

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

Siège social : Immeuble COMAR-Avenue Habib Bourguiba 1001 Tunis

La COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- COMAR-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 19 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, la SOGER( Fethi ROMCHANI ) et AMC Ernst & Young ( Nouredine HAJJI )

**ACTIF DU BILAN AU 31/12/2008**  
(Exprimé en Dinars)

ACTIF	Exercice 2008		Exercice 2007	
	Montant brut	Amort & Prov	Montant Net	Montant Net
<b>AC1 Actifs Incorporels</b>				
AC11 Investissement de Recherches & Développement	1 191 723	704 240	487 483	275 713
AC13 Fonds Commercial	15 000		15 000	15 000
	<b>1 206 723</b>	<b>704 240</b>	<b>502 483</b>	<b>290 713</b>
<b>AC2 Actifs Corporels d'exploitation</b>				
AC21 Installations techniques et machines	7 924 352	6 785 799	1 138 553	1 056 333
AC22 Autres Installations, Outillages et Mobiliers	543 973	411 905	132 068	80 984
	<b>8 468 325</b>	<b>7 197 704</b>	<b>1 270 621</b>	<b>1 137 317</b>
<b>AC3 Placements</b>				
AC31 Terrains et Constructions	36 261 071	6 018 974	30 242 098	24 017 018
AC311 Terrains et Constructions d'Exploitation	11 353 174	2 706 648	8 646 525	6 750 479
AC312 Terrains et Constructions Hors Exploitation	24 907 898	3 312 325	21 595 572	17 266 539
AC32 Placements dans les Entreprises Liées et Participations	70 180 286	6 820 800	63 359 486	60 629 002
AC321 Parts dans des Entreprises Liées	10 130 967	2 285 941	7 845 026	7 127 551
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation	53 359 319	4 534 859	48 824 460	46 535 451
AC324 Bons et Obligations émis par les entreprises avec les quelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	6 690 000		6 690 000	6 966 000
AC33 Autres placement financiers	195 916 319	1 584 199	194 332 120	187 036 891
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP	24 708 365	1 472 149	23 236 215	14 452 107
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	169 324 312		169 324 312	170 972 162
AC334 Autres prêts	1 880 491	112 050	1 768 441	1 609 470
AC336 Autres	3 152		3 152	3 152
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	2 029 404		2 029 404	1 501 613
	<b>304 387 081</b>	<b>14 423 973</b>	<b>289 963 107</b>	<b>273 184 524</b>
<b>AC5 Parts des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
AC510 Provision pour primes non acquises	3 951 894		3 951 894	3 582 209
AC530 Provision pour sinistres (vie)	128 259		128 259	0
AC531 Provision pour sinistres (non vie)	17 810 393		17 810 393	16 956 545
AC540 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)				
AC541 Provision 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)				
	<b>21 890 546</b>		<b>21 890 546</b>	<b>20 538 754</b>
<b>AC6 Créances</b>				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe				
AC611 Primes acquises non émises	1 549 747		1 549 747	368 715
AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	35 252 708	11 583 994	23 668 714	22 333 502
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	8 034 769		8 034 769	7 284 112
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	2 741 698	925 060	1 816 638	654 236
AC63 Autres créances				
AC631 Personnel	321 465		321 465	272 068
AC632 Etat, Organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	424 010		424 010	6 822 142
AC633 Débiteurs divers	643 482		643 482	3 708 476
AC64 Créances sur ressources spéciales				
	<b>48 967 879</b>	<b>12 509 054</b>	<b>36 458 825</b>	<b>41 443 251</b>
<b>AC7 Autres éléments d'actifs</b>				
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	8 734 441		8 734 441	2 082 949
AC72 Charges reportées				
AC721 Frais d'acquisition reportés	4 769 977		4 769 977	3 887 528
AC722 Autres charges à répartir	40 314		40 314	
AC73 Comptes de régularisation actifs				
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	8 779 840		8 779 840	8 865 491
AC732 Estimation de réassurances - Acceptations				
AC733 Autres comptes de régularisation	1 132 800		1 132 800	631 780
AC74 Ecart de conversion				
AC75 Autres	-107 265		-107 265	-59 648
	<b>23 350 107</b>		<b>23 350 107</b>	<b>15 408 098</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>408 270 660</b>	<b>34 834 971</b>	<b>373 435 689</b>	<b>352 002 657</b>

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS AU 31 DECEMBRE 2008**

(Exprimé en Dinars)

