> | <b>587 569</b> |

(1) Cette provision a été constituée au titre des primes de rendement à servir au personnel ASTREE et des charges salariales semestrielles du personnel détaché de la société Mère Banque de Tunisie.

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

|  | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Retenues à la source                                       | 93 382           | 147 376          | 137 918          |
| Taxes d'assurance à payer                                  | 414 299          | 476 916          | 312 153          |
| Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer | 2 234 282        | 876 211          | 2 135 984        |
| CNSS   | 266 301          | 235 536          | 205 171          |
| Assurance Groupe et autres charges sociales à payer        | 187 834          | 178 214          | 462 792          |
| <b>Total :</b>   | <b>3 196 098</b> | <b>1 914 253</b> | <b>3 254 018</b> |

## P 2.5.4 – Crédoeurs divers

|   | 30/06/2008    | 30/06/2007     | 31/12/2007    |
|---|---------------|----------------|---------------|
| Actionnaires, dividendes à payer                          | 74 175        | 96 400         | 63 327        |
| Autres crédoeurs divers                                   | 2 000         | 2 000          | 2 000         |
| Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement | -             | 89 438         | -             |
| <b>S/Total :</b>  | <b>76 175</b> | <b>187 838</b> | <b>65 327</b> |
| Liquidation Délégation Maroc (1)                          | -             | 428 057        | -             |
| <b>Total :</b>  | <b>76 175</b> | <b>615 895</b> | <b>65 327</b> |

(1) Voir Note A 5.3.3.

## P 2.6 – Autres passifs

### P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

|   | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Encaissements en instance d'affectation             | 162 574           | 353 985           | 198 329           |
| Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance | 14 667            | 61 872            | 34 678            |
| Autres comptes de régularisation Passif             | 485 951           | 621 371           | 724 375           |
| <b>Total :</b>                                      | <b>663 192</b>    | <b>1 037 228</b>  | <b>957 382</b>    |

## 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 le manque d'informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance non vie confondues.

### 6.3 Affectation des produits aux différentes catégories

Conformément à la norme NC27, 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.

Le montant des produits de placements net de la période est la somme des produits net des charges de placement au niveau de l'état de résultat général et le montant des produits des placements net des charges de placement au niveau de l'état de résultat Vie.

### 6.4 Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 Juin 2008 comme suit :

| <u>Catégorie</u>     | <u>Nombre</u> |
|----------------------|---------------|
| Cadres               | 78            |
| Agents d'encadrement | 48            |
| Agents d'exécution   | 32            |
| <b>Total :</b>       | <b>158</b>    |

Les frais de personnel s'élèvent au 30/06/2008 à la somme de 1 919 754 DT et sont ventilées comme suit :

| <u>Nature</u>        | <u>Montant</u>   |
|----------------------|------------------|
| Salaires             | 1 322 730        |
| Pensions de retraite | 297 842          |
| Charges sociales     | 293 094          |
| Autres charges       | 6 088            |
| <b>Total :</b>       | <b>1 919 754</b> |

### 6.5 Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires, s'élevant à la somme de 3 055 278 DT, se détaille comme suit :

| <u>Catégorie</u>         | <u>Montant</u>   |
|--------------------------|------------------|
| Agents généraux          | 2 220 986        |
| Courtiers                | 722 989          |
| Autres commissions       | 84 703           |
| Commissions Acceptations | 26 600           |
| <b>Total :</b>           | <b>3 055 278</b> |

### 6.6 Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant à la somme de 48 673 434 DT, se présente comme suit :

| Zones          | Montant           |
|----------------|-------------------|
| Nord           | 38 734 319        |
| Centre         | 3 874 405         |
| Sud            | 6 064 710         |
| <b>Total :</b> | <b>48 673 434</b> |

### 6.7 Ventilation des produits non techniques

Les produits non techniques se détaillent comme suit :

|   |              |
|---|--------------|
| Profits exceptionnels                         | 157          |
| Profits sur exercices antérieurs              | 2 445        |
| Profits sur vente d'immobilisations corporels | 2 900        |
| <b>Total :</b>                                | <b>5 502</b> |

