

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**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 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 3 juin 2005. 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 2004**

<b>A C T I F</b>	<b>Exercice 2 0 0 4</b>			<b>Exercice 2 0 0 3</b>
	<b>Montant Brut</b>	<b>Amort &amp; Prov</b>	<b>Montant Net</b>	<b>Montant Net</b>
<b>AC1 Actifs incorporels</b>				
AC11 Investissements de recherche et développement	780 170,204	408 080,275	372 089,929	216 580,970
AC13 Fonds commercial	15 000,000		15 000,000	15 000,000
	<b>795 170,204</b>	<b>408 080,275</b>	<b>387 089,929</b>	<b>231 580,970</b>
<b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>				
AC21 Installations techniques et machines	6 038 940,175	4 725 354,995	1 313 585,180	1 479 144,762
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	374 840,731	273 681,524	101 159,207	105 138,657
	<b>6 413 780,906</b>	<b>4 999 036,519</b>	<b>1 414 744,387</b>	<b>1 584 283,419</b>
<b>AC3 Placements</b>				
AC31 Terrains et constructions				
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	7 482 793,842	1 873 149,699	5 609 644,143	5 566 052,476
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	13 541 150,359	2 088 154,122	11 452 996,237	6 311 610,993
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations				
AC321 Parts dans les entreprises liées	6 980 372,942		6 980 372,942	6 819 872,942
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation	46 705 939,491	2 701 251,084	44 004 688,407	42 536 497,850
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises	6 688 000,000		6 688 000,000	8 768 000,000
AC33 Autres placements financiers				
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	17 670 660,844	1 770 401,494	15 900 259,350	15 525 633,973
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	99 405 637,700		99 405 637,700	87 525 490,000
AC334 Autres prêts	1 511 899,534	112 050,000	1 399 849,534	1 361 992,413
AC336 Autres	3 151,827		3 151,827	3 151,827
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 058 138,682		1 058 138,682	934 561,467
	<b>201 047 745,221</b>	<b>8 545 006,399</b>	<b>192 502 738,822</b>	<b>175 352 863,941</b>
<b>AC5 Parts des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
AC510 Provisions pour primes non acquises	2 924 801,859		2 924 801,859	2 726 273,476
AC530 Provisions pour sinistres ( vie)	41 702,236		41 702,236	97 047,817
AC531 Provisions pour sinistres (non vie)	10 465 222,961		10 465 222,961	8 989 871,065
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)				

COMAR-(Suite)-

	13 431 727,056		13 431 727,056	11 813 192,358
<b>AC6 Créances</b>				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe				
AC611 Primes acquises et non émises et primes à annuler	-65 649,903		-65 649,903	-1 134 443,754
AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	22 929 162,865	4 413 535,956	18 515 626,909	18 943 558,260
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	10 599 757,273		10 599 757,273	8 844 161,135
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	2 707 166,054	297 128,761	2 410 037,293	2 246 132,238
AC63 Autres créances				
AC631 Personnel	169 478,914		169 478,914	103 596,958
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 943 302,860		1 943 302,860	2 526 453,417
AC633 Débiteurs divers	687 553,459		687 553,459	663 994,080
AC64 Créances sur ressources spéciales				
	38 970 771,522	4 710 664,717	34 260 106,805	32 193 452,334
<b>AC7 Autres éléments d'actifs</b>				
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	1 037 863,468		1 037 863,468	247 276,434
AC72 Charges reportées				
AC721 Frais d'acquisitions reportés	2 438 141,794		2 438 141,794	2 336 708,254
AC722 Autres charges à répartir			0,000	44 929,406
AC73 Comptes de régularisation Actif				
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	5 319 729,901		5 319 729,901	4 372 532,188
AC732 Estimations de réassurance-acceptation			0,000	0,000
AC733 Autres comptes de régularisation	259 950,892		259 950,892	192 942,664
AC74 Ecart de conversion				
AC75 Autres	-31 147,481		-31 147,481	-314 456,052
	9 024 538,574		9 024 538,574	6 879 932,894
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>269 683 733,483</b>	<b>18 662 787,910</b>	<b>251 020 945,573</b>	<b>228 055 305,916</b>