		Exercice 2008	Exercice 2007
		Montant Net	Montant Net
<b>Capitaux Propres</b>			
CP1	Capital social ou fonds équivalent	30 000 000	30 000 000
CP2	Réserves et primes liées au capital	40 272 953	26 901 509
CP3	Rachat d'action propres	0	0
CP4	Autres capitaux propres	668 862	668 862
CP5	Résultat reportés	0	0
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>70 941 815</b>	<b>57 570 370</b>
CP6	Résultat de l'exercice	28 972 572	23 871 444
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>99 914 386</b>	<b>81 441 815</b>
<b>Passifs</b>			
<b>PA2 Provisions pour autres risques et charges</b>			
PA23	Autres provisions	2 812 057	2 188 653
		<b>2 812 057</b>	<b>2 188 653</b>
<b>PA3 Provisions techniques brutes</b>			
PA310	Provision pour primes non acquises	33 442 741	32 006 850
PA320	Provision d'assurance vie	7 103 394	7 805 862
PA330	Provision pour sinistres (vie)	1 936 425	2 266 009
PA331	Provision pour sinistres (non vie)	175 047 548	167 765 876
PA340	Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)	196 663	247 731
PA341	Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 165 213	1 677 927
PA350	Provisions d'égalisation et équilibrage	8 193 606	6 122 427
PA360	Autres provisions techniques (vie)		
PA361	Autres provisions techniques (non vie)	8 121 425	8 260 900
		<b>236 207 015</b>	<b>226 153 582</b>
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>		17 186 436	14 817 689
		<b>17 186 436</b>	<b>14 817 689</b>
<b>PA6 Autres Dettes</b>			
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 980 223	2 222 422
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	2 491 599	4 672 531
PA621	Parts des réassureurs dans les créances indemnisés subrogés à l'entreprise d'assurance	249 188	218 801
PA622	Autres		
PA63	Autres dettes	8 345 293	16 916 855
PA631	Dépôts et cautions reçus	2 455 750	2 423 200
PA632	Personnel	37 159	15 108
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 690 836	13 052 944
PA634	Créditeurs divers	1 161 547	1 425 602
AC64	Ressources spéciales		
		<b>13 066 303</b>	<b>24 030 610</b>
<b>PA7 Autres passifs</b>			
PA71	Comptes de régularisation Passifs		
PA712	Autres comptes de régularisation Passifs	4 249 492	3 370 309
		<b>4 249 492</b>	<b>3 370 309</b>
<b>Total du passif</b>		<b>273 521 302</b>	<b>270 560 843</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>373 435 689</b>	<b>352 002 657</b>

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE**  
(Exprimé en dinars)

		2 008		2 007	
		Opérations Brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
<b>PRNV1 Primes acquises</b>					
PRNV 11 Primes émises acceptées	+	111 433 124	-18 776 960	92 656 164	85 233 545
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-	1 436 413	369 684	1 066 729	1 811 450
		<b>109 996 711</b>	<b>-18 407 276</b>	<b>91 589 435</b>	<b>83 422 095</b>
<b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	+	11 207 372		11 207 372	10 774 516
		<b>11 207 372</b>		<b>11 207 372</b>	<b>10 774 516</b>
<b>PRNV2 Autres Produits techniques non vie</b>	+				235 679
		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>235 679</b>
<b>CHNV1 Charges de sinistres</b>					
CHNV11 Montants payés	-	58 062 007	-9 291 501	48 770 507	43 476 851
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-	7 602 372	-853 848	6 748 523	11 117 379
		<b>65 664 379</b>	<b>-10 145 349</b>	<b>55 519 030</b>	<b>54 594 229</b>
<b>CHNV2 Variation des autres provisions techniques</b>	-	-139 475		-139 475	-233 821
		<b>-139 475</b>		<b>-139 475</b>	<b>-233 821</b>
<b>CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b>	-	369 582		369 582	244 227
		<b>369 582</b>		<b>369 582</b>	<b>244 227</b>
<b>CHNV4 Frais d'exploitation</b>					
CHNV41 Frais d'acquisition	-	16 170 140		16 170 140	14 416 852
CHNV42 Variation du Montant des frais d'acquisition reportés	+	882 450		882 450	341 709
CHNV43 Frais d'administration	-	2 122 171		2 122 171	1 848 299
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	+		-5 628 077	-5 628 077	-4 243 912
		<b>17 409 862</b>	<b>-5 628 077</b>	<b>11 781 785</b>	<b>11 679 530</b>
<b>CHNV5 Autres charges techniques (non vie)</b>	-	<b>166 064</b>		<b>166 064</b>	<b>0</b>
<b>CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</b>	-	1 095 648		1 095 648	-6 983
		<b>1 095 648</b>		<b>1 095 648</b>	<b>-6 983</b>
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE</b>		<b>36 638 023</b>	<b>-2 633 850</b>	<b>34 004 173</b>	<b>28 155 108</b>

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE**  
(Exprimé en dinars)