### 6.8 Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal

|                                   |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>Résultat Comptable</b>         | <b>8 353 225</b> |
| Réintégrations                    | 903 148          |
| Déductions                        | 3 267 452        |
| <b>Résultat fiscal</b>            | <b>5 988 921</b> |
| Impôt sur les sociétés (35%)      | <2 096 122>      |
| <b>Résultat Net de l'exercice</b> | <b>6 257 103</b> |

### 6.9 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 :

|  | 30/06/2008        | 30/06/2007        | 31/12/2007        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Provision mathématique vie à l'ouverture               | 29 810 236        | 20 529 483        | 20 529 483        |
| Charges de provisions au 30/6/2008                     | 7 502 379         | 5 834 099         | 9 734 637         |
| Intérêts techniques                                    | 1 053 374         | 872 503           | 402 390           |
| <b>Total :</b>   | <b>38 365 989</b> | <b>27 236 085</b> | <b>30 666 510</b> |
| Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie | <1 592 607>       | <547 446>         | <856 274>         |
| <b>Total :</b>   | <b>36 773 382</b> | <b>26 688 639</b> | <b>29 810 236</b> |

### 6.10 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.

#### 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.

Par ailleurs, la rubrique E17 de l'état de flux de trésorerie a été retraitée au 30 juin 2008 pour les besoins de la comparabilité. En effet, l'impôt sur les sociétés, réglé en 2007, a été présenté dans la rubrique E18 « Autres Mouvements » au 31 décembre 2007.

#### 9. Comparabilité des comptes

- Changement de présentation



**Annexe 9 : Etat récapitulatif des placements****AU 30 JUIN 2008****(Exprimé en dinars tunisiens)**

|  | Valeur Brute       | Valeur Nette       | Juste Valeur       | Plus ou moins<br>Value latente |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
| Placements immobiliers et placements<br>immobiliers en cours (1)   | 9 541 874          | 6 222 791          | 15 025 448         | 8 802 657                      |
| 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)   | 53 171 320         | 52 466 783         | 73 571 274         | 21 104 491                     |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3)   | 14 119 504         | 14 058 328         | 14 041 770         | -16 558                        |
| Autres parts d'OPCVM (4)   | 1 904 974          | 1 904 974          | 3 103 660          | 1 198 686                      |
| Obligations et autres titres à revenu fixe (5)   | 44 875 949         | 44 875 533         | 44 875 533         | -                              |
| Prêts hypothécaires  | 536 920            | 536 920            | 536 920            | -                              |
| Autres prêts et effets assimilés   | 436 700            | 316 673            | 316 673            | -                              |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes   | 563 234            | 563 234            | 563 234            | -                              |
| Autres dépôts (6)  | 48 575 000         | 48 575 000         | 48 575 000         | -                              |
| Actifs représentatifs de contrats en unité de compte selon le même<br>détail que ci dessus   |                    |                    |                    |                                |
| <b>Total :</b>   | <b>174 415 475</b> | <b>170 210 236</b> | <b>201 299 513</b> | <b>31 089 277</b>              |
| <i>Dont montant de ces placements qui est admis<br/>à la représentation des provisions techniques (7)</i>  |                    | <b>96 921 000</b>  |                    |                                |
| <i>Autres actifs affectables à la représentation<br/>des provisions techniques autres que les placements<br/>ou la part des réassureurs dans les provisions techniques (7)</i> |                    | <b>63 376 000</b>  |                    |                                |

(1) : 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, 2006 et 2007

(2) Ce poste se détaille comme suit :

|                      | Valeur Nette      | Juste valeur      |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Actions cotées :     | 9 640 917         | 30 745 408        |
| Actions non cotées : | 42 825 866        | 42 825 866        |
| <b>Total :</b>       | <b>52 466 783</b> | <b>73 571 274</b> |

(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 :                               | 10 810 416        |
| Obligations non cotées :                           | 722 000           |
| Titres de créances négociables et bons de trésor : | 33 343 532        |
| <b>Total :</b>                                     | <b>44 875 948</b> |

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

(7) Le Taux de représentation des engagements techniques par des placements admis au 30/06/2008 est de 109%

