

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 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 4 juin 2004 . Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, la Société Générale de Révision Comptable- SOGER.

ACTIF DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2003

A C T I F	Exercice 2 0 0 3			Exercice 2 0 0 2
	Montant Brut	Amort & Prov	Montant Net	Montant Net
AC1 Actifs incorporels				
AC11 Investissements de recherche et développement	531 349,479	314 768,509	216 580,970	252 683,737
AC13 Fonds commercial	15 000,000		15 000,000	15 000,000
	546 349,479	314 768,509	231 580,970	267 683,737
AC2 Actifs corporels d'exploitation				
AC21 Installations techniques et machines	5 622 356,191	4 143 211,429	1 479 144,762	1 349 322,812
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	348 495,379	243 356,722	105 138,657	91 107,016
	5 970 851,570	4 386 568,151	1 584 283,419	1 440 429,828
AC3 Placements				
AC31 Terrains et constructions				
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	7 230 796,367	1 664 743,891	5 566 052,476	5 766 396,038
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	8 116 248,833	1 804 637,840	6 311 610,993	4 156 480,880
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations				
AC321 Parts dans les entreprises liées	6 979 872,942	160 000,000	6 819 872,942	6 066 524,582
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation	45 268 036,327	2 731 538,477	42 536 497,850	37 647 185,410
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises	8 768 000,000		8 768 000,000	13 168 000,000
AC33 Autres placements financiers				
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	17 751 372,797	2 225 738,824	15 525 633,973	18 770 430,976
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	87 525 490,000		87 525 490,000	72 089 240,000
AC334 Autres prêts	1 516 463,753	154 471,340	1 361 992,413	1 355 401,732
AC336 Autres	3 151,827		3 151,827	3 151,827
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	934 561,467		934 561,467	963 542,963
	184 093 994,313	8 741 130,372	175 352 863,941	159 986 354,408
AC5 Parts des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 Provisions pour primes non acquises	2 726 273,476		2 726 273,476	2 517 370,628
AC530 Provisions pour sinistres (vie)	97 047,817		97 047,817	18 000,000
AC531 Provisions pour sinistres (non vie)	8 989 871,065		8 989 871,065	9 920 372,572
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)				

(*) Le CMF a invité la société à présenter les notes aux états financiers conformément à la norme comptable relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et de réassurance NC 26.

COMAR-(Suite)-

AC561 Autres provisions techniques (non vie)				
	11 813 192,358		11 813 192,358	12 455 743,200
AC6 Créances				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe				
AC611 Primes acquises et non émises et primes à annuler	-1 134 443,754		-1 134 443,754	-415 983,204
AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	20 696 775,275	1 753 217,015	18 943 558,260	16 377 707,590
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	8 844 161,135		8 844 161,135	6 591 721,559
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	2 302 066,173	55 933,935	2 246 132,238	3 917 167,818
AC63 Autres créances				
AC631 Personnel	103 596,958		103 596,958	144 559,355
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 526 453,417		2 526 453,417	2 171 270,883
AC633 Débiteurs divers	663 994,080		663 994,080	488 572,608
AC64 Créances sur ressources spéciales				
	34 002 603,284	1 809 150,950	32 193 452,334	29 275 016,609
AC7 Autres éléments d'actifs				
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	247 276,434		247 276,434	-605 381,203
AC72 Charges reportées				
AC721 Frais d'acquisitions reportés	2 336 708,254		2 336 708,254	2 060 021,608
AC722 Autres charges à répartir	44 929,406		44 929,406	78 076,963
AC73 Comptes de régularisation Actif				
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	4 372 532,188		4 372 532,188	4 066 697,390
AC732 Estimations de réassurance-acceptation			0,000	0,000
AC733 Autres comptes de régularisation	192 942,664		192 942,664	105 320,203
AC74 Ecart de conversion				
AC75 Autres	-314 456,052		-314 456,052	-59 968,153
	6 879 932,894		6 879 932,894	5 644 766,808
TOTAL GENERAL	243 306 923,898	15 251 617,982	228 055 305,916	209 069 994,590

