

ETATS FINANCIERS**AVIS DES SOCIETES *****COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- COMAR -**

Siège social : Immeuble COMAR, Avenue Habib Bourguiba 1001 Tunis.

Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances – COMAR - publiée, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 16 mai 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr HAJJI Noureddine et Mr ROMCHENI Fethi.

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

A C T I F	Exercice 2 0 0 7			Exercice 2 0 0 6
	Montant Brut	Amort & Prov	Montant Net	Montant Net
AC1 Actifs incorporels				
AC11 Investissements de recherche et développement	870 060,681	594 347,441	275 713,240	322 707,332
AC13 Fonds commercial	15 000,000		15 000,000	15 000,000
	885 060,681	594 347,441	290 713,240	337 707,332
AC2 Actifs corporels d'exploitation				
AC21 Installations techniques et machines	7 497 522,969	6 441 189,995	1 056 332,974	1 078 335,434
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	459 586,708	378 603,180	80 983,528	128 717,233
	7 957 109,677	6 819 793,175	1 137 316,502	1 207 052,667
AC3 Placements				
AC31 Terrains et constructions	29 524 863,630	5 507 845,813	24 017 017,817	20 363 457,589
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	9 252 541,969	2 502 062,674	6 750 479,295	4 953 006,290
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	20 272 321,661	3 005 783,139	17 266 538,522	15 410 451,299
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	66 784 461,675	6 155 459,307	60 629 002,368	56 126 806,394
AC321 Parts dans les entreprises liées	7 127 550,942		7 127 550,942	6 823 670,942
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation	52 690 910,733	6 155 459,307	46 535 451,426	44 543 135,452
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquels l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises	6 966 000,000		6 966 000,000	4 760 000,000
AC33 Autres placements financiers	187 795 444,015	758 553,270	187 036 890,745	159 973 988,953
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	15 098 610,729	646 503,270	14 452 107,459	12 718 031,874
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	170 972 161,600		170 972 161,600	145 775 041,600
AC334 Autres prêts	1 721 519,859	112 050,000	1 609 469,859	1 477 763,652
AC336 Autres	3 151,827		3 151,827	3 151,827
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 501 613,342		1 501 613,342	1 386 885,275
	285 606 382,662	12 421 858,390	273 184 524,272	237 851 138,211
AC5 Parts des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 Provisions pour primes non acquises	3 582 209,141		3 582 209,141	3 210 380,344
AC530 Provisions pour sinistres (vie)				133 757,936
AC531 Provisions pour sinistres (non vie)	16 956 545,061		16 956 545,061	14 246 399,454
AC540 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)				
AC541 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)				
AC550 Provisions d'égalisation et équilibrage				
AC560 Autres provisions techniques (vie)				
AC561 Autres provisions techniques (non vie)				
	20 538 754,202		20 538 754,202	17 590 537,734
AC6 Créances				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe				
AC611 Primes acquises et non émises et primes à annuler	368 714,702		368 714,702	-13 657,204
AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	32 286 943,775	9 953 441,630	22 333 502,145	21 701 020,712
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	7 284 111,510		7 284 111,510	8 919 314,813
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	1 025 030,663	370 794,472	654 236,191	1 798 895,515
AC63 Autres créances				
AC631 Personnel	272 067,871		272 067,871	240 446,782
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 822 142,156		6 822 142,156	5 577 370,611
AC633 Débiteurs divers	3 708 476,082		3 708 476,082	1 252 476,797
AC64 Créances sur ressources spéciales				
	51 767 486,759	10 324 236,102	41 443 250,657	39 475 868,026
AC7 Autres éléments d'actifs				
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	2 082 948,857		2 082 948,857	2 014 357,850
AC72 Charges reportées				
AC721 Frais d'acquisitions reportés	3 887 527,563		3 887 527,563	3 545 818,462
AC722 Autres charges à répartir			0,000	
AC73 Comptes de régularisation Actif				
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	8 865 490,551		8 865 490,551	7 891 278,540
AC732 Estimations de réassurance-acceptation				
AC733 Autres comptes de régularisation	631 779,641		631 779,641	372 981,878
AC74 Ecart de conversion				
AC75 Autres	-59 648,325		-59 648,325	-50 842,341
	15 408 098,287		15 408 098,287	13 773 594,389
TOTAL DE L'ACTIF	382 162 892,268	30 160 235,108	352 002 657,160	310 235 898,359

(*)Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état de flux de trésorerie comme l'exige le système comptable en vigueur

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

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Exercice 2 0 0 7	Exercice 2 0 0 6
	Montant Net	Montant Net
Capitaux propres		
CP1 Capital social ou fonds équivalent	30 000 000,000	20 000 000,000
CP2 Réserves et primes liées au capital	26 901 508,833	27 489 679,160
CP4 Autres capitaux propres	668 861,647	668 861,647
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	57 570 370,480	48 158 540,807
CP6 Résultat de l'exercice	23 871 444,099	15 411 829,673
Total capitaux propres avant affectation	81 441 814,579	63 570 370,480
Passifs		
PA2 Provisions pour autres risques et charges		
PA23 Autres provisions	2 188 652,713	2 246 470,539
	2 188 652,713	2 246 470,539
PA3 Provisions techniques brutes		
PA310 Provisions pour primes non acquises	32 006 850,060	29 750 139,452
PA320 Provisions d'assurance vie	7 805 861,587	8 304 025,299
PA330 Provision pour sinistres (vie)	2 266 008,630	1 912 610,802
PA331 Provision pour sinistres (non vie)	167 765 875,752	154 953 079,715
PA340 Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (vie)	247 731,326	260 092,875
PA341 Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (non vie)	1 677 927,000	972 310,168
PA350 Provisions pour égalisation et équilibrage	6 122 426,800	6 175 389,730
PA360 Autres provisions techniques (vie)		
PA361 Autres provisions techniques (non vie)	8 260 900,180	8 209 933,204
	226 153 581,335	210 537 581,245
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	14 817 688,951	15 552 892,216
	14 817 688,951	15 552 892,216
PA6 Autres dettes		
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 222 422,156	2 006 847,037
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	4 672 531,230	2 984 494,261
PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogé à l'entreprise d'assurance	218 801,818	66 959,935
PA622 Autres		
PA63 Autres dettes		
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	2 423 200,186	2 189 452,640
PA632 Personnel	15 108,301	19 878,253
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	13 052 944,443	7 491 717,346
PA634 Créanciers divers	1 425 602,199	805 786,265
	24 030 610,333	15 565 135,737
PA7 Autres passifs		
PA71 Compte de régularisation Passif		
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	3 370 309,249	2 763 448,142
	3 370 309,249	2 763 448,142
Total du passif	270 560 842,581	246 665 527,879
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	352 002 657,160	310 235 898,359