		2 008		2 007	
		Opérations Brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
<b>PRV1 Primes</b>					
PRV11 Primes émises acceptées	+	3 860 638	-239 171	3 621 467	3 141 456
		<b>3 860 638</b>	<b>-239 171</b>	<b>3 621 467</b>	<b>3 141 456</b>
<b>PRV2 Produits des placements</b>					
PRV21 Revenus des placements	+	648 062		648 062	655 054
		<b>648 062</b>		<b>648 062</b>	<b>655 054</b>
<b>PRV4 Autres Produits techniques</b>					0
					<b>0</b>
<b>CHV1 Charges de sinistres</b>					
CHV11 Montants payés	-	2 164 910	-46 948	2 117 962	1 590 448
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	-	-380 652	-128 259	-508 911	474 794
		<b>1 784 258</b>	<b>-175 207</b>	<b>1 609 051</b>	<b>2 065 242</b>
<b>CHV2 Variation des autres provisions techniques</b>					
CHV21 Provisions d'assurance vie	-	-702 468		-702 468	-498 164
		<b>-702 468</b>		<b>-702 468</b>	<b>-498 164</b>
<b>CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b>					
<b>CHV4 Frais d'exploitation</b>					
CHV41 Frais d'acquisition	-	793 040		793 040	753 896
CHV42 Variation du Montant des frais d'acquisition reportés	-				
CHV43 Frais d'administration	-	98 133		98 133	70 228
CHV45 Commissions reçues des réassureurs			36 774	36 774	43 768
		<b>891 173</b>	<b>36 774</b>	<b>854 399</b>	<b>780 357</b>
<b>CHV6 Variation de la provision pour égalisation vie</b>					
	-	-975 531		-975 531	45 980
		<b>-975 531</b>		<b>-975 531</b>	<b>45 980</b>
<b>CHV9 Charges de placements</b>					
<b>CHV10 Moins values non réalisées sur placements</b>					
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés dans l'état de résultat</b>					
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE</b>		<b>1 560 206</b>	<b>-27 191</b>	<b>1 533 015</b>	<b>1 495 055</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en dinars)

		<b>2 008</b>	<b>2 007</b>
<b>RNTV</b> Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	+	34 004 173	28 155 108
		<b>34 004 173</b>	<b>28 155 108</b>
<b>RTV</b> Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie	+	1 533 015	1 495 055
		<b>1 533 015</b>	<b>1 495 055</b>
<b>PRNT1 Produits des placements</b>			
PRNT11 Revenus des placements	+	17 754 827	15 532 439
PRNT12 Produits des autres placements			
PRNT13 Reprise de corrections de valeurs sur placements	+	2 162 466	1 707 964
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	+	2 396 239	868 924
		<b>22 313 532</b>	<b>18 109 328</b>
<b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie</b>			
<b>CHNT1 Charges des placements (assurance et/ou réassurance non vie)</b>			
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	1 367 562	1 245 148
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-	3 515 927	960 024
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placement	-	593 391	217 833
		<b>5 476 879</b>	<b>2 423 005</b>
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de réassurance non vie</b>			
CHNT21 Produits des placements transférés non vie	+	11 207 372	10 774 516
CHNT22 Produits des placements transférés vie	+	648 062	655 054
		<b>11 855 434</b>	<b>11 429 570</b>
<b>PRNT2 Autres produits non techniques</b>	+	418 774	197 734
		<b>418 774</b>	<b>197 734</b>
<b>CHNT3 Autres charges non techniques</b>	-	1 322 583	1 452 637
		<b>1 322 583</b>	<b>1 452 637</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		<b>39 614 599</b>	<b>32 652 013</b>
<b>CHNT4 Impôts sur le résultat</b>		10 642 027	8 780 569
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôt</b>		<b>28 972 572</b>	<b>23 871 444</b>
<b>PRNT4 Gains extraordinaires</b>	+		
<b>CHNT5 Pertes extraordinaires</b>	-		
<b>Résultat extraordinaire</b>			
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>28 972 572</b>	<b>23 871 444</b>
<b>CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)</b>	+		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>28 972 572</b>	<b>23 871 444</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ( METHODE DIRECTE )

		2 0 0 8	2 0 0 7
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
* Encaissements des primes reçues des assurés	+	123 903 768	114 410 424
* Encaissements des primes reçues ( Acceptations )	+	2 140 542	2 677 718
* Décaissements des primes pour les cessions	-	15 901 500	17 541 358
* Sommes versées pour paiement des sinistres	-	47 870 551	36 136 506
* Sommes versées pour les sinistres ( Acceptations )	-	1 306 111	1 455 856
* Encaissements des sinistres pour cessions	+	5 536 146	3 484 039
* Commissions versées aux intermédiaires	-	12 761 699	11 835 739
* Commissions reçues sur les cessions	+	3 905 229	4 262 158
* Commissions versées sur les acceptations	-	732 555	781 856
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	-	12 441 387	9 883 004
* Variation des dépôts auprès des cédantes	+	430 803	-180 926
* Variation des espèces reçues des cessionnaires	+	693 431	2 010 399
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-	80 258 905	100 137 093
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	+	74 439 448	73 639 812
* Produits financiers reçus	+	17 888 956	14 127 996
* Taxes sur les assurances versées au Trésor	-	11 703 598	10 919 813
* Impôts sur les bénéfices payés	-	12 569 246	4 757 294
* Autres mouvements	-	7 622 834	5 769 017
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>24 908 330</b>	<b>15 575 933</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>			
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	2 076 249	1 016 021
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	+	56 442	30 000
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	-	18 887	2 121 204
* Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'exploitation	+	2 110 772	
* Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	-	11 428 513	8 112 157
* Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	+	3 595 950	1 710 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-7 760 485</b>	<b>-9 509 382</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	+		
* Dividendes et autres distributions	-	10 496 353	5 997 960
* Encaissements provenant d'emprunts	+		
* Remboursements d'emprunts	-		
* Variation des ressources spéciales	+/-		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-10 496 353</b>	<b>-5 997 960</b>
<b>Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités</b>			
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>6 651 492</b>	<b>68 591</b>
<b>Trésorerie de début d'exercice</b>		<b>2 082 949</b>	<b>2 014 358</b>
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>		<b>8 734 441</b>	<b>2 082 949</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS au 31/12/2008