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIF DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2004**

	Exercice 2 0 0 4	Exercice 2 0 0 3
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Montant Net</b>	<b>Montant Net</b>
<b>Capitaux propres</b>		
CP1 Capital social ou fonds équivalent	20 000 000,000	20 000 000,000
CP2 Réserves et primes liées au capital	20 578 802,658	17 828 745,597
CP4 Autres capitaux propres	668 861,647	668 861,647
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>41 247 664,305</b>	<b>38 497 607,244</b>
CP6 Résultat de l'exercice	8 307 715,134	7 400 057,061
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>49 555 379,439</b>	<b>45 897 664,305</b>
<b>Passifs</b>		
<b>PA2 Provisions pour autres risques et charges</b>		
PA23 Autres provisions	2 083 932,665	2 083 932,665

COMAR-(Suite)-

	2 083 932,665	2 083 932,665
<b>PA3 Provisions techniques brutes</b>		
PA320 Provisions pour primes non acquises	19 775 179,138	19 079 602,150
PA320 Provisions d'assurance vie	8 986 953,637	8 640 193,270
PA330 Provision pour sinistres (vie)	1 488 551,700	1 439 551,292
PA330 Provision pour sinistres (non vie)	129 627 143,471	116 009 466,756
PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	277 120,069	293 490,665
PA341 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	897 606,882	897 433,226
PA350 Provisions pour égalisation et équilibrage	5 651 691,000	4 247 262,000
PA360 Autres provisions techniques (vie)		
PA361 Autres provisions techniques (non vie)	10 535 557,797	11 063 667,791
	177 239 803,694	161 670 667,150
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	11 642 256,354	9 221 093,596
	11 642 256,354	9 221 093,596
<b>PA6 Autres dettes</b>		
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 391 342,375	1 188 249,569
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	1 781 024,576	3 387 178,323
PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	84 671,767	48 014,572
PA622 Autres		
PA63 Autres dettes		
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	2 053 430,830	1 926 653,967
PA632 Personnel	22 753,206	32 932,213
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 351 205,447	1 199 066,725
PA634 Créiteurs divers	637 905,063	366 473,033
	9 322 333,264	8 148 568,402
<b>PA7 Autres passifs</b>		
PA71 Compte de régularisation Passif		
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	1 177 240,157	1 033 379,798
	1 177 240,157	1 033 379,798
<b>Total du passif</b>	<b>201 465 566,134</b>	<b>182 157 641,611</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>251 020 945,573</b>	<b>228 055 305,916</b>

COMAR-(Suite)-

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE**

Notes	2 0 0 4			2 0 0 3
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
<b>PRV1 Primes</b>				
PRV11 Primes émises et acceptées	+ 3 966 709,840	175 388,358	3 791 321,482	3 080 520,391
	3 966 709,840	175 388,358	3 791 321,482	3 080 520,391
<b>PRV2 Produits de placements</b>	724 251,230		724 251,230	697 972,969
	724 251,230		724 251,230	697 972,969
<b>PRV3 Plus values non réalisées sur placements</b>				
<b>PRV4 Autres produits techniques</b>			0,000	17 856,541
	0,000	0,000	0,000	17 856,541
<b>CHV1 Charges de sinistres</b>				
CHV11 Montants payés	- 1 688 924,308	234 110,436	1 454 813,872	1 221 456,932
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	- -32 629,812	55 345,581	-87 975,393	-571 269,272
	1 721 554,120	178 764,855	1 542 789,265	650 187,660
<b>CHV2 Variation des autres provisions techniques</b>				
CHV21 Provision d'assurance vie	- 346 760,367		346 760,367	573 167,793
CHV22 Autres provisions techniques ( var de la prov pour égalisation )			0,000	619 473,000
CHV23 Provision sur contrats en unité de compte				
	346 760,367		346 760,367	1 192 640,793
<b>CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b>			0,000	0
	0,000		0,000	0,000
<b>CHV4 Frais d'exploitation</b>				
CHV41 Frais d'acquisition	- 645 514,974		645 514,974	444 350,724
CHV42 Variation du montant des Frais d'acquisition reportés			0,000	0
CHV43 Frais d'administration	- 56 882,796		56 882,796	43 988,201
CHV45 Commissions reçues des réassureurs		-38 296,718	38 296,718	16 765,917
	702 397,770	38 296,718	664 101,052	471 573,008
<b>CHV5 Autres charges techniques</b>				
<b>CHV6 Variation de la provision pour égalisation vie</b>	665 296,000		665 296,000	
	665 296,000	0,000	665 296,000	
<b>CHV9 Charges de placements</b>				
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				
	0,000	0,000	0,000	
<b>CHV10 Moins values non réalisées sur placements</b>				
<b>CHNT2 Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat</b>				
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUES DE L'ASSURANCE VIE</b>	<b>1 254 952,813</b>	<b>-41 673,215</b>	<b>1 296 626,028</b>	<b>1 481 948,440</b>