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

Notes	2 0 0 7			2 0 0 6
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrcessions	Opérations nettes	Opérations nettes
PRNV1 Primes acquises				
PRNV11 Primes émises et acceptées	+ 103 137 472,784	-17 903 928,086	85 233 544,698	77 659 144,920
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	- 2 183 278,764	371 828,797	-1 811 449,967	-6 028 481,871
	100 954 194,020	-17 532 099,289	83 422 094,731	71 630 663,049
PRNV3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	+ 10 774 515,577		10 774 515,577	9 037 710,759
	10 774 515,577		10 774 515,577	9 037 710,759
PRNV2 Autres produits techniques	+ 235 679,443		235 679,443	656,884
	235 679,443	0,000	235 679,443	656,884
CHNV1 Charges de sinistres				
CHNV11 Montants payés	- 46 808 730,398	3 331 879,780	-43 476 850,618	-42 000 144,412
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	- 13 827 524,155	2 710 145,607	-11 117 378,548	-14 323 933,093
	-60 636 254,553	6 042 025,387	-54 594 229,166	-56 324 077,505
CHNV2 Variation des autres provisions techniques	- 233 821,304		233 821,304	1 023 823,869
	233 821,304		233 821,304	1 023 823,869
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes	- 244 227,244		-244 227,244	-130 884,213
	-244 227,244		-244 227,244	-130 884,213
CHNV4 Frais d'exploitation				
CHNV41 Frais d'acquisition	- 14 416 851,795		-14 416 851,795	-12 049 093,613
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+ 341 709,101		341 709,101	702 187,013
CHNV43 Frais d'administration	- 1 848 299,087		-1 848 299,087	-1 575 170,661
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	+ 4 243 911,691	4 243 911,691	4 243 911,691	3 812 693,770
	-15 923 441,781	4 243 911,691	-11 679 530,090	-9 109 383,491
CHNV5 Autres charges techniques				
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	- 6 983,340		6 983,340	-179 081,030
	6 983,340		6 983,340	-179 081,030
RTNV RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE	35 401 270,106	-7 246 162,211	28 155 107,895	15 949 428,322

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

Notes	2 0 0 7			2 0 0 6
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrcessions	Opérations nettes	Opérations nettes
PRV1 Primes				
PRV11 Primes émises et acceptées	+ 3 319 621,712	-178 165,395	3 141 456,317	3 040 473,834
	3 319 621,712	-178 165,395	3 141 456,317	3 040 473,834
PRV2 Produits de placements	655 054,420		655 054,420	601 343,855
	655 054,420		655 054,420	601 343,855
PRV4 Autres produits techniques			0,000	69 933,052
CHV1 Charges de sinistres				
CHV11 Montants payés	- 1 792 636,835	202 188,859	-1 590 447,976	-1 583 528,658
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	- 341 036,279	-133 757,936	-474 794,215	21 140,366
	-2 133 673,114	68 430,923	-2 065 242,191	-1 562 388,292
CHV2 Variation des autres provisions techniques				
CHV21 Provision d'assurance vie	- 498 163,712		498 163,712	702 549,443
	498 163,712		498 163,712	702 549,443
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes			0,000	0,000
CHV4 Frais d'exploitation				
CHV41 Frais d'acquisition	- 753 896,349		-753 896,349	-645 563,495
CHV42 Variation du montant des Frais d'acquisition reportés	+ 0,000		0,000	0,000
CHV43 Frais d'administration	- 70 228,493		-70 228,493	-61 029,361
CHV45 Commissions reçues des réassureurs	+ 43 768,216	43 768,216	43 768,216	53 015,139
	-824 124,842	43 768,216	-780 356,626	-653 577,717
CHV6 Variation de la provision pour égalisation vie	- 45 979,590		45 979,590	-235 136,700
	45 979,590	0,000	45 979,590	-235 136,700
CHV9 Charges de placements				
CHV10 Moins values non réalisées sur placements				
CHNT2 Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat				
RTV RESULTAT TECHNIQUES DE L'ASSURANCE VIE	1 561 021,478	-65 966,256	1 495 055,222	1 963 197,475

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

	Notes	2 0 0 7	2 0 0 6
RTNV Résultat technique de l'assurance non vie	+	28 155 107,895	15 949 428,322
		28 155 107,895	15 949 428,322
RTV Résultat technique de l'assurance vie	+	1 495 055,222	1 963 197,475
		1 495 055,222	1 963 197,475
PRNT1 Produits des placements (assurance non vie)			
PRNT11 Revenus des placements	+	15 532 439,387	13 803 725,611
PRNT12 Produits des autres placements	+		
PRNT13 Reprise de corrections de valeur sur placements	+	1 707 963,823	961 316,070
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	+	868 924,388	625 182,529
		18 109 327,598	15 390 224,210
PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance vie	+		
CHNT1 Charges des placements (assurance non vie)			
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-	-1 245 147,564	-1 076 114,486
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-	-960 024,452	-2 068 916,387
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	-217 832,579	-40 575,266
		-2 423 004,595	-3 185 606,139
CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique			
CHNT21 Produits des placements transférés non vie	-	-10 774 515,577	-9 037 710,759
CHNT22 Produits des placements transférés vie	-	-655 054,420	-601 343,855
		-11 429 569,997	-9 639 054,614
PRNT2 Autres produits non techniques	+	197 734,112	144 030,309
		197 734,112	144 030,309
CHNT3 Autres charges non techniques	-	-1 452 636,786	-666 417,154
		-1 452 636,786	-666 417,154
Résultat provenant des activités ordinaires		32 652 013,449	19 955 802,409
CHNT4 Impôt sur le résultat	-	8 780 569,350	4 543 972,736
		8 780 569,350	4 543 972,736
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		23 871 444,099	15 411 829,673
PRNT4 Gains extraordinaires	+		
		0,000	0,000
CHNT5 Pertes extraordinaires	-		
Résultat extraordinaire		0,000	0,000
Résultat net de l'exercice		23 871 444,099	15 411 829,673
Effets des modifications comptables (nets d'impôts)	+		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		23 871 444,099	15 411 829,673