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2003

	Exercice 2 0 0 3	Exercice 2 0 0 2
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Montant Net	Montant Net
Capitaux propres		
CP1 Capital social ou fonds équivalent	20 000 000,000	20 000 000,000
CP2 Réserves et primes liées au capital	17 828 745,597	13 514 600,901
CP4 Autres capitaux propres	668 861,647	668 861,647
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	38 497 607,244	34 183 462,548
CP6 Résultat de l'exercice	7 400 057,061	8 564 144,696
Total capitaux propres avant affectation	45 897 664,305	42 747 607,244
Passifs		
PA2 Provisions pour autres risques et charges		
PA23 Autres provisions	2 083 932,665	2 083 932,665
	2 083 932,665	2 083 932,665

COMAR-(Suite)-

PA3 Provisions techniques brutes		
PA320 Provisions pour primes non acquises	19 079 602,150	18 259 967,431
PA320 Provisions d'assurance vie	8 640 193,270	8 067 025,477
PA330 Provision pour sinistres (vie)	1 439 551,292	1 425 263,412
PA330 Provision pour sinistres (non vie)	116 009 466,756	105 819 412,093
PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	293 490,665	800 000,000
PA341 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	897 433,226	900 000,000
PA350 Provisions pour égalisation et équilibrage	4 247 262,000	2 717 403,000
PA360 Autres provisions techniques (vie)		
PA361 Autres provisions techniques (non vie)	11 063 667,791	10 323 916,107
	161 670 667,150	148 312 987,520
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	9 221 093,596	9 822 390,675
	9 221 093,596	9 822 390,675
PA6 Autres dettes		
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 188 249,569	800 683,326
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	3 387 178,323	1 210 249,703
PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	48 014,572	48 244,989
PA622 Autres		
PA63 Autres dettes		
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	1 926 653,967	1 853 571,148
PA632 Personnel	32 932,213	18 954,151
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 199 066,725	865 215,785
PA634 Créiteurs divers	366 473,033	422 156,318
	8 148 568,402	5 219 075,420
PA7 Autres passifs		
PA71 Compte de régularisation Passif		
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	1 033 379,798	884 001,066
	1 033 379,798	884 001,066
Total du passif	182 157 641,611	166 322 387,346
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	228 055 305,916	209 069 994,590

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

Notes	2 0 0 3			2 0 0 2
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
PRNV1 Primes acquises				
PRNV11 Primes émises et acceptées	58 324 147,832	12 646 940,566	45 677 207,266	43 899 541,320
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	610 731,871		610 731,871	4 505 194,906
	57 713 415,961	12 646 940,566	45 066 475,395	39 394 346,414

COMAR-(Suite)-

PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	8 759 627,125		8 759 627,125	7 271 533,612
	8 759 627,125		8 759 627,125	7 271 533,612
PRNV2 Autres produits techniques			0,000	40,000
	0,000	0,000	0,000	40,000
CHNV1 Charges de sinistres				
CHNV11 Montants payés	33 554 148,014	3 209 637,096	30 344 510,918	30 816 342,321
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	10 187 487,889	-930 501,507	11 117 989,396	2 731 049,612
	43 741 635,903	2 279 135,589	41 462 500,314	33 547 391,933
CHNV2 Variation des autres provisions techniques	803 919,468		803 919,468	-688 075,235
	803 919,468		803 919,468	-688 075,235
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes	150 752,634		150 752,634	3 341,550
	150 752,634		150 752,634	3 341,550
CHNV4 Frais d'exploitation				
CHNV41 Frais d'acquisition	7 504 105,567		7 504 105,567	8 985 275,248
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	276 686,646		276 686,646	1 220 871,862
CHNV43 Frais d'administration	1 109 980,881		1 109 980,881	958 397,220
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs		3 042 960,322	-3 042 960,322	-2 873 296,114
	8 337 399,802	3 042 960,322	5 294 439,480	5 849 504,492
CHNV5 Autres charges techniques				
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	910 386,000		910 386,000	484 837,000
	910 386,000		910 386,000	484 837,000
RTNV RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE	12 528 949,279	7 324 844,655	5 204 104,624	7 468 920,286