**Annexe 11 : ventilation des charges et produits des placements****AU 30 JUIN 2008****(Exprimé en dinars tunisiens)**

|   | 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                  |  | 256 164                            | 256 164   | PRNT11+PRV21                           |
| Revenus des participations                          | 728 941  | 5 771 282                          | 6 500 223 | PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24 |
| Revenus des autres placements                       |  | 87 078                             | 87 078    | PRNT11+PRV21                           |
| Autres revenus financiers (Honoraires, commissions) |  |                                    |           |  |
| <b>Total produits des placements</b>                | 728 941  | 6 114 524                          | 6 843 465 |  |
| Intérêts  |  | 277 014                            | 277 014   | CHNT11+CHV91                           |
| Frais externes et internes                          | 45 077   | 356 894                            | 401 971   | CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93 |
| Autres frais  |  |                                    |           |  |
| <b>Total charges des placements</b>                 | 45 077   | 633 908                            | 678 985   |  |

**Annexe 12 : Résultat technique de la catégorie Vie****AU 30 JUIN 2008****(Exprimé en dinars tunisiens)**

|  | Total                                   |
|--|---|
| Primes Acquises  | 8 742 546                               |
| Charges de prestations   | <1 860 338>                             |
| Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques | <7 364 612>                             |
| <b>Solde de souscription :</b>   | <b>&lt;482 404&gt;</b>                  |
| Frais d'acquisition  | <141 081>                               |
| Autres charges de gestion nettes   | <125 277>                               |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>                        | <b>&lt;266 358&gt;</b>                  |
| Produits nets de placements  | 1 204 448                               |
| Participation aux résultats  | <250 000>                               |
| <b>Solde Financier :</b>   | <b>954 448</b>                          |
| Part des réassureurs dans les primes acquises                              | <56 200>                                |
| Part des réassureurs dans les prestations payées                           | 64 279                                  |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions                        | -                                       |
| Part des réassureurs dans les participations aux résultats                 | -                                       |
| Commissions reçues des réassureurs   | -                                       |
| <b>Solde de réassurance :</b>  | <b>8 079</b>                            |
| <b>Résultat technique 2008 :</b>   | <b>213 765</b>                          |
| <b>Résultat technique 2007 :</b>   | <b>255 446</b>                          |
| <b>Variation 2008 - 2007 :</b>   | <b>&lt;41 681&gt;</b><br><b>-16,32%</b> |
| <b>Informations complémentaires :</b>                                      |   |
| Versement périodique de rente Vie  | 9 335                                   |
| Rachats Vie payés  | 49 976                                  |
| Capitaux échus Vie   | 1 358 448                               |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice                                    | 1 053 374                               |
| Provisions techniques brutes Vie à la clôture                              | 39 315 901                              |
| Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture                             | 31 701 289                              |