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 31 Décembre 2007

(Unité : en Dinars)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (METHODE DIRECTE)

	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
* Encaissements des primes reçues des assurés	+ 114 410 424	104 128 217
* Encaissements des primes reçues (Acceptations)	+ 2 677 718	2 700 665
* Décaissements des primes pour les cessions	- 17 541 358	14 604 571
* Sommes versées pour paiement des sinistres	- 36 136 506	34 033 190
* Sommes versées pour les sinistres (Acceptations)	- 1 455 856	1 250 077
* Encaissements des sinistres pour cessions	+ 3 484 039	3 147 679
* Commissions versées aux intermédiaires	- 11 835 739	10 344 271
* Commissions reçues sur les cessions	+ 4 262 158	3 605 194
* Commissions versées sur les acceptations	- 781 856	777 179
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	- 9 883 004	7 662 773
* Variation des dépôts auprès des cédantes	+ -180 926	121 631
* Variation des espèces reçues des cessionnaires	+ 2 010 399	1 772 336
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	- 100 137 093	92 098 879
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	+ 73 639 812	65 734 761
* Produits financiers reçus	+ 14 127 996	12 115 996
* Taxes sur les assurances versées au Trésor	- 10 919 813	9 533 477
* Impôts sur les bénéfices payés	- 4 757 294	4 717 060
* Autres mouvements	- 5 769 017	9 968 499
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	15 575 933	8 093 241
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 1 016 021	330 666
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	+ 30 000	1 750
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	- 2 121 204	400
* Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'exploitation	+ 400	400
* Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	- 8 112 157	5 068 085
* Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	+ 1 710 000	3 821 982
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-9 509 382	-1 575 019
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	+ 5 997 960	4 999 600
* Dividendes et autres distributions	-	
* Encaissements provenant d'emprunts	+ 5 997 960	4 999 600
* Remboursements d'emprunts	-	
* Variation des ressources spéciales	+/-	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-5 997 960	-4 999 600
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités		
Variation de Trésorerie	68 591	1 518 622
Trésorerie de début d'exercice	2 014 358	495 736
Trésorerie de fin d'exercice	2 082 949	2 014 358

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**I – PRESENTATION DE L'ENTREPRISE**

Raison sociale : Compagnie méditerranéenne d'assurances et de réassurances (CO.M.A.R.)
Siège social : Immeuble COMAR Avenue Habib BOURGUIBA1001 - Tunis
Date de création : 1972
Activité : Assurance et réassurance toutes branches
Forme : Société Anonyme
Capital social : Trente millions de dinars entièrement libérés
Registre de commerce : B 132051 1996 – Tunis
Matricule fiscal : 000301L/A/M/000
Effectif au 31/12/2007 :

Catégories professionnelles	Nombre
Cadres (*)	151
Employés	61
Personnel contractuel	27
Total	239
(*) dont 7 stagiaires	

II – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes retenus pour la préparation et la présentation des états financiers de la société au 31/12/2007 sont ceux définis par le Système Comptable des Entreprises et notamment par les normes NCT 26 à NCT 31.

Les mouvements et les positions comptables sont exprimés en dinar tunisien. Les opérations traitées au cours de l'exercice et ayant pour contre partie une devise étrangère (principalement les opérations de réassurance), sont constatées sur la base du cours de change du jour de l'opération.

► POSTES DU BILAN

3.1 Actifs incorporels

Ce poste enregistre les investissements de recherche et de développement, les concessions, brevets, licences, logiciels et marques ainsi que les fonds commerciaux acquis par la société.

3.2 Actifs corporels d'exploitation

Ce poste enregistre les installations, agencements et aménagements, le matériel de transport, le matériel de bureau et informatique ainsi que le mobilier de bureau. Par dérogation à la norme comptable NCT 5, les actifs corporels d'exploitation font l'objet d'amortissements annuels aux taux suivants :

Matériel de transport	:	20 %
Mobilier & matériel de bureau	:	20 %
Agencements, aménagements et installations	:	10 %
Matériel informatique	:	33%
Logiciels	:	33%

3.3 Placements

3.3.1 Placements immobiliers

Les placements immobiliers regroupent

- Les terrains non construits,
- Les immeubles bâtis d'exploitation (siège social, centre d'archives, etc.),
- Les immeubles hors exploitation (immeubles de rapport),
- Les parts des sociétés à objet foncier non cotées,
- Les parts et actions des sociétés immobilières non cotées.

Les placements immobiliers sont inscrits au bilan à leur coût de revient, hors frais d'acquisition, d'impôts et taxes récupérables et augmentés des travaux de construction et d'amélioration, à l'exclusion des travaux d'entretien proprement dits.

Contrairement aux immeubles hors exploitation, les travaux d'agencement, d'aménagement et d'installation des immeubles d'exploitation sont exclus des placements immobiliers et figurent au niveau des actifs corporels d'exploitation.

Les placements immobiliers ont été évalués à leur coût de revient, minoré des amortissements (pour les biens amortissables), des provisions pour dépréciation, lorsque la dépréciation présente un caractère durable mais pas irréversible et d'une correction de valeur, lorsque la dépréciation est irréversible.

Pour ces placements immobiliers amortissables, et par dérogation à la norme comptable NCT5, la société a retenu les modalités d'amortissement suivantes :

Elément	Taux
Terrains	non amortissables
Immeubles d'exploitation	5%
Immeubles hors exploitation	5%

3.3.2 Placements dans les entreprises liées et participations

Les placements dans les entreprises liées et dans les entreprises dans lesquelles il existe un lien de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition, hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

3.3.3 Autres placements

- Actions et autres titres à revenus variables

Cette catégorie de placements comprend les titres dont le revenu dépend directement ou indirectement du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. A ce titre, sont considérées comme titres à revenus variables les actions ordinaires, les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissement ainsi que les parts des organismes de placement collectifs (SICAV et FCP).

Les actions et autres titres à revenu variables sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

A l'inventaire, ces placements sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values par rapport à leur coût d'entrée font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice. Les plus values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

Actions cotées	:	cours moyen du mois de décembre
Actions non cotées	:	valeur mathématique au 31 décembre N-1
Parts d'OPCVM	:	valeur liquidative du 31 décembre

- Obligations et autres titres à revenu fixe

Les obligations et autres titres à revenu fixe sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables et hors intérêts courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constatée à due concurrence.