### I – PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

<b>Raison sociale :</b>	Compagnie méditerranéenne d'assurances et de réassurances (CO.M.A.R.)
<b>Siège social :</b>	Immeuble COMAR Avenue Habib BOURGUIBA1001 - Tunis
<b>Date de création :</b>	1972
<b>Activité :</b>	Assurance et réassurance toutes branches
<b>Forme :</b>	Société Anonyme
<b>Capital social :</b>	Trente millions de dinars entièrement libérés
<b>Registre de commerce :</b>	B 132051 1996 – Tunis
<b>Matricule fiscal :</b>	000301L/A/M/000
<b>Effectif au 31/12/2008 :</b>	

Catégories professionnelles	Nombre
<b>Cadres (*)</b>	<b>156</b>
<b>Employés (**)</b>	<b>61</b>
<b>Personnel contractuel</b>	<b>25</b>
<b>Total</b>	<b>242</b>
(*) dont 5 stagiaires	
(**) dont 4 stagiaires	

### II – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes retenus pour la préparation et la présentation des états financiers de la société au 31/12/2008 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. Provisions 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 bénéfiques, 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 bénéfiques et ristournes***

La provision pour participation aux bénéfiques et ristournes enregistre à la date d'arrêté des comptes, l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfiques 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 financières (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)

Le service Audit interne a été chargé au cours de l'exercice 2008 notamment, du suivi du plan d'action relatif à la fonction « Souscription Automobile ».

Quant à son programme d'action pour l'année 2009, 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,
- Gestion des contrats de maintenance de la société.
- Mission de suivi des rapports des commissaires aux comptes se rapportant au contrôle interne.

## ► 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 2007	Mouvement au 31/12/2008	Brut au 31/12/2008	Amortissements & provisions	Net au 31/12/2008
<b>Actifs incorporels</b>	<b>885 061</b>	<b>321 662</b>	<b>1 206 723</b>	<b>704 240</b>	<b>502 483</b>
Investissement de recherche et développement	870 061	321 662	1 191 723	704 240	487 483
fonds commercial	15 000		15 000		15 000

Les actifs incorporels s'élèvent au 31/12/2008 à 1 206 723 dinars contre un montant de 885 061 dinars au 31/12/2007.

##### ▶ AC2-ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION

Nature de l'actif	Brut 2007	Mouvement au 31/12/2008	Brut au 31/12/2008	Amortissements & provisions	Net au 31/12/2008
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>7 957 110</b>	<b>511 215</b>	<b>8 468 325</b>	<b>7 197 704</b>	<b>1 270 621</b>
Installations techniques et machines	7 497 523	426 829	7 924 352	6 785 799	1 138 553
Autres installations outillage et mobilier	459 587	84 386	543 973	411 905	132 068

##### ▶ ACTIFS CORPORELS DETAILLES

Nature de l'actif	Brut	Amortissement	V C N
Agencements Aménagements & installations	2 588 616	2 169 875	418 742
Matériel de transport	455 713	203 432	252 281
Matériel Mobilier de Bureau	624 383	471 668	152 715
Matériel Informatique	4 799 613	4 352 730	446 883
<b>Actifs corporels au 31/12/2008</b>	<b>8 468 325</b>	<b>7 197 704</b>	<b>1 270 621</b>

## ► AC3-PLACEMENTS

Nature de l'actif	Brut 2007	Mouvement au 31/12/2008	Brut au 31/12/2008	Amortissements & provisions	Net au 31/12/2008
<b>Terrains et constructions</b>	<b>29 524 864</b>	<b>6 736 208</b>	<b>36 261 071</b>	<b>6 018 974</b>	<b>30 242 098</b>
Terrains et constructions d'exploitation	9 252 542	2 100 632	11 353 174	2 706 648	8 646 525
Terrains et constructions hors d'exploitation	20 272 322	4 635 576	24 907 898	3 312 325	21 595 572
<b>Placements</b>	<b>66 784 462</b>	<b>3 395 824</b>	<b>70 180 286</b>	<b>6 820 800</b>	<b>63 359 486</b>
Placements dans les entreprises liées	7 127 551	3 003 416	10 130 967	2 285 941	7 845 026
Placements dans les entreprises avec un lien de participation	52 690 911	668 408	53 359 319	4 534 859	48 824 460
Bons et Obligations/ Ese avec lien	6 966 000	-276 000	6 690 000		6 690 000
<b>Autres placements financiers</b>	<b>187 795 444</b>	<b>8 120 875</b>	<b>195 916 319</b>	<b>1 584 199</b>	<b>194 332 120</b>
Actions, autres titres à revenu variable	15 098 611	9 609 754	24 708 365	1 472 149	23 236 215
Obligations et autres titres à revenu fixe	170 972 162	-1 647 850	169 324 312		169 324 312
Autres prêts	1 721 520	158 971	1 880 491	112 050	1 768 441
Autres	3 152	0	3 152		3 152
<b>Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</b>	<b>1 386 885</b>	<b>642 519</b>	<b>2 029 404</b>		<b>2 029 404</b>
<b>Total Général</b>	<b>285 491 655</b>	<b>18 895 426</b>	<b>304 387 081</b>	<b>14 423 973</b>	<b>289 963 107</b>