**Annexe 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

| Eléments  |   | Affaires directes  | Acceptations          | Total  |
|---|---|--|-----------------------|--|
| <b>Primes acquises</b>                                  |   |  |                       |  |
| PRNV11  | Primes émises                                       | 39 619,566   | 70,000                | <b>39 689,566</b>  |
| PRNV12  | Variation des primes non acquises                   | <975 215>  | <2 182>               | <b>&lt;977 397&gt;</b>                                   |
| <b>Charges de prestations</b>                           |   |  |                       |  |
| CHNV11  | Prestations et frais payés                          | <14 057 110>   | <31 330>              | <b>&lt;14 088 440&gt;</b>                                |
| CHNV12  | Charges des provisions pour prestations diverses    | <7 331 709>  | <11 218>              | <b>&lt;7 342 927&gt;</b>                                 |
| <b>Solde de souscription :</b>                          |   | <b>17 255,532</b>  | <b>25,270</b>         | <b>17 280,802</b>  |
| CHNV41, CHNV42  | Frais d'acquisition                                 | <1 880 722>  |                       | <b>&lt;1 880 722&gt;</b>                                 |
| CHNV43, CHNV5   | Autres charges de gestion nettes                    | <3 448 491>  | <25 270>              | <b>&lt;3 473 761&gt;</b>                                 |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>     |   | <b>-5 329,213</b>  | <b>&lt;25 270&gt;</b> | <b>&lt;5 354 483&gt;</b>                                 |
| PRNT3   | Produits nets des placements                        | 3 522,220  |                       | <b>3 522,220</b>   |
| <b>Solde Financier :</b>                                |   | <b>3 522,220</b>   | <b>,000</b>           | <b>3 522,220</b>   |
| PRNV11  | Part des réassureurs dans les primes acquises       | <12 448 378>   |                       | <b>&lt;12 448 378&gt;</b>                                |
| CHNV11  | Part des réassureurs dans les prestations payées    | 1 302,481  |                       | <b>1 302,481</b>   |
| CHNV12, PRNV12  | Part des réassureurs dans les charges de provisions | <3 229>  |                       | <b>&lt;3 229&gt;</b>                                     |
| CHNV44  | Commissions reçues des réassureurs                  | 2 396,735  |                       | <b>2 396,735</b>   |
| <b>Solde de Réassurance Juin 2008 :</b>                 |   | <b>&lt;8 752 391&gt;</b>                                 |                       | <b>&lt;8 752 391&gt;</b>                                 |
| <b>Solde de Réassurance Juin 2007 :</b>                 |   | <b>&lt;6 453 893&gt;</b>                                 |                       | <b>&lt;6 453 893&gt;</b>                                 |
| <b>Résultat technique Juin 2008 :</b>                   |   | <b>6 696,148</b>   | <b>,000</b>           | <b>6 696,148</b>   |
| <b>Résultat technique Juin 2007 :</b>                   |   | <b>4 276,848</b>   | <b>,000</b>           | <b>4 276,848</b>   |
| <b>Variation Juin 2008 - Juin 2007</b>                  |   | <b>2 419,300</b><br><b>56,57%</b><br><b>Aug.Bénéfice</b> |                       | <b>2 419,300</b><br><b>56,57%</b><br><b>Aug.Bénéfice</b> |
| <b>Informations complémentaires :</b>                   |   |  |                       |  |
| <b>Provisions pour primes non acquises à la clôture</b> |   | <b>18 006,595</b>  | <b>215,000</b>        | <b>18 221,595</b>  |
| Provisions pour primes non acquises à l'ouverture       |   | 17 031,380   | 212,818               | 17 244,198   |
| <b>Provisions pour Sinistres à payer à la clôture</b>   |   | <b>86 040,330</b>  | <b>348,233</b>        | <b>86 388,563</b>  |
| Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture         |   | 78 972,255   | 337,015               | 79 309,270   |
| <b>Provision pour participation aux bénéfices</b>       |   | <b>674,077</b>   |                       | <b>674,077</b>   |
| Provision pour participation aux bénéfices              |   | 889,259  |                       | 889,259  |
| <b>Autres provisions techniques à la clôture :</b>      |   | <b>2 607,641</b>   |                       | <b>2 607,641</b>   |
| - Provisions pour risques en cours                      |   | 1 122,631  |                       |  |
| - Provisions mathématiques de rentes                    |   | 1 419,010  |                       |  |
| - Arrérages de rentes à payer                           |   | 21,000   |                       |  |
| - Réserve des rentes d'invalidité                       |   | 45,000   |                       |  |
| <b>Autres provisions techniques à l'ouverture :</b>     |   | <b>2 344,006</b>   |                       | <b>2 344,006</b>   |
| - Provisions pour risques en cours                      |   | 809,527  |                       |  |
| - Provisions mathématiques de rentes                    |   | 1 475,525  |                       |  |
| - Arrérages de rentes à payer                           |   | 20,761   |                       |  |
| - Réserve des rentes d'invalidité                       |   | 38,193   |                       |  |