COMAR-(Suite)-

**ÉTAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE**

Notes	2 0 0 4			2 0 0 3
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
<b>PRNV1 Primes acquises</b>				
PRNV11 Primes émises et acceptées +	66 848 416,415	12 640 052,676	54 208 363,739	45 677 207,266
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises -	497 048,605		497 048,605	610 731,871
	66 351 367,810	12 640 052,676	53 711 315,134	45 066 475,395
<b>PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b> +	9 148 428,238		9 148 428,238	8 759 627,125
	9 148 428,238		9 148 428,238	8 759 627,125
<b>PRNV2 Autres produits techniques</b> +	87,680		87,680	0,000
	87,680	0,000	87,680	0,000
<b>CHNV1 Charges de sinistres</b>				
CHNV11 Montants payés -	37 351 408,653	3 240 015,456	34 111 393,197	30 344 510,918
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres -	13 617 850,371	1 475 351,896	12 142 498,475	11 117 989,396
	50 969 259,024	4 715 367,352	46 253 891,672	41 462 500,314
<b>CHNV2 Variation des autres provisions techniques</b> -	-575 949,186		-575 949,186	803 919,468
	-575 949,186		-575 949,186	803 919,468
<b>CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b> -	154 142,806		154 142,806	150 752,634
	154 142,806		154 142,806	150 752,634
<b>CHNV4 Frais d'exploitation</b>				
CHNV41 Frais d'acquisition -	10 976 376,391		10 976 376,391	7 504 105,567
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés +	101 433,540		101 433,540	276 686,646
CHNV43 Frais d'administration -	1 132 357,301		1 132 357,301	1 109 980,881
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs +		3 379 170,827	-3 379 170,827	-3 042 960,322
	12 007 300,152	3 379 170,827	8 628 129,325	5 294 439,480
<b>CHNV5 Autres charges techniques</b> -				
<b>CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</b> -	739 133,000		739 133,000	910 386,000
	739 133,000		739 133,000	910 386,000
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE</b>	<b>12 205 997,932</b>	<b>4 545 514,497</b>	<b>7 660 483,435</b>	<b>5 204 104,624</b>