## ► 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	20 000	2 000 000	9 280	46,40%	584 000		584 000
AMEN SOFT	4 000	8 000	1 600	40,00%	3 298		3 298
ASSURANCES HAYETT	40 000	4 000 000	26 633	66,58%	1 365 310		1 365 310
CLINIQUE EL AMEN	65 000	6 500 000	27 766	42,72%	2 780 560		2 780 560
CLINIQUE EL AMEN LA MARSA	18 350	1 835 000	11 751	64,04%	2 991 236	-2 285 941	705 295
COMAR INVEST S.I.C.A.F	30 000	3 000 000	24 030	80,10%	2 406 563		2 406 563
<b>Total</b>					<b>10 130 967</b>	<b>-2 285 941</b>	<b>7 845 026</b>

## 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*.

### Entreprises avec lien de participation (au 31/12/2008)

	CAPITAL		NOMBRE	%	BRUT	PROVISIONS 2007	DOTATIONS 2008	REPRISE 2008	PROVISION 2008	NET
	NOMBRE	VALEUR								
AMEN BANK	8 500 000	85 000 000	2 310 900	27,19%	33 978 894	-4 909	0	4 909	0	33 978 894
AMEN LEASE	1 000 000	10 000 000	98 393	9,84%	1 224 605	-1 224 605	0	0	-1 224 605	0
AMEN PROJECT SICAF	200 000	9 000 000	75 310	37,66%	3 356 446	-133 780	0	52 566	-81 214	3 275 232
EL KHIR	52 000	5 200 000	12 489	24,02%	1 219 200	-598 446	-620 754	0	-1 219 200	0
TUNISIE LEASING	5 600 000	28 000 000	1 008 848	18,02%	7 461 604	0	0	0	0	7 461 604
GENERAL DRINKS	260 000	1 300 000	72 798	28,00%	363 990	-1 558 532	0	1 558 532	0	363 990
HOTEL MAJESTIC	330 000	3 300 000	70 000	21,21%	1 400 000	0	-57 260	0	-57 260	1 342 740
KAWARIS	33 000	3 300 000	7 492	22,70%	777 000	0	0	0	0	777 000
MEDITRAC	600 000	6 000 000	50 400	8,40%	504 000	-504 000	0	0	-504 000	0
MEDITRAC TP			9 240		924 000	-924 000	0	0	-924 000	0
SPCS	100 000	1 000 000	12 500	12,50%	125 000	0	0	0	0	125 000
SNB	75 000	7 500 000	15 000	20,00%	1 500 000	0	0	0	0	1 500 000
TUNISYS	150 000	1 500 000	52 458	34,97%	524 580	-524 580	0	0	-524 580	0
<b>TOTAL</b>					<b>53 359 319</b>	<b>-5 472 853</b>	<b>-678 014</b>	<b>1 616 007</b>	<b>-4 534 859</b>	<b>48 824 460</b>

► **ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS**

Nature de l'actif	Valeur Brute	Correction de Valeur	Valeur Nette 2008	Valeur Nette 2007
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	36 261 071	6 018 974	30 242 098	24 017 018
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	80 226 806	8 292 949	71 933 857	63 858 860
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	4 366 138		4 366 138	531 633
Autres parts d'OPCVM	3 605 706		3 605 706	3 724 617
Obligations et autres titres à revenu fixe	176 014 312		176 014 312	177 618 162
Autres prêts et effets assimilés	1 880 491	112 050	1 768 441	1 929 470
Dépôts auprès des entreprises cédantes	2 029 404		2 029 404	1 501 613
Autres dépôts	3 152		3 152	3 152
<b>Total</b>	<b>304 387 081</b>	<b>14 423 973</b>	<b>289 963 107</b>	<b>273 184 524</b>

► **AC5-PROVISIONS A LA CHARGE DES REASSUREURS**

► **PRIMES NON ACQUISES A LA CHARGE DES REASSUREURS**

Branche	2008	2007	Variation
Incendie	1 977 598	1 968 907	8 691
Risques divers	1 554 499	1 326 030	228 469
Transport	419 796	287 271	132 524
<b>TOTAL</b>	<b>3 951 894</b>	<b>3 582 209</b>	<b>369 684</b>

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

Branche	2008	2007	Variation
Vie	128 259		128 259
Incendie	5 258 502	6 221 825	-963 323
Risques divers	3 720 279	2 960 658	759 621
Automobile	1 492 022	1 127 511	364 511
Transport	6 446 446	5 611 618	834 828
Aviation	893 145	1 034 934	-141 789
<b>TOTAL</b>	<b>17 938 652</b>	<b>16 956 545</b>	<b>982 107</b>