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

	Notes	2 0 0 3		2 0 0 2	
		Opérations brutes	Cessions et/ou rétrcessions	Opérations nettes	Opérations nettes
PRV1 Primes					
PRV11 Primes émises et acceptées	+	3 225 107,092	144 586,701	3 080 520,391	2995918,641
		3 225 107,092	144 586,701	3 080 520,391	2 995 918,641
PRV2 Produits de placements		697 972,969		697 972,969	633268,997
		697 972,969		697 972,969	633 268,997
PRV3 Plus values non réalisées sur placements	+				
PRV4 Autres produits techniques	+	17 856,541		17 856,541	
		17 856,541	0,000	17 856,541	0,000
CHV1 Charges de sinistres					
CHV11 Montants payés	-	1 246 002,698	24 545,766	1 221 456,932	1489264,832
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	-	-492 221,455	79 047,817	-571 269,272	-161249,168
		753 781,243	103 593,583	650 187,660	1 328 015,664
CHV2 Variation des autres provisions techniques					
CHV21 Provision d'assurance vie	-	573 167,793		573 167,793	528829,852
CHV22 Autres provisions techniques (var de la prov pour égalisation)	-	619 473,000		619 473,000	546 079,000
CHV23 Provision sur contrats en unité de compte	-				

COMAR-(Suite)-				
	1 192 640,793		1 192 640,793	1 074 908,852
CHV3 Participation aux bénéfiques et ristournes	-		0,000	89858,382
	0,000		0,000	89 858,382
CHV4 Frais d'exploitation				
CHV41 Frais d'acquisition	-	444 350,724	444 350,724	480981,874
CHV42 Variation du montant des Frais d'acquisition reportés	+		0,000	0
CHV43 Frais d'administration	-	43 988,201	43 988,201	57370,562
CHV45 Commissions reçues des réassureurs	+		-16 765,917	85577,636
		488 338,925	16 765,917	471 573,008
			471 573,008	452 774,800
CHV5 Autres charges techniques	-			
CHV9 Charges de placements				
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-			
CHV92 Correction de valeur sur placements	-			
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des 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		1 506 175,641	24 227,201	1 481 948,440
				683 629,940

ETAT DE RESULTAT

	Notes	2 0 0 3	2 0 0 2
RTNV Résultat technique de l'assurance non vie	+	5 204 104,624	7 468 920,286
		5 204 104,624	7 468 920,286
RTV Résultat technique de l'assurance vie	+	1 481 948,440	683 629,940
		1 481 948,440	683 629,940
PRNT1 Produits des placements (assurance non vie)			
PRNT11 Revenus des placements	+	11 934 945,181	11 397 242,166
PRNT12 Produits des autres placements	+		
PRNT13 Reprise de corrections de valeur sur placements	+	5 435 754,097	4 396 463,372
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	+	532 386,439	436 563,184
		17 903 085,717	16 230 268,722
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	-	814 583,841	727 243,908
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-	5 300 533,397	5 344 312,675
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	177 901,658	72 374,860
		6 293 018,896	6 143 931,443
CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique			
CHNT21 Produits des placements transférés non vie	-	8 759 627,125	7 271 533,612
CHNT22 Produits des placements transférés vie	-	697 972,969	633 268,997
		9 457 600,094	7 904 802,609
PRNT2 Autres produits non techniques	+	174 433,973	230 782,872
		174 433,973	230 782,872
CHNT3 Autres charges non techniques	-	341 006,361	282 504,510
		341 006,361	282 504,510