COMAR-(Suite)-

**ETAT DE RESULTAT**

	Notes	2 0 0 4	2 0 0 3
<b>RTNV Résultat technique de l'assurance non vie</b>	+	7 660 483,435	5 204 104,624
		7 660 483,435	5 204 104,624
<b>RTV Résultat technique de l'assurance vie</b>	+	1 296 626,028	1 481 948,440
		1 296 626,028	1 481 948,440
<b>PRNT1 Produits des placements ( assurance non vie )</b>			
PRNT11 Revenus des placements	+	12 656 646,121	11 934 945,181
PRNT12 Produits des autres placements	+		
PRNT13 Reprise de corrections de valeur sur placements	+	5 392 588,165	5 435 754,097
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	+	317 184,413	532 386,439
		18 366 418,699	17 903 085,717
<b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance vie</b>	+		
<b>CHNT1 Charges des placements ( assurance non vie )</b>			
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-	782 026,340	814 583,841
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-	4 690 090,573	5 300 533,397
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	319 168,352	177 901,658
		5 791 285,265	6 293 018,896
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique</b>			
CHNT21 Produits des placements transférés non vie	-	9 148 428,238	8 759 627,125
CHNT22 Produits des placements transférés vie	-	724 251,230	697 972,969
		9 872 679,468	9 457 600,094
<b>PRNT2 Autres produits non techniques</b>	+	238 609,730	174 433,973
		238 609,730	174 433,973
<b>CHNT3 Autres charges non techniques</b>	-	310 094,509	341 006,361
		310 094,509	341 006,361
		<b>11 588 078,650</b>	<b>8 671 947,403</b>
<b>CHNT4 Impôt sur le résultat</b>	-	3 280 363,516	1 271 890,342
		3 280 363,516	1 271 890,342
		<b>8 307 715,134</b>	<b>7 400 057,061</b>
<b>PRNT4 Gains extraordinaires</b>	+		
		0,000	0,000
<b>CHNT5 Pertes extraordinaires</b>	-		
		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
		<b>8 307 715,134</b>	<b>7 400 057,061</b>
<b>Effets des modifications comptables ( nets d'impôts )</b>	+		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>8 307 715,134</b>	<b>7 400 057,061</b>

COMAR-(Suite)-

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ( METHODE DIRECTE )**

	Notes	2 0 0 4	2 0 0 3
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
* Encaissements des primes reçues des assurés	+	72 866 007,761	61 881 923,597
* Encaissements des primes reçues ( Acceptations )	+	1 382 785,724	900 778,946
* Décaissements des primes pour les cessions	-	11 088 235,552	10 834 834,354
* Sommes versées pour paiement des sinistres	-	31 406 166,032	27 915 514,688
* Sommes versées pour les sinistres ( Acceptations )	-	438 360,569	414 705,439
* Encaissements des sinistres pour cessions	+	3 068 387,607	3 517 162,840
* Commissions versées aux intermédiaires	-	7 979 359,914	6 930 833,752
* Commissions reçues sur les cessions	+	2 972 854,709	2 848 405,127
* Commissions versées sur les acceptations	-	424 988,221	146 710,643
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	-	6 264 914,228	5 893 994,008
* Variation des dépôts auprès des cédantes	+	91 215,440	-28 310,928
* Variation des espèces reçues des cessionnaires	+	384 642,795	3 731 322,464
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-	82 324 076,446	75 718 691,822
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	+	70 617 611,997	58 930 136,503
* Produits financiers reçus	+	10 438 666,131	11 431 411,028
* Taxes sur les assurances versées au Trésor	-	6 718 153,279	5 908 027,376
* Impôts sur les bénéfices payés	-	1 499 288,101	1 447 615,250
* Autres mouvements	-	2 062 042,345	3 075 866,124
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>10 664 871,007</b>	<b>4 926 036,121</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>			
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	4 127 712,156	2 807 569,542
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	+	84 407,374	34 522,058
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	-	1 409 612,400	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	-	1 767 800,500	3 716 322,500
* Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	+	1 996 004,708	6 916 000,000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-5 224 712,974</b>	<b>174 913,516</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	+		
* Dividendes et autres distributions	-	4 649 570,999	4 248 292,000
* Encaissements provenant d'emprunts	+		
* Remboursements d'emprunts	-		
* Variation des ressources spéciales	+/-		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-4 649 570,999</b>	<b>-4 248 292,000</b>
<b>Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités</b>			
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>790 587,034</b>	<b>852 657,637</b>
<b>Trésorerie de début d'exercice</b>		247 276,434	-605 381,203
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>		<b>1 037 863,468</b>	<b>247 276,434</b>

COMAR-(Suite)-

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2004

## I – PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

- **Raison sociale** : Compagnie méditerranéenne d'assurances et de réassurances (CO.M.A.R.)
- **Siège social** : Immeuble COMAR , Avenue Habib BOURGUIBA 1001 - Tunis
- **Date de création** : 1972
- **Activité** : Assurance et réassurance toutes branches
- **Forme** : Société Anonyme
- **Capital social** : Vingt millions de dinars entièrement libérés
- **Nombre d'actions** : un million d'actions ordinaires au nominal de vingt dinars
- **Registre de commerce** : B 132051 1996 – Tunis
- **Matricule fiscal** : 000301L/A/M/000
- **Effectif au 31/12/2004** :