- Prêts et dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

Cette rubrique comporte les prêts de toute nature, accordés aux entreprises ou au personnel ainsi que les avances sur contrats vie.

Une provision pour dépréciation est constatée dès lors qu'un risque de défaillance du débiteur apparaît.

3.4 Créances

Cette rubrique comporte les créances nées d'opération d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances.

3.4.1 Créances nées d'opération d'assurance directe

Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les primes à annuler, les primes acquises et non émises brutes ainsi que les créances nées de la subrogation de la compagnie dans les droits de l'assuré.

3.4.2 Créances nées d'opération de réassurance

Les créances nées d'opérations de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes, les créances sur les courtiers de réassurance ainsi que la part des réassureurs dans les primes non acquises et les primes à annuler.

3.4.3 Autres créances

Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et/ou de réassurance. Tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes de sécurité sociale et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée pour les créances lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur comptable.

3.5 Autres éléments d'actif

Ce poste recense les liquidités et équivalents de liquidités (avoirs en banques, chèques et effets à l'encaissement, CCP, caisse, etc. ainsi que les comptes de régularisation actif (les frais d'acquisition reportés, les produits à recevoir, les charges à répartir, les charges constatées d'avance, l'écart de conversion actif ainsi que les différences sur prix de remboursement à percevoir)

3.5.1. Frais d'acquisition reportés

Il s'agit de la fraction des frais d'acquisition (commissions et frais internes liés à l'établissement des contrats) constatés en charges de l'exercice et qui n'est pas imputable à la période comptable.

3.5.2. Différences sur prix de remboursement à percevoir

Si la valeur de remboursement des obligations et autres titres à revenus fixes est différente de la valeur d'acquisition, la différence, pour chaque ligne de titres, est rapportée au résultat sur la durée de vie résiduelle des titres par la comptabilisation, soit d'une charge (surcote) soit d'un produit (décote).

3.6 Capitaux propres

Les capitaux propres représentent les apports en capital, les réserves et primes liées au capital, les résultats reportés ainsi que le résultat de la période.

L'impact des changements de méthodes comptables ainsi que les corrections d'erreurs fondamentales sont inscrits en ajustement des résultats reportés.

3.7. Provisions techniques

Ces provisions sont déterminées en brut de réassurance, la part des réassureurs figurant à l'actif du bilan.

3.7.1 Provision pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises est destinée à constater la part des primes se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime. Cette provision est calculée police par police et *pro rata temporis*.

3.7.2. Provision mathématiques (vie)

Cette provision représente, pour chaque contrat d'assurance vie, la valeur actuelle des engagements réciproques de l'assureur et de l'assuré.

Elle comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'assureur, y compris les participations aux bénéficiaires, déductions faite de la valeur actuarielle des primes futures.

3.7.3. Provision pour sinistres

La provision pour sinistres représente la valeur estimée des dépenses, en principal et en frais tant internes qu'externes, relatives au règlement des sinistres survenus, déclarés ou non, et non encore payés à la date d'arrêté des comptes.

Cette provision est calculée dossier par dossier. Les dépenses sont estimées à leur coût futur (non actualisé) augmenté d'une provision pour frais de gestion des sinistres et diminué des prévisions de sauvetages et recours à encaisser.

Le taux de chargement de gestion retenu est déterminé en fonction des taux de frais de règlement des sinistres réellement observés.

3.7.4 Provision pour participation aux bénéficiaires et ristournes

La provision pour participation aux bénéficiaires et ristournes enregistre à la date d'arrêté des comptes, l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéficiaires et ristournes et ce, pour chacune des catégories d'assurance.

3.7.5. Provision pour égalisation et équilibrage

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir ou de couvrir des risques spéciaux tel que la grêle et l'assurance crédit caution.

3.7.6. Autres provisions techniques

- Provision mathématique des rentes

Cette provision correspond à la valeur actuelle des engagements de la compagnie en ce qui concerne les indemnités servies sous forme d'annuités (rentes) et accessoires des rentes, calculés sur la base de méthodes actuarielles.

- Provision pour risque d'exigibilité des engagements techniques

Destinée à faire face à une insuffisance de la liquidité des placements, notamment en cas d'accélération du rythme de règlement des sinistres, cette provision est dotée lorsque, pour l'ensemble des placements, la compensation entre les plus values latentes et les moins values latentes résultant de la comparaison de la valeur comptable des placements à leur valeur d'inventaire, fait apparaître une moins value latente.

- Provision pour risques en cours

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

► CONTROLE INTERNE

Le système de contrôle interne mis en place par la société est destiné à fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation des objectifs suivants :

- Réalisation et optimisation des opérations (se rapportant à l'objectif de la société : performance, rentabilité, et protection du patrimoine).
- fiabilité des informations financière (fiabilité des états financiers)
- Conformité aux lois, réglementation et directives de l'organisation. (conformité aux lois, règles, directives de la D.G et le comité d'Audit)

Créé en 2005 le service Audit interne veille à la réalisation de ces objectifs. Il a été chargé au cours de l'exercice 2007 notamment, du suivi du plan d'action relatif à la fonction « Souscription Automobile ».

Quant à son programme d'action pour l'année 2008 il a été établi en fonction des priorités arrêtées par la direction générale et du comité d'audit et compte tenu des recommandations des commissaires aux comptes. Ce programme porte sur les fonctions et processus suivants :

- Processus d'annulation de primes
- Gestion des dossiers auto-corporels et transport
- Souscription transport

► POSTES DES ETATS DE RESULTAT

1. Produits des placements transférés et alloués

Le résultat de la gestion des placements est ventilé en deux parties :

- les produits nets provenant du placement des provisions techniques, figurant dans l'état de résultat technique,
- les produits nets provenant du placement des capitaux propres, figurant dans l'état de résultat non technique.

A l'inventaire, une écriture comptable est passée pour transférer de l'état de résultat non technique vers l'état de résultat technique, la part des produits nets des placements alloués au prorata des provisions techniques nettes dans le total constitué par les capitaux propres et les provisions techniques nettes de réassurance.