COMAR-(Suite)-

	Résultat provenant des activités ordinaires	8 671 947,403	10 282 363,258
CHNT4 Impôt sur le résultat	-	1 271 890,342	1 718 218,562
		1 271 890,342	1 718 218,562
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	7 400 057,061	8 564 144,696
PRNT4 Gains extraordinaires	+		
		0,000	0,000
CHNT5 Pertes extraordinaires	-		
	Résultat extraordinaire	0,000	0,000
	Résultat net de l'exercice	7 400 057,061	8 564 144,696
Effets des modifications comptables (nets d'impôts)	+		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		7 400 057,061	8 564 144,696

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (METHODE DIRECTE)

	Notes	2 0 0 3	2 0 0 2
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
* Encaissements des primes reçues des assurés	+	61 881 923,597	57 458 915,582
* Encaissements des primes reçues (Acceptations)	+	900 778,946	708 068,696
* Décaissements des primes pour les cessions	-	10 834 834,354	9 449 284,512
* Sommes versées pour paiement des sinistres	-	27 915 514,688	28 942 565,458
* Sommes versées pour les sinistres (Acceptations)	-	414 705,439	647 455,280
* Encaissements des sinistres pour cessions	+	3 517 162,840	3 158 673,859
* Commissions versées aux intermédiaires	-	6 930 833,752	6 328 975,293
* Commissions reçues sur les cessions	+	2 848 405,127	2 901 331,765
* Commissions versées sur les acceptations	-	146 710,643	218 261,511
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	-	5 893 994,008	5 224 902,639
* Variation des dépôts auprès des cédantes	+	-28 310,928	-57 893,679
* Variation des espèces reçues des cessionnaires	+	3 731 322,464	787 808,559
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-	75 718 691,822	66 751 860,417
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	+	58 930 136,503	52 111 577,694
* Produits financiers reçus	+	11 431 411,028	12 571 218,076
* Taxes sur les assurances versées au Trésor	-	5 908 027,376	5 172 525,726
* Impôts sur les bénéfices payés	-	1 447 615,250	1 686 672,185
* Autres mouvements	-	3 075 866,124	3 805 358,291
	Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	4 926 036,121	1 411 839,240
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	2 807 569,542	199 291,268
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	+	34 522,058	121 486,875
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	-	251 716,500	
* Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'exploitation	+		
* Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	-	3 716 322,500	3 456 783,288
* Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	+	6 916 000,000	4 086 000,000
	Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	174 913,516	551 412,319

COMAR-(Suite)-

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

* Encaissements suite à l'émission d'actions	+		
* Dividendes et autres distributions	-	4 248 292,000	4 248 292,000
* Encaissements provenant d'emprunts	+		
* Remboursements d'emprunts	-		
* Variation des ressources spéciales	+/-		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-4 248 292,000	-4 248 292,000

Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités 0,000

Variation de Trésorerie 852 657,637 -2 285 040,441

Trésorerie de début d'exercice -605 381,203 1 679 659,238

Trésorerie de fin d'exercice 247 276,434 -605 381,203

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2003**I. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE****► RETRAIT D'AGREMENT DE LA SOCIETE « EL ITTIHAD » :**

L'agrément de la société « EL ITTIHAD » a été retiré à partir du 1^{er} octobre 2003, et son portefeuille a été transféré à la nouvelle société « ASSURANCE MUTUELLE ITTIHAD » (AMI).

► COMMERCIALISATION DES PRODUITS D'ASSURANCE PAR LE RESEAU BANCAIRE:

La signature, au mois de novembre 2003, de « la convention cadre » entre la FTUSA et l'APB pour la commercialisation, par le réseau bancaire, des produits d'assurance.

► AUGMENTATION DU TARIF RC AUTOMOBILE :

Le tarif RC auto. A été revalorisé de 3% à partir du mois d'août 2003.