Catégories professionnelles	Nombre
Cadres (*)	134
Employés (*)	65
Personnel contractuel	8
<b>Total</b>	<b>207</b>

(\*) dont 9 stagiaires

## I. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

## ► PLACEMENTS IMMOBILIERS

En 2004 la société a acquis les biens immobiliers suivants :

1. un terrain aux berges du lac, pour une valeur de 1 678 110 TND.
2. la construction de l'ex ambassade des Etats Unis pour un montant de 3 603 850TND en copropriété avec AMEN BANK.  
La société a entamé, en novembre 2004, la construction de l'extension du siège.

## ► RESEAU COMMERCIAL

La société a renforcé son réseau de distribution par l'ouverture d'une succursale et d'une agence à Sousse, et une autre agence à Tunis.

## III – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes retenus pour la préparation et la présentation des états financiers de la société au 31/12/2004 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

## 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.

## 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	:	10 %
Agencements, aménagements et installations	:	10 %
Matériel informatique	:	15 %
Logiciels (*)	:	33.33 %

(\*) Amortissement au dégressif avec application d'un coefficient égal à 2,5

## 3. Placements

## 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.

COMAR-(Suite)-

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 NCT 5, la société a retenu les modalités d'amortissement suivantes :

<b>Terrains</b>	:	<b>non amortis</b>
<b>Immeubles d'exploitation</b>	:	<b>5%</b>
<b>Immeubles hors exploitation</b>	:	<b>5%</b>

Au 31/12/2004, les placements immobiliers de la société sont libres de toute sûreté ou servitude.

### 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 enregistrées à leur coût d'acquisition, hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

### 3.3. *Autres placements*

#### 3.3.1. **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 inscrite 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 2004
Actions non cotées	:	valeur mathématique au 31 décembre N-1
Parts d'OPCVM	:	valeur liquidative du 31 décembre

#### 3.3.2. **Obligations et autres titres à revenu fixe**

Cette catégorie de placements comporte les titres autres que les titres à revenu variable, et notamment les obligations à taux fixe ou variable, les obligations indexées, les titres participatifs, les titres de créance négociables, etc.

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.

#### 3.3.3. **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.

COMAR-(Suite)-

### **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 (surôte) 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 réassureur 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 bénéfices, 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'arrêt 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 bénéfices et ristournes**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes enregistre à la date d'arrêt des comptes, l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfices 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 placement 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 contrat susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût qui n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

Le calcul est effectué, branche par branche, en fonction du taux moyen de sinistralité observé au cours des exercices N et N-1, dès lors que le montant des sinistres majorés des frais d'administration des contrats excède la provision pour primes non acquises.

COMAR-(Suite)-

► **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. **Les charges par destination**

Les frais généraux sont présentés par destination. Les destination 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, courtages, 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

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

Nature de l'actif	Brut 2003	Mouvements & corrections 2004	Brut 2004	Amortissements et provisions	Net au 31/12/2004
<b>Actifs incorporels</b>	546 349,479	248 820,725	795 170,204	408 080,275	387 089,929
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	5 970 851,570	442 929,336	6 413 780,906	4 999 036,519	1 414 744,387
<b>Terrains et constructions d'exploitation</b>	7 230 796,367	251 997,475	7 482 793,842	1 873 149,699	5 609 644,143
<b>Terrains et constructions hors exploitation</b>	8 116 248,833	5 424 901,526	13 541 150,359	2 088 154,122	11 452 996,237
<b>Placements dans les entreprises liées</b>	6 979 872,942	500,000	6 980 372,942	-	6 980 372,942
<b>Placements dans les entreprises avec lien de participation</b>	54 036 036,327	(642 096,836)	53 393 939,491	2 701 251,084	50 692 688,407
<b>Autres placements financiers</b>	107 731 039,844	10 860 310,061	118 591 349,905	1 882 451,494	116 708 898,411
<b>Total</b>	<b>190 611 195,362</b>	<b>16 587 362,287</b>	<b>207 198 557,649</b>	<b>13 952 123,193</b>	<b>193 246 434,456</b>

- 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 31/12/2004, la société ne possède aucune part dans une entreprise lui conférant la qualité d'associé indéfiniment responsable.