**Annexe 14 : Tableau de rattachement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

|  | <b>Rattachement</b> | <b>Total</b>    |
|--|---------------------|-----------------|
| Primes   | PRV11               | 8 742 546       |
| Charges de prestations   | CHV11               | <1 860 338>     |
| Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques | CHV12, CHV21        | <7 364 612>     |
| <b>Solde de souscription :</b>   |                     | <b>-482 404</b> |
| Frais d'acquisition  | CHV41, CHV42        | <141 081>       |
| Autres charges de gestion nettes   | PRV4, CHV43         | <125 277>       |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>                        |                     | <b>-266 358</b> |
| Produits nets de placements  | PRV2, CHV9          | 1 204 448       |
| Participation aux résultats  | CHV3                | <250 000>       |
| <b>Solde Financier :</b>   |                     | <b>954 448</b>  |
| Primes cédées ou rétrocédées   | PRV11 2° Colonne    | <56 200>        |
| Part des réassureurs dans les prestations payées                           | CHV11 2° Colonne    | 64 279          |
| 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    | -               |
| <b>Solde de réassurance :</b>  |                     | <b>8 079</b>    |
| <b>Résultat technique :</b>  |                     | <b>213 765</b>  |
| <b>Informations complémentaires :</b>                                      |                     |                 |
| Versements périodiques de rentes Vie                                       |                     | 9 335           |
| Montants des rachats Vie   |                     | 49 976          |
| Capitaux échus Vie   |                     | 1 358 448       |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice                                    |                     | 1 053 374       |
| Provisions techniques brutes Vie à la clôture                              |                     | 39 315 901      |
| Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture                             |                     | 31 701 289      |

**Annexe 16 : Tableau de rattachement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

|  | <b>Rattachement</b>       | <b>Total</b>             |
|--|---------------------------|--------------------------|
| <b>Primes acquises</b>                                     |                           |                          |
| Primes émises  | PRNV11                    | 39 689 566               |
| Variation des primes non acquises                          | PRNV12                    | <977 397>                |
| <b>Charges de prestations</b>                              |                           |                          |
| Prestations et frais payés                                 | CHNV11                    | <14 088 440>             |
| Charges des provisions pour prestations diverses           | CHNV12, CHNV2             | <7 342 927>              |
| <b>Solde de souscription :</b>                             |                           | <b>17 280 802</b>        |
| Frais d'acquisition  | CHNV41+CHNV42             | <1 880 722>              |
| Autres charges de gestion nettes                           | CHNV43, CHNV5 et PRNV2    | <3 473 761>              |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>        |                           | <b>&lt;5 354 483&gt;</b> |
| Produits nets de placements                                | PRNT3                     | 3 522 220                |
| Participation aux résultats                                | CHNV3                     | -                        |
| <b>Solde Financier :</b>                                   |                           | <b>3 522 220</b>         |
| Part des réassureurs dans les primes cédées                | PRNV11, PRNV12 2° Colonne | <12 448 377>             |
| Part des réassureurs dans les prestations payées           | CHNV11 2° Colonne         | 1 302 480                |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions        | CHNV12 2° Colonne         | <3 229>                  |
| Part des réassureurs dans les participations aux résultats | CHNV3 2° Colonne          | -                        |
| Commissions reçues des réassureurs                         | CHNV44 2° Colonne         | 2 396 735                |
| <b>Solde de Réassurance :</b>                              |                           | <b>&lt;8 752 391&gt;</b> |
| <b>Résultat technique :</b>                                |                           | <b>6 696 148</b>         |
| <b>Informations complémentaires :</b>                      |                           |                          |
| <b>Provisions pour primes non acquises à la clôture</b>    |                           | <b>18 221 595</b>        |
| Provisions pour primes non acquises à l'ouverture          |                           | 17 244 198               |
| <b>Provisions pour Sinistres à payer à la clôture</b>      |                           | <b>86 388 563</b>        |
| Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture            |                           | 79 309 271               |
| <b>Provisions pour PB &amp; Ristournes à la clôture</b>    |                           | <b>674 077</b>           |
| Provisions pour PB & Ristournes à l'Ouverture              |                           | 889 259                  |
| <b>Autres provisions techniques à la clôture</b>           |                           | <b>2 607 641</b>         |
| Autres provisions techniques à l'ouverture                 |                           | 2 344 006                |

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008**

**Messieurs les actionnaires,**

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 2008 faisant apparaître un total net de bilan de 226 691 919 dinars et un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 6 257 103 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 2008 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.

**Le 16 août 2008**

**Les commissaires aux comptes**

**Mohamed Ali ELAOUANI**

**Jelil BOURAOUI**