► **AC6- CREANCES**

Libellé	2008			2007		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Primes à annuler	-2 956 008		-2 956 008	-2 461 785		-2 461 785
Primes acquises et non émises	4 505 755		4 505 755	2 830 499		2 830 499
Autres Créances nées d'opérations d'assurance directe	35 252 708	11 583 994	23 668 714	32 286 944	9 953 442	22 333 502
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	8 034 769		8 034 769	7 284 112		7 284 112
Créances nées d'opérations de Réassurance	2 741 698	925 060	1 816 638	1 025 031	370 794	654 236
Prêts au personnel	321 465		321 465	272 068		272 068
Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	424 010		424 010	6 822 142		6 822 142
Débiteurs divers	643 482		643 482	3 708 476		3 708 476
<b>TOTAL</b>	<b>48 967 879</b>	<b>12 509 054</b>	<b>36 458 825</b>	<b>51 767 487</b>	<b>10 324 236</b>	<b>41 443 251</b>

► **AC7- AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS**

Libellé	2008	2007
Avoirs en banque	8 688 172	2 036 915
CCP	34 754	34 320
Caisse	11 515	11 714
Frais d'acquisition reportés	4 769 977	3 887 528
Autres charges à répartir	40 314	
Intérêts courus et non échus	8 566 185	8 653 722
Loyers à recevoir	213 655	211 769
Autres comptes de régularisation	1 132 800	631 780
Autres	-107 265	-59 648
<b>TOTAL</b>	<b>23 350 107</b>	<b>15 408 098</b>

*B. MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS DU PASSIF*

► **CP1-CAPITAUX PROPRES**

Libellé	Solde au 31/12/2007	Affectation bénéfice 2007	Dividendes	Bénéfice 2008	Solde au 31/12/2008
Capital social	30 000 000				30 000 000
Réserve légale	2 000 000	1 000 000			3 000 000
Prime d'émission	250 000				250 000
Réserve pour fonds social	3 301 022				3 301 022
Réserve pour toutes éventualités	21 350 487	12 371 444			33 721 931
Réserve spéciale de réévaluation	668 862				668 862
Résultat	23 871 444	-13 371 444	-10 500 000	28 972 572	28 972 572
<b>TOTAL</b>	<b>81 441 815</b>	<b>0</b>	<b>-10 500 000</b>	<b>28 972 572</b>	<b>99 914 386</b>

Au 31/12/2008, 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 1 500 000 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%
PGI HOLDING	415 281	8 305 620	27,69%
AXA	230 953	4 619 060	15,40%
Munich Ré	45 313	906 260	3,02%
Parenin	43 261	865 220	2,88%
AUTRES	22 913	458 260	1,53%
<b>Total</b>	<b>1 500 000</b>	<b>30 000 000</b>	<b>100%</b>

► **PA3-PROVISIONS TECHNIQUES**

Libellé	2008	2007	Variation
Provisions pour primes non acquises	33 442 741	32 006 850	1 435 891
Provisions pour sinistres	187 539 455	178 079 970	9 459 486
Provisions mathématiques Vie	7 103 394	7 805 862	-702 468
Autres Provisions Techniques (non vie)	8 121 425	8 260 900	-139 475
<b>T O T A L</b>	<b>236 207 015</b>	<b>226 153 581</b>	<b>10 053 433</b>

► **PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES**

Branche	PPNA 2008	PPNA 2007	Variation
Incendie	3 302 996	3 204 191	98 804
Risques divers	8 844 278	8 266 030	578 248
Automobile	19 292 062	18 900 238	391 825
Transport	504 013	386 372	117 641
Groupe	85 473	49 980	35 493
Aviation	31	1 077	-1 046
Acceptation	1 413 888	1 198 963	214 925
<b>T O T A L</b>	<b>33 442 741</b>	<b>32 006 850</b>	<b>1 435 891</b>

► **PROVISIONS POUR SINISTRES**

Branche	PSAP 2008	PSAP 2007	Variation
Incendie	10 462 850	12 007 202	-1 544 352
Risques divers	22 250 662	20 873 354	1 377 308
Automobile	127 321 304	120 462 913	6 858 392
Transport	12 182 714	10 925 968	1 256 746
Groupe	1 536 177	1 221 906	314 271
Aviation	979 801	1 134 472	-154 671
Acceptation	2 530 976	2 155 046	375 929
Prévisions pour recours à encaisser	-2 216 936	-1 014 986	-1 201 950
<b>S/T O T A L (Non Vie)</b>	<b>175 047 548</b>	<b>167 765 876</b>	<b>7 281 672</b>
Provision pour Egalisation vie	3 675 472	2 699 941	975 531
Provision pour Egalisation non vie	4 421 474	3 325 826	1 095 648
Provision pour Equilibrage	96 660	96 660	0
<b>S/TOTAL</b>	<b>8 193 606</b>	<b>6 122 427</b>	<b>2 071 179</b>
Provisions pour sinistres à payer vie	1 936 425	2 266 009	-329 583
Provision pour PB à distribuer vie	196 663	247 731	-51 068
Provision pour PB à distribuer non vie	2 165 213	1 677 927	487 286
<b>S/TOTAL</b>	<b>4 298 301</b>	<b>4 191 667</b>	<b>106 634</b>
<b>TOTAL</b>	<b>187 539 455</b>	<b>178 079 970</b>	<b>9 459 486</b>