► **ACTIFS INCORPORELS**

Le solde des actifs incorporels s'élève au 31/12/2004 à 795 170,204 dinars contre 546 349,479 dinars au terme de l'exercice 2003 enregistrant une augmentation de 248 820,725 dinars.

► **ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION**

Nature de l'actif	2004	2003	Variation
Agencements aménagements et installations	2 159 948	2 019 386	140 562
Matériel de transport	237 877	241 227	(3 350)
Matériel & mobilier de bureau	431 916	396 069	35 847
Matériel informatique	3 584 039	3 314 168	269 871
<b>Actifs corporels bruts au 31/12/2004</b>	<b>6 413 780</b>	<b>5 970 850</b>	<b>442 930</b>
Amortissements cumulés des actifs corporels	<4 999 036>	<4 386 568>	<612 468>
<b>Actifs corporels nets au 31/12/2004</b>	<b>1 414 744</b>	<b>1 584 282</b>	<b>143 852</b>

COMAR-(Suite)-

► **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
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	42,55	2 765 500,000		2 765 500,000
COMAR INVEST S.I.CA.F.	3 000 000	23 030	76,77	2 300 563,354		2 300 563,354
<b>Total</b>				<b>6 980 372,942</b>		<b>6 980 372,942</b>

Placements immobiliers	Capital	Quote Part détenue				
		Nombre	%	Montant Brut	Corrections de valeur	Montant net
SIFA	60 000	5 945	99,08	180 677,135	<78 526,604>	109 075,039
EL IMRANE	4 000 000	13 186	32,97	1 318 600,000		1 318 600,000
<b>Total</b>				<b>1 499 277,135</b>	<b>&lt;78 526,604&gt;</b>	<b>1 420 750,531</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	Capital	Quote Part détenue				
		Nombre	%	Montant Brut	Corrections de valeur	Montant net
AMEN BANK	70 000 000	1 945 568	27,39	28 205 153,138		28 205 153,138
AMEN LEASE	10 000 000	90 703	9,07	1 169 006,600	<352 679,600>	816 327,000
AMEN PROJECT SICAF	20 000 000	74 560	37,28	7 423 495,830		7 423 495,830
EL KHIR	5 200 000	11 829	22,75	1 182 900,000	<485 387,399>	724 512,601
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	<58 923,686>	551 276,314
TUNISIE LEASING	20 000 000	353 980	17,70	4 806 660,056		4 806 660,056
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
<b>Total</b>				<b>46 705 935,624</b>	<b>&lt; 3 053 930,685&gt;</b>	<b>43 652 004,939</b>

► **ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS**

Nature de l'actif	Valeur brute	Corrections de valeur	Valeur Nette
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	21 023 944,201	<3 961 303,821>	17 062 640,380
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	64 851 452,492	<4 471 652,578>	60 379 799,914
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	6 480 222,035		6 480 222,035
Autres parts d'OPCVM	25 298,750		25 298,750
Obligations et autres titres à revenu fixe	104 933 637,700		104 933 637,700
Autres prêts et effets assimilés	2 671 899,534	<112 050,000>	2 559 849,534
Dépôts auprès des entreprises cédantes	1 061 899,732		1 061 899,732
Autres dépôts	3 151,827		3 151,827
<b>Total</b>	<b>201 051 506,271</b>	<b>&lt;8 545 006,399&gt;</b>	<b>192 506 499,872</b>

COMAR-(Suite)-

► **CREANCES ET DETTES**

<b>Créances</b>	<b>Montant</b>
Créances nées d'opération d'assurance directe :	<b>29 049 734</b>
- Primes acquises et non émises et primes à annuler	<65 650>
- Autres créances	18 515 627
- Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances	10 599 757
Créances nées d'opérations de réassurance :	<b>2 410 037</b>
Autres créances :	<b>2 800 334</b>
- Personnel	169 478
- Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 943 303
- Débiteurs