2. Charges par destination

Les frais généraux sont présentés par destination. Les destinations regroupent les postes suivants :

- Frais de règlement des sinistres (frais des services règlement),
- Frais d'acquisition (commissions d'acquisition, frais commerciaux),
- Frais d'administration (frais des services chargés du « terme », commissions de gestion),
- Frais de gestion des placements (frais des services de gestion des placements, etc.),
- Autres charges techniques (charges de direction générale).

Les charges non techniques sont celles qui résultent d'activités sans lien technique avec l'activité d'assurance.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux destinations sont les suivantes :

- Imputation directe sans application des clés de répartition pour les charges directement affectables à une destination : tel est le cas des comptes de charges par nature correspondants à une seule destination (frais sur titres, dotations aux amortissements des immeubles, etc.).
 - Affectation selon l'effectif de la destination : cette méthode concerne principalement les frais de personnel et autres charges rattachées.
 - Imputation indirecte des autres frais généraux : Cette méthode concerne tous les autres comptes de frais généraux qui n'ont pas été affectés directement aux destinations par l'une des deux autres méthodes.
- En ce qui concerne l'imputation indirecte de ces charges, celle-ci s'effectue à partir de clés de répartition.

III. NOTES SUR LES POSTES DU BILAN

A. MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS DE L'ACTIF

▶ AC1-ACTIFS INCORPORELS

Nature de l'actif	Brut 2006	Mouvement au 31/12/2007	Brut au 31/12/2007	Amortissement & provisions	Net au 31/12/2007
Actifs incorporels	845 796,066	39 264,615	885 060,681	594 347,441	290 713,240
Investissement de recherche et développement	830 796,066	39 264,615	870 060,681	594 347,441	275 713,240
fonds commercial	15 000,000		15 000,000		15 000,000

Les actifs incorporels s'élèvent au 31/12/2007 à **885 060** dinars contre un montant de **845 796** dinars au 31/12/2006.

▶ AC2-ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION

Nature de l'actif	Brut 2006	Mouvement au 31/12/2007	Brut au 31/12/2007	Amortissement & provisions	V C N au 31/12/2007
Actifs corporels d'exploitation	7 143 268,380	813 841,297	7 957 109,677	6 819 793,175	1 137 316,502
Installations techniques et machines	6 708 199,973	789 322,996	7 497 522,969	6 441 189,995	1 056 332,974
Autres installations outillage et mobilier	435 068,407	24 518,301	459 586,708	378 603,180	80 983,528

▶ ACTIFS CORPORELS DETALLES

Nature de l'actif	Brut	Amortissement	V C N
Agencements Aménagements & installations	2 441 277,141	2 075 714,759	365 562,382
Materiel de transport	437 478,823	237 034,659	200 444,164
Materiel Mobilier de Bureau	527 742,322	433 086,499	94 655,823
Materiel Informatique	4 550 611,391	4 073 957,258	476 654,133
Actifs corporels au 31/12/2007	7 957 109,677	6 819 793,175	1 137 316,502

► **AC3-PLACEMENTS**

Nature de l'actif	Brut 2006	Mouvement au 31/12/2007	Brut au 31/12/2007	Amortissement & provisions	Net au 31/12/2007
Terrains et constructions	25 357 621,411	4 167 242,219	29 524 863,630	5 507 845,813	24 017 017,817
Terrains et constructions d'exploitation	7 242 905,359	2 009 636,610	9 252 541,969	2 502 062,674	6 750 479,295
Terrains et constructions hors d'exploitation	18 114 716,052	2 157 605,609	20 272 321,661	3 005 783,139	17 266 538,522
Placements	62 497 595,805	4 286 865,870	66 784 461,675	6 155 459,307	60 629 002,368
Placements dans les entreprises liées	6 823 670,942	303 880,000	7 127 550,942		7 127 550,942
Placements dans les entreprises avec un lien de participation	50 913 924,863	1 776 985,870	52 690 910,733	6 155 459,307	46 535 451,426
Bons et Obligations/Etseavec lien	4 760 000,000	2 206 000,000	6 966 000,000		6 966 000,000
Autres placements financiers	161 177 622,837	26 617 821,178	187 795 444,015	758 553,270	187 036 890,745
Actions,autres titres a revenus variable	13 809 615,758	1 288 994,971	15 098 610,729	646 503,270	14 452 107,459
Obligations et autres titres à revenu fixe	145 775 041,600	25 197 120,000	170 972 161,600		170 972 161,600
Autres prêts	1 589 813,652	131 706,207	1 721 519,859	112 050,000	1 609 469,859
Autres	3 151,827	0,000	3 151,827		3 151,827
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 386 885,275	114 728,067	1 501 613,342		1 501 613,342
Total Général	250 419 725,328	35 186 657,334	285 606 382,662	12 421 858,390	273 184 524,272

► **PARTICIPATIONS ET ENTREPRISES LIEES**

1. **Entreprises liées**

Les **entreprises liées** (ou filiales) sont les entreprises dans lesquelles la société détient (directement ou indirectement) la **majorité des droits de vote** ou dans lesquelles elle détient un **intérêt important dans les droits de vote** ($\geq 40\%$) et y exerce le pouvoir de direction de la politique financière et managériale de l'entreprise. Il s'agit d'entreprises dépendantes, **contrôlées** par la société.

Entreprises liées	Nombre d'actions	Capital	Nombre	%	Montant Brut	Correction de valeur	Montant net
AMEN INVEST	20000	2 000 000	9280	46,40%	584 000,000		584 000,000
AMEN SOFT	4000	8 000	1600	40,00%	3 298,000		3 298,000
ASSURANCES HAYETT	40000	4 000 000	26633	66,58%	1 365 309,588		1 365 309,588
CLINIQUE EL AMEN	65000	6 500 000	27679	42,58%	2 768 380,000		2 768 380,000
COMAR INVEST	30000	3 000 000	24030	80,10%	2 406 563,354		2 406 563,354
Total					7 127 550,942		7 127 550,942

2. **Entreprises avec lien de participation**

Les entreprises avec **lien de participation** sont les entreprises sur lesquelles la société exerce une **influence notable** (participation aux décisions de la politique financière et opérationnelle) **sans** pour autant en avoir le **contrôle**.