► DROIT DE TIMBRE SUR QUITTANCES

La loi de finances 2003 pour la gestion 2004, dans son article 76, a exonéré les quittances du droit de timbre.

II. NOTES SUR LES POSTES DU BILAN**► MOUVEMENTS AYANT AFFECTES LES ELEMENTS DE L'ACTIF**

Nature de l'actif	Brut 2002	Mouvements & corrections 2003	Brut 2003	Amortissements et provisions	Net au 31/12/2003
Actifs incorporels	478 564,664	67 784,815	546 349,479	314 768,509	231 580,970
Actifs corporels d'exploitation	5 190 580,583	780 270,987	5 970 851,570	4 386 568,151	1 584 283,419
Terrains et constructions d'exploitation	7 222 796,367	8000.000	7 230 796,367	1 664 743,891	5 566 052,476
Terrains et constructions hors exploitation	5 759 032,333	2 357 216,500	8 116 248,833	1 804 637,840	6 311 610,993
Placements dans les entreprises liées	6 512 372,942	467 500,000	6 979 872,942	160 000,000	6 819 872,942
Placements dans les entreprises avec lien de participation	53 552 036,348	483 999,979	54 036 036,327	2 731 538,477	51 304 497,850
Autres placements financiers	95 306 763,440	12 424 276,404	107 731 039,844	2 380 210,164	105 350 829,680
Total	174 022 146,677	16 589 048,685	190 611 195,362	13 442 467,032	177 168 728,330

- Aucun élément du bilan n'a fait l'objet d'une quelconque réévaluation
 - Aucun actif détenu par la société ne fait l'objet d'une clause de réserve de propriété.
 - Au 31/12/2003, la société ne possède aucune part dans une entreprise lui conférant la qualité d'associé indéfiniment responsable.
- Les immobilisations incorporelles et corporelles d'exploitation ont subi une correction de valeur suite à la mise en place d'un nouveau logiciel de gestion des immobilisations.

► ACTIFS INCORPORELS

Le solde des actifs incorporels s'élève au 31/12/2003 à 546 349,479 dinars contre 478 564,664 dinars au terme de l'exercice 2002 enregistrant une augmentation de 67 784,815 dinars .

COMAR-(Suite)-

► **ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION**

Nature de l'actif	2003	2002	Variation
Agencements aménagements et installations	2 019 386	1 975 794	43 592
Matériel de transport	241 227	162 227	79 000
Matériel & mobilier de bureau	396 069	342 788	53 281
Matériel informatique	3 314 168	2 709 772	604 396
Actifs corporels bruts au 31/12/2003	5 970 850	5 190 581	780 269
Amortissements cumulés des actifs corporels	<4 386 568>	<3 750 151>	<636 417>
Actifs corporels nets au 31/12/2003	1 584 282	1 440 430	143 852

► **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	Capital	Quote Part détenue				
		Nombre	%	Montant Brut	Corrections de valeur	Montant net
AMEN INVEST	1 000 000	3 890	38,90	389 000,000		389 000,000
AMEN SOFT	400 000	16 000	40,00	160 000,000	<160 000,000>	0,000
ASSURANCES HAYETT	3 000 000	19 975	66,58	1 365 309,588		1 365 309,588
CLINIQUE EL AMEN	6 500 000	27 650	42,54	2 765 000,000		2 765 000,000
COMAR INVEST S.I.CA.F.	3 000 000	23 030	76,76	2 300 563,354		2 014 714,994
Total				6 979 872,942	<160 000,000>	6 819 872,942

Placements immobiliers	Capital	Quote Part détenue				
		Nombre	%	Montant Brut	Corrections de valeur	Montant net
SIFA	60 000	5 945	99,08	180 677,135	<71 206,096>	109 075,039
EL IMRANE	3 000 000	9 892	32,97	989 200,000		989 200,000
Total				1 169 877,135	<71 206,096>	1 098 275,039