**▶ PA6-AUTRES DETTES**

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dettes nées d'opération d'assurance directe	1 980 223	2 222 422
Dettes nées d'opérations de réassurance	2 491 599	4 672 531
Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	249 188	218 802
Dépôts et cautionnement reçus	2 455 750	2 423 200
Personnel	37 159	15 108
Etat, organismes de sécurité sociale collectivités publiques	4 690 836	13 052 944
Créditeurs divers	1 161 547	1 425 602
<b>TOTAL</b>	<b>13 066 303</b>	<b>24 030 610</b>

#### IV. NOTES SUR LES POSTES DU RESULTAT

##### ► RTNV-RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

Branche	Incendie	A T	Risques divers	Automobile	Transport	Groupe	Aviation	TOTAL
Primes acquises et acceptées	12 913 975	313 641	11 689 569	62 683 642	11 431 468	12 067 270	333 560	111 433 124
Variation des primes non acquises	185 553	22 750	381 312	392 853	49 872	35 493	-1 104	1 066 729
Primes cédées	6 466 429		4 507 760	372 948	7 095 232		334 592	18 776 960
<b>TOTAL</b>	<b>6 261 993</b>	<b>290 891</b>	<b>6 800 498</b>	<b>61 917 842</b>	<b>4 286 364</b>	<b>12 031 777</b>	<b>71</b>	<b>91 589 435</b>
Produits de placements	1 217 039	219	1 165 170	6 532 662	1 127 844	1 128 774	35 664	11 207 372
<b>TOTAL</b>	<b>1 217 039</b>	<b>219</b>	<b>1 165 170</b>	<b>6 532 662</b>	<b>1 127 844</b>	<b>1 128 774</b>	<b>35 664</b>	<b>11 207 372</b>
Prestations payées	6 373 502	666 781	5 167 207	30 560 787	4 736 850	10 292 455	264 426	58 062 007
Variation des provisions pour sinistres	-1 465 377	22 105	1 267 946	6 644 741	973 413	314 271	-154 727	7 602 372
Prestations à la charge des réassureurs	4 081 394		1 964 315	49 975	2 977 910		217 907	9 291 501
Variation des provisions à la charge des réassureurs	-963 323		759 621	364 511	834 828		-141 789	853 848
<b>TOTAL</b>	<b>1 790 054</b>	<b>688 886</b>	<b>3 711 218</b>	<b>36 791 041</b>	<b>1 897 525</b>	<b>10 606 726</b>	<b>33 581</b>	<b>55 519 030</b>
Variation des autres provisions techniques		-187 063		47 588				-139 475
<b>TOTAL</b>		<b>-187 063</b>		<b>47 588</b>			<b>0</b>	<b>-139 475</b>
Participation aux bénéfices et ristournes	7 012		19 313	1 923	323 690	17 644		369 582
<b>TOTAL</b>	<b>7 012</b>		<b>19 313</b>	<b>1 923</b>	<b>323 690</b>	<b>17 644</b>	<b>0</b>	<b>369 582</b>
Frais d'exploitation								
Frais d'acquisition	1 755 960	315	1 681 122	9 425 409	1 627 268	1 628 610	51 456	16 170 140
Variation frais d'acquisition reportés	-159 743		40 023	930 814	62 962	8 389	5	882 450
Frais d'administration	230 452	41	220 631	1 236 992	213 563	213 739	6 753	2 122 171
Commissions reçues des réassureurs	3 404 799		1 181 730		1 017 930		23 619	5 628 077
<b>TOTAL</b>	<b>-1 258 644</b>	<b>357</b>	<b>680 000</b>	<b>9 731 587</b>	<b>759 939</b>	<b>1 833 960</b>	<b>34 586</b>	<b>11 781 785</b>
Autres charges techniques								166 064
<b>TOTAL</b>								<b>166 064</b>
Variation des provisions p'égalisation et équilibrage								
Egalisation			480 234			615 414		1 095 648
Equilibrage								0
<b>TOTAL</b>			<b>480 234</b>			<b>615 414</b>		<b>1 095 648</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>	<b>6 940 610</b>	<b>-211 070</b>	<b>3 074 902</b>	<b>21 878 365</b>	<b>2 433 054</b>	<b>86 808</b>	<b>-32 431</b>	<b>34 004 173</b>

## 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 2008	Total 2007
Revenus des placements immobiliers		840 296	840 296	609 198
Revenus des participations	4 210 461	227 436	4 437 897	3 494 796
Revenus des autres placements	453 302	12 023 333	12 476 634	11 428 445
Autres revenus et reprises de provisions pour dépréciations		4 558 705	4 558 705	2 576 888
<b>Total produits de Placements</b>	<b>4 663 762</b>	<b>17 649 769</b>	<b>22 313 532</b>	<b>18 109 328</b>