	CAPITAL		NOMBRE	%	BRUT	PROVISIONS 2006	DOTATIONS 2007	REPRISE 2007	REPRISE 2007	NET
	NOMBRE	VALEUR								
AMEN BANK	8 500 000	85 000 000	2 294 204	26,99%	33 065 942,610	0,000	0,000	0,000	0,000	33 065 942,610
AMEN LEASE	1 000 000	10 000 000	98 393	9,84%	1 224 605,300	-1 224 605,300	0,000	0,000	-1 224 605,300	0,000
AMEN PROJECT SICAF	200 000	9 000 000	75 310	37,66%	3 356 445,830	0,000	-133 780,310	0,000	-133 780,310	3 222 665,520
EL KHIR	52 000	5 200 000	12 326	23,70%	1 210 235,000	-554 117,676	-44 328,640	0,000	-598 446,316	611 788,684
CLINIQUE LA MARSA	18 350	1 835 000	3 800	20,71%	900 600,000	-720 879,000	0,000	33 364,000	-687 515,000	213 085,000
TUNISIE LEASING	5 700 000	27 500 000	991 148	17,39%	7 461 558,126	0,000	0,000	0,000	0,000	7 461 558,126
TUNISIE LEASING DA			2		3,867	0,000	0,000	0,000	0,000	3,867
GENERAL DRINKS	260 000	7 800 000	72 798	28,00%	2 183 940,000	-2 183 940,000	0,000	625 407,618	-1 558 532,382	625 407,618
KAWARIS	33 000	3 300 000	7 142	21,64%	735 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	735 000,000
MEDITRAC	600 000	6 000 000	50 400	8,40%	504 000,000	-504 000,000	0,000	0,000	-504 000,000	0,000
MEDITRAC TP			9 240		924 000,000	-924 000,000	0,000	0,000	-924 000,000	0,000
SNB	30 000	3 000 000	6 000	20,00%	600 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	600 000,000
TUNISYS	150 000	1 500 000	52 458	34,97%	524 580,000	-259 247,436	-265 332,564	0,000	-524 580,000	0,000
TOTAL					52 690 910,733	-6 370 789,412	-443 441,514	658 771,618	-6 155 459,308	46 535 451,425

► **ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS**

Nature de l'actif	Valeur Brute	Correction de Valeur	Valeur Nette 2007	Valeur Nette 2006
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	29 524 864	5 507 846	24 017 018	20 363 458
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	70 660 822	6 801 963	63 858 860	58 556 417
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	531 633		531 633	364 683
Autres parts d'OPCVM	3 724 617		3 724 617	5 163 739
Obligations et autres titres à revenu fixe	177 618 162		177 618 162	149 915 042
Autres prêts et effets assimilés	2 041 520	112 050	1 929 470	2 097 764
Dépôts auprès des entreprises cédantes	1 501 613		1 501 613	1 386 885
Autres dépôts	3 152		3 152	3 152
Total	285 606 383	12 421 858	273 184 524	237 851 138

► **AC5-PROVISIONS A LA CHARGE DES REASSUREURS**► **PRIMES NON ACQUISES A LA CHARGE DES REASSUREURS**

Branche	2007	2006	Variation
Incendie	1 968 907,244	1 770 184,845	198 722,399
Risques divers	1 326 030,453	1 207 177,406	118 853,047
Transport	287 271,444	233 018,093	54 253,351
TOTAL	3 582 209,141	3 210 380,344	371 828,797

► **SINISTRES A PAYER A LA CHARGE DES REASSUREURS**

Branche	2007	2006	Variation
Vie		133 757,936	-133 757,936
Incendie	6 221 824,827	5 631 523,099	590 301,728
Risques divers	2 960 657,767	2 057 029,983	903 627,784
Automobile	1 127 510,919	2 806 592,103	-1 679 081,184
Transport	5 611 617,548	2 685 179,269	2 926 438,279
Aviation	1 034 934,000	1 066 075,000	-31 141,000
TOTAL	16 956 545,061	14 380 157,390	2 576 387,671

► **AC6- CREANCES**

Libellé	2007			2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Primes à annuler	-2 461 784,732		-2 461 784,732	-2 287 226,075		-2 287 226,075
Primes acquises et non émises	2 830 499,434		2 830 499,434	2 273 568,871		2 273 568,871
Autres Créances nées d'opérations directe	32 286 943,775	9 953 441,630	22 333 502,145	29 790 228,286	8 089 207,574	21 701 020,712
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	7 284 111,510		7 284 111,510	8 919 314,813		8 919 314,813
Créances née d'opérations de Réassurance	1 025 030,663	370 794,472	654 236,191	2 169 689,987	370 794,472	1 798 895,515
Prêts au personnel	272 067,871		272 067,871	240 446,782		240 446,782
Etat,organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	6 822 142,156		6 822 142,156	5 577 370,611		5 577 370,611
Débiteurs divers	3 708 476,082		3 708 476,082	1 252 476,797		1 252 476,797
TOTAL	51 767 486,759	10 324 236,102	41 443 250,657	47 935 870,072	8 460 002,046	39 475 868,026

► **AC7- AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS**

Libellé	2007	2006
Avoirs en banque	2 036 915,102	1 966 298,319
CCP	34 320,245	33 977,765
caisse	11 713,510	14 081,766
Frais d'acquisition reportés	3 887 527,563	3 545 818,462
Interêts courus et non échus	8 653 721,595	7 722 694,151
Loyers à recevoir	211 768,956	168 584,389
Autres comptes de régularisation	631 779,641	372 981,878
Autres	-59 648,325	-50 842,341
TOTAL	15 408 098,287	13 773 594,389

B. *MOUVEMENTS AYANT AFFECTES LES ELEMENTS DU PASSIF*

► **CP1-CAPITAUX PROPRES**

Libellé	Solde au 31/12/2006	Affectation bénéfice 2006	Augmentation de capital	Dividendes	Bénéfice 2 007	Solde au 31 12 2007
Capital social	20 000 000		10 000 000			30 000 000
Réserve légale	2 000 000					2 000 000
Prime d'émission	250 000					250 000
Réserve pour fonds social	3 301 022					3 301 022
Réserve pour toutes éventualités	21 938 657	9 411 830	-10 000 000			21 350 487
Réserve spéciale de réévaluation	668 862					668 862
Résultat	15 411 830	-9 411 830		-6 000 000	23 871 444	23 871 444
TOTAL	63 570 370	0	0	-6 000 000	23 871 444	81 441 815

Au 31/12/2007, la société ne détient aucune action propre et n'a acheté ni vendu aucune action propre au cours de l'exercice.