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	Capital	Quote Part détenue				
		Nombre	%	Montant Brut	Corrections de valeur	Montant net
AMEN BANK	70 000 000	1 917 267	27,39	27 710 315,138		27 710 315,138
AMEN LEASE	10 000 000	90 703	9,07	1 169 006,600	<262 430,115>	906 576,485
AMEN PROJECT SICAF	20 000 000	73 560	36,78	7 323 495,830		7 323 495,830
EL KHIR	5 200 000	11 829	22,75	1 182 900,000	<485 383,224>	697 516,776
GENERAL DRINKS	7 800 000	72 798	28,00	2 183 940,000	<2 183 940,000>	0,000
KAWARIS	2 750 000	6 102	22,19	610 200,000	<62 215,252>	547 984,748
TUNISIE LEASING	17 500 000	273 857	15,65	3 963 598,759		3 963 598,759
SNB	3 000 000	6 000	20,00	600 000,000		600 000,000
TUNISYS	1 500 000	52 458	34,97	524 580,000		524 580,000
Total				45 268 036,327	< 2 993 968,784>	42 274 067,736

► **ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS**

Nature de l'actif	Valeur brute	Corrections de valeur	Valeur Nette
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	15 347 045,200	<3 469 381,731>	11 877 663,469
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	64 480 817,632	<5 117 277,301>	59 363 540,331
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	5 493 165,714		5 493 165,714
Autres parts d'OPCVM	25 298,750		25 298,750
Obligations et autres titres à revenu fixe	94 893 490,000		94 893 490,000
Autres prêts et effets assimilés	2 916 463,753	<154 471,340>	2 761 992,413
Dépôts auprès des entreprises cédantes	934 561,467		934 561,467
Autres dépôts	3 151,827		3 151,827
Total	184 093 994,343	<8 741 130,372>	175 352 863,971

COMAR-(Suite)-

► **CREANCES ET DETTES**

Créances	Montant
Créances nées d'opération d'assurance directe :	26 653 276
- Primes acquises et non émises et primes à annuler	<1 134 443>
- Autres créances	18 943 558
- Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances	8 844 161
Créances nées d'opérations de réassurance :	2 246 132
Autres créances :	3 294 044
- Personnel	103 597
- Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 526 453
- Débiteurs divers	663 994
Total	32 193 452

Toutes ces créances sont exigibles à moins d'un an

Dettes	Montant
Dettes nées d'opération d'assurance directe :	1 188 249
Dettes nées d'opérations de réassurance :	3 435 193
Autres dettes :	3 525 126
- Emprunts, dépôts et cautionnement reçus	1 926 654
- Personnel	32 932
- Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 199 067
- Créanciers divers	366 473
Total	8 148 568

Toutes ces dettes sont exigibles à moins d'un an

► **AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :**

Désignations	31/12/2003
Liquidités et équivalents de liquidités	247 276
Frais d'acquisitions reportées	2 336 708
Autres charges à répartir	44 929
Intérêts et loyers acquis et non échus	4 372 532
Autres comptes de régularisation d'actif	192 942
Comptes d'attente	<314 456>
	6 879 931

► **CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserves et primes liées au capital	Autres capitaux propres	Résultat	Total
Soldes au 31/12/2002	20 000 000,000	13 514 600,901	668 861,647	8 564 144,696	42 747 607,244
Affectation 2002		4 314 144,696		<4 314 144,696>	0,000
Dividendes				<4 000 000,000>	<4 000 000,000>
Tantièmes				<250 000,000>	<250 000,000>
Bénéfice 2003				7 400 057,061	7 400 057,061
Soldes au 31/12/2003	20 000 000,000	17 828 745,597	668 861,647	7 400 057,061	45 897 664,305

- Au 31/12/2003, 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 1000 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	497 215	9 944 300	49,722%
AMEN BANK	39 502	790 040	3,950%
AXA	153 961	3 079 220	15,396%
PGI HOLDING	237 352	4 747 040	23,735%
MUNICH RE	30 209	604 180	3,021%
PARENIN	28 841	576 820	2,884%

COMAR-(Suite)-

AUTRES	12 892	257 840	1,289%
NON DISTRIBUES	28	560	0,003%
Total au 31/12/2003 :	1000 000	20 000 000	100%

► PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2003 à 2 083 932,665 dinars .