Les produits financiers arrêtés au 31/12/2008 comportent 4 685 873 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 2008	Total 2007
Intérêts et rémunération des dépôts des réassureurs		476 448	476 448	485 950
Frais externes		73 970	73 970	36 605
Frais internes, pertes sur titres et provisions pour dépréciations		4 926 461	4 926 461	1 900 450
<b>Total charges de placements</b>		<b>5 476 879</b>	<b>5 476 879</b>	<b>2 423 005</b>

## VENTILATION DES CHARGES DE PERSONNEL

Charges	2008	2007
Salaires	5 772 173	5 091 555
Charges sociales	1 337 579	1 236 535
Autres	760 743	642 325
<b>Total</b>	<b>7 870 496</b>	<b>6 970 415</b>

### ► 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 2008 s'élèvent à 12 880 515 dinars contre 12 234 262 dinars en 2007.

## ► DECOMPTE FISCAL

	Déductions	Réintégrations
Résultat comptable		39 614 599
Provisions pour dépréciation des titres 2008		8 494 183
Provisions pour dépréciation des titres 2007	6 711 022	
Plus values déductibles 2008	416 965	
Provisions pour risques et charges 2008		424 890
Provisions titres cotés	914 542	
Dividendes reçus	4 633 051	
<b>Total</b>	<b>12 675 581</b>	<b>48 533 672</b>
Résultat Fiscal (Arrondi au dinar inf)	35 858 091	
Investissements exonérés	5 452 300	
Impôt sur les Sociétés	10 642 027	
<b>Résultat net</b>	<b>28 972 572</b>	

## V. ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	2008	2007
<b>Engagements reçus</b>		
Avals, cautions et garanties reçus	2 310 869	2 855 440
Engagements de rachat de titres et d'actifs	2 310 869	4 934 058
<b>Engagements donnés</b>		
Avals, cautions et garanties de crédit donnés	817 224	804 514
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	2 310 869	4 934 058

## ► PARTIES LIÉES

En 2008, 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 31/12/2007	Entrées	Sorties	Montant au 31/12/2008	Produits
AMEN BANK	2 000 000	1 500 000	250 000	3 250 000	171 956
AMEN LEASE	546 000		306 000	240 000	37 667
TUNISIE LEASING	4 100 000		900 000	3 200 000	235 442
<b>Total</b>	<b>6 646 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 456 000</b>	<b>6 690 000</b>	<b>445 066</b>

### B. Transactions d'exploitation:

NATURE DES TRANSACTIONS	MONTANT
<b>PRESTATIONS ET CHARGEMENTS (*)</b>	<b>3 551 047</b>
AMEN BANK	915 331
PARENIN	75 089
GFCO	47 659
TUNISYS	18 207
EL KHIR	12 243
EL IMRANE	1 834
TUNISIE LEASING	2 429 815
SNB	1 291
CLINIQUE EL AMEN	8 583
AMEN INVEST	4 609
TUNISIE FACTORING	27 806
AUTRES	8 580
<b>ASSURANCE COMPLEMENT RETRAITE</b>	
HAYETT	<b>275 883</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 048 840</b>
AMEN BANK	1 503 627
PARENIN	364 755
GFCO	85 285
TUNISYS	42 744
EL KHIR	128 928
KAWARIS	54 066
EL IMRANE	74 049
TUNISIE LEASING	4 692 823
SNB	65 481
AMEN INVEST	15 865
CLINIQUE EL AMEN	29 420
TUNISIE FACTORING	143 243
AUTRES	163 409

---

(\*) Le montant des prestations ne comporte pas les provisions pour sinistres à payer.

### **DIVIDENDES**

<b>SOCIETE</b>	<b>DIVIDENDE</b>
AMEN BANK	2 371 918
AMEN INVEST	92 800
EL IMRANE	161 790
GENERAL DRINKS	582 384
KAWARIS	44 966
HAYETT	266 030
SNB	72 000
TUNISIE LEASING	743 361
	<b>4 335 248</b>

### **► ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 16 avril 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

---

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES** **États financiers - exercice clos le 31 décembre 2008**

### **Messieurs les actionnaires de COMAR,**

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 2008, 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 COMAR arrêtés au 31 décembre 2008. 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 COMAR, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, 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 27 avril 2009**

### **Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**SOGER  
Fethi ROMCHENI**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**États financiers - exercice clos le 31 décembre 2008**

**Messieurs les actionnaires de COMAR,**

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations suivantes réalisées au cours de l'exercice 2008.

Nous rappelons que notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

- 1) La compagnie a conclu le 27 novembre 2008 avec AMEN SYSTEMES, société appartenant au même groupe et ayant des dirigeants communs, un contrat d'assistance dans le cadre d'une mise à niveau du système d'information de COMAR, pour un montant de 136 KDT.
- 2) 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 2008. Dans ce cadre, le montant facturé par COMAR à HAYETT au titre de l'exercice 2008 s'élève à 84 KDT TTC.

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 27 avril 2009**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

**SOGER**  
**Fethi ROMCHENI**