- Aucun actif détenu par la société ne fait l'objet d'une clause de réserve de propriété.
- La société n'a procédé à l'émission d'aucun titre à revenu fixe.

(*) Le capital de la COMAR est composé de 1500 000 actions dont le nominal s'élève à 20 dinars. Le capital est totalement libéré et il est détenu par les actionnaires suivants :

Actionnaires	Nombre d'Actions	Montant	%
SICOF	742 279	14 845 580	49,49%
AXA	230 953	4 619 060	15,40%
PGI HOLDING	415 281	8 305 620	27,69%
Munich Ré	45 313	906 260	3,02%
Parenin	43 261	865 220	2,88%
AUTRES	22 913	458 260	1,53%
Total	1 500 000	30 000 000	100,00%

► **PA3-PROVISIONS TECHNIQUES**

Libellé	2007	2006	Variation
Provisions pour primes non acquises	32 006 850,060	29 750 139,452	2 256 710,608
Provisions pour sinistres	178 079 969,508	164 273 483,290	13 806 486,218
Provisions mathématiques Vie	7 805 861,587	8 304 025,299	-498 163,712
Autres Provisions Techniques (non vie)	8 260 900,180	8 209 933,204	50 966,976
TOTAL	226 153 581,335	210 537 581,245	15 616 000,090

En raison des malus enregistrés au cours des derniers exercices sur la « provision pour PB et ristournes » en rapport avec l'augmentation rapide du chiffre d'affaires, nous avons constitué cette année cette provision sur la base du montant maximum réglé au cours des cinq derniers exercices.

Au cours des exercices antérieurs on calculait cette provision à partir de la moyenne des montants payés au cours des cinq exercices écoulés

► **PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES**

Branche	PPNA 2007	PPNA 2006	Variation Variation
Incendie	3 204 191,397	2 609 062,992	595 128,405
Risques divers	8 266 030,111	7 231 442,702	1 034 587,409
Automobile	18 900 237,579	16 887 893,300	2 012 344,279
Transport	386 371,824	1 908 607,247	-1 522 235,423
Groupe	49 979,544	71 993,283	-22 013,739
Aviation	1 076,515	1 627,379	-550,864
Accéptation	1 198 963,090	1 112 944,393	86 018,697
TOTAL	32 006 850,060	29 823 571,296	2 183 278,764

► PROVISIONS POUR SINISTRES

Branche	PSAP 2007	PSAP 2006	Variation
Incendie	12 007 202,380	11 872 588,847	134 613,533
Accident de travail		114 780,270	-114 780,270
Risques divers	20 873 353,940	16 503 373,113	4 369 980,827
Automobile	120 462 912,655	113 516 601,138	6 946 311,517
Transport	10 925 968,160	9 167 293,490	1 758 674,670
Groupe	1 221 906,350	1 371 557,393	-149 651,043
Aviation	1 134 472,000	1 167 826,000	-33 354,000
Accéptation	2 155 046,266	2 365 047,464	-210 001,198
Prévisions pour recours à encaisser	-1 014 986,000	-1 125 988,000	111 002,000
S/TOTAL	167 765 875,751	154 953 079,715	12 812 796,036
Provision pour Egalisation vie	2 699 941,110	2 745 920,700	-45 979,590
Provision pour Egalisation non vie	3 325 825,690	3 332 809,030	-6 983,340
Provision pour Equilibrage	96 660,000	96 660,000	0,000
S/TOTAL	6 122 426,800	6 175 389,730	-52 962,930
Provisions pour sinistres a payer vie et PB	2 266 008,630	1 912 610,802	353 397,828
Provision pour PB à distribuer vie	247 731,326	260 092,875	-12 361,549
Provision pour PB à distribuer non vie	1 677 927,000	972 310,168	705 616,832
S/TOTAL	4 191 666,956	3 145 013,845	1 046 653,111
T O T A L	178 079 969,507	164 273 483,290	13 806 486,217

► PA6-AUTRES DETTES

Libellé	2007	2006
Dettes nées d'opération directe	2 222 422,156	2 006 847,037
Dettes nées d'opérations de Réassurance	4 672 531,230	2 984 494,261
Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	218 801,818	66 959,935
Dépôts et cautionnement recus	2 423 200,186	2 189 452,640
Personnel	15 108,301	19 878,253
Etat,organismes de sécurité sociale collectivités publiques	13 052 944,443	7 491 717,346
Créditeur divers	1 425 602,199	805 786,265
TOTAL	24 030 610,333	15 565 135,737

Branche	Incendie	A T	Risques divers	Automobile	Transport	Groupe	Aviation	T O T A L
Primes acquises et acceptées	12 441 624	636 115	11 951 364	58 970 105	8 960 558	9 705 587	472 122	103 137 473
Variation des primes non acquises	435 871	22 878	925 415	2 012 698	-1 562 848	-22 014	-551	1 811 450
Primes cédées	6 289 026		4 761 695	549 632	5 850 291		453 284	17 903 928
TOTAL	5 716 726	613 236	6 264 254	56 407 775	4 673 114	9 727 601	19 389	83 422 095
Produits de placements	1 215 999	169	1 237 896	6 341 170	927 566	1 005 367	46 349	10 774 516
Autres produits techniques								235 679
TOTAL	1 215 999	169	1 237 896	6 341 170	927 566	1 005 367	46 349	11 010 195
Prestations payées	4 468 067	876 990	5 055 496	26 701 957	2 167 745	7 426 509	111 966	46 808 730
Variation des provisions pour sinistres	212 298	-88 420	4 529 898	7 141 140	2 123 189	-57 226	-33 354	13 827 524
Prestations à la charge des réassureurs	1 132 804		1 193 253	248 405	694 825		62 592	3 331 880
Variation des provisions à la charge des réassureurs	590 302		903 628	-1 679 081	2 926 438		-31 141	2 710 146
TOTAL	2 957 259	788 570	7 488 513	35 273 772	669 671	7 369 283	47 161	54 594 229
Variation des autres provisions techniques		-222 130		-11 691				-233 821
TOTAL		-222 130		-11 691			0	-233 821
Participation aux bénéfices et ristournes	5 538		86 197	-1 200	129 381	24 311		244 227
TOTAL	5 538		86 197	-1 200	129 381	24 311	0	244 227
Frais d'exploitation								
Frais d'acquisition	1 627 069	226	1 656 368	8 484 809	1 241 131	1 345 232	62 017	14 416 852
Variation frais d'acquisition reportés	41 413		328 807	259 140	-286 424	-1 227	0	341 709
Frais d'administration	208 597	29	212 353	1 087 787	159 118	172 464	7 951	1 848 299
Commissions reçues des réassureurs	2 491 765		1 005 693		720 653		25 801	4 243 912
TOTAL	-697 512	255	534 221	9 313 456	966 020	1 518 923	44 168	11 679 530
Variation des provisions p'égalisation et equilibrage								
Egalisation			-33 376			26 393		-6 983
Equilibrage								0
TOTAL			-33 376			26 393		-6 983
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	4 667 440	46 711	-573 405	18 174 607	3 835 609	1 794 058	-25 591	28 155 108