III. NOTES SUR LES POSTES DU RESULTAT

► VENTILATION DES CHARGES DE PERSONNEL

Charges	Montant
Salaires	3 206 157,786
Charges sociales	571 273,483
Autres	553 636,073
Total	4 331 067,342

► 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 2002 s'élèvent à 7 242 236,668 dinars.

► VENTILATION DES CHARGES ET PRODUITS DES PLACEMENTS

	Placements dans des entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenus des placements immobiliers		677 885,046	677 885,046
Revenus des participations	3 005 262,700	1 182 301,218	4 187 563,918
Revenus des autres placements	700 476,882	6 992 847,196	7 693 324,078
Autres revenus et reprises de provisions pour dépréciations		5 344 312,675	5 344 312,675
Total produits des placements	3 705 739,582	14 197 346,135	17 903 085,717
Intérêts et rémunération des dépôts des réassureurs		348 381,487	348 381,487
Frais externes		64 410,521	64 410,521
Frais internes, pertes sur titres et provisions pour dépréciations		5 880 226,888	5 880 226,888
Total charges des placements	3 705 739,582	6 293 018,896	6 293 018,896

► DECOMPTE FISCAL

	Déductions	Réintégrations
Résultat comptable		8 671 947,403
Provisions (2002)	4 031 097,505	
Provisions (2003)		5 300 929,396
Dividendes reçus	4 204 697,452	
Plus values actions cotées	44 800,082	
Provisions déductibles	1 597 551,914	
Total :	9 978 146,953	13 972 876,799
Résultat fiscal (bénéfice)	4 094 729,846	
Fonds social	266 157,440	
Résultat imposable		3 828 572,406
Impôt sur les sociétés		<1 271 890,342>
Résultat net		7 400 057,061

Comment: NCT 26 § 96

IV – NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Les transactions qui transitent par le compte de placement COMAR GERE ouvert auprès de AMEN INVEST ne donnent pas lieu à des flux de trésorerie et ne figurent donc pas au niveau des rubriques correspondantes de l'état des flux.

COMAR-(Suite)-

V – ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	2003	2002
Engagements reçus		
Avals, cautions et garanties reçus	3 940 978	3 776 549
Engagements de rachat de titres et d'actifs	4 200 000	4 950 000
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties de crédit données	807 441	709 863
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	4 200 000	4 950 000

RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2003

Messieurs,

- 1- En exécution de la mission légale de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons vérifié les états financiers de la « COMAR » arrêtés au 31 décembre 2003, étant précisé que le bilan qui nous a été communiqué et sur lequel nous avons effectué nos travaux d'audit totalise **DT 228.055.306** et dégage un résultat bénéficiaire de **DT 7.400.057**.
- 2- Ces états financiers relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.
- 3- Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probante à l'appui des montants et des autres éléments d'information probante à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis par les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.
- 4- A notre avis, les états financiers de la société « COMAR » arrêtés au 31 décembre 2003 sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la COMAR ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.
- 5- Nous avons également vérifié la sincérité et la concordance des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration, mis à votre disposition, avec les comptes annuels.

Tunis le 17 mai 2004
Le Commissaire Aux Comptes
Le Cabinet SOGER

RAPPORT SPECIAL SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2003

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a avisé d'aucune convention visée par cet article durant l'exercice clos au 31 décembre 2003.

Par ailleurs, au cours de nos travaux d'audit nous n'avons relevé aucune opération rentrant dans le cadre de ce article.

Tunis le 17 mai 2004
Le Commissaire Aux Comptes
Le Cabinet SOGER