CHARGES ET PRODUITS DE PLACEMENTS**► PRNT1-PRODUITS DE PLACEMENTS**

	Placements dans des entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total 2007	Total 2006
Revenus des placements immobiliers		609 197,870	609 197,870	819 301,626
Revenus des participations	3 109 199,212	385 597,148	3 494 796,360	2 796 339,428
Revenus des autres placements	417 418,527	11 011 026,630	11 428 445,157	10 188 084,557
Autres revenus et reprises de provisions pour dépréciations		2 576 888,211	2 576 888,211	1 586 498,599
Total produits de Placements	3 526 617,739	14 582 709,859	18 109 327,598	15 390 224,210

Les produits financiers arrêtés au 31/12/2007 comportent **3 381 129** dinars de dividendes distribués par les différentes participations de la COMAR

► CHNT1-CHARGES DE PLACEMENT

	Placements dans des entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total
Intérêts et rémunération des dépôts des réassureurs		485 950,309	485 950,309
Frais externes		36 604,621	36 604,621
Frais internes, pertes sur titres et provisions pour dépréciations		1 900 449,665	1 900 449,665
Total charges de placements		2 423 004,595	2 423 004,595

VENTILATION DES CHARGES DE PERSONNEL

Charges	Montant
Salaires	5 091 555,180
Charges sociales	1 336 535,358
Autres	542 324,694
Total	6 970 415,232

► CHARGES DE COMMISSIONS

Les commissions de toute nature, allouées aux agents généraux et courtiers, afférentes à l'assurance directe et comptabilisées au cours de l'exercice 2007 s'élèvent à **12 234 262** dinars.

► DECOMPTE FISCAL

	Déductions	Réintégration
résultat comptable		32 652 013,449
Provisions pour dépréciation des titres 2007		6 711 022,427
Provisions pour dépréciation des titres 2006	7 660 194,010	
Plus values déductibles 2007	88 514,927	
Provisions pour risques et charges 2007		1 646 806,796
reprise provisions titres cotés		207 336,931
Dividendes reçus	3 381 129,129	
Total	11 129 838,066	41 217 179,603
Resultat Fiscal (Arrondi au dinars inf)	30 087 341,000	
Invertissements exonérés	5 000 000,000	
Impôt sur les Sociétés	8 780 569,350	
Résultat net	23 871 444,099	

III. ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

Engagements recus		
Avals,cautions et garanties recus	2 855 440	3 047 883
Engagements de rachat de titres et d'actifs	4 934 058	3 047 883
Engagements donnés		
Avals,cautions et garanties de crédit donnés	804 514	703 196
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	4 934 058	3 047 883

► PARTIES LIÉES

En 2007, la COMAR a conclu diverses transactions avec des parties liées ces opérations ont toutes été réalisées aux conditions de marché.

A. Transactions financières (Emprunts obligataires) :

Société	Montant au 31/12/2006	Entrées	Sorties	Montant au 31/12/2007	Produits
TUNISIE LEASING	2 600 000,000	2 500 000,000	1 000 000,000	4 100 000,000	203 199,977
AMEN BANK	600 000,000	1 500 000,000	100 000,000	2 000 000,000	121 292,015
AMEN LEASE	940 000,000		394 000,000	546 000,000	66 063,423
EL IMRANE	300 000,000		300 000,000	0,000	15 478,767
	4 440 000,000	4 000 000,000	1 794 000,000	6 646 000,000	406 034,182

B. Transactions d'exploitation:

NATURE DES TRANSACTIONS	MONTANT
PRESTATIONS ET CHARGEMENTS	4 817 909,264
AMEN BANK	909 892,246
PARENIN	125 686,753
GFCO	44 385,272
TUNISYS	81 289,963
EL KHIR	62 519,394
KAWARIS	305,519
EL IMRANE	5 750,588
TUNISIE LEASING	2 492 040,501
SNB	6 629,899
CLINIQUE EL AMEN	11 010,440
AMEN INVEST	10 051,863
TUNISIE FACTORING	1 054 469,091
AUTRES	13 877,735
ASSURANCE COMPLEMENT RETRAITE	224 326,732
HAYETT	
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 048 840,250
AMEN BANK	1 438 482,170
PARENIN	301 350,800
GFCO	88 005,200
TUNISYS	55 854,970
EL KHIR	91 469,040
KAWARIS	53 865,060
EL IMRANE	21 354,090
TUNISIE LEASING	3 808 777,750
SNB	37 028,510
AMEN INVEST	21 003,880
CLINIQUE EL AMEN	25 472,240
TUNISIE FACTORING	233 556,480
AUTRES	105 122,068

DIVIDENDES

SOCIETE	DIVIDENDE
AMEN BANK	1 597 278,400
AMEN INVEST	85 300,000
COMAR INVEST	141 180,000
HAYETT	199 750,000
SICAV ENTREPRISE	2 087,568
SNB	72 000,000
TUNISIE LEASING	630 528,000
	2 728 123,968

► ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 15 avril 2008.

Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la COMAR arrêtés au 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la COMAR arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la compagnie. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

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

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la COMAR, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 24 Avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

Noureddine HAJJI

Fethi ROMCHENI

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés que l'exécution de la convention relative au partage des charges communes du siège social entre COMAR et HAYETT par référence à l'effectif de chaque société durant l'exercice, approuvée au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2007 :

Dans ce cadre, le montant facturé par COMAR à HAYETT au titre de l'exercice 2007 s'élève à 86 KDT TTC.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 24 Avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

Noureddine HAJJI

Fethi ROMCHENI

2008 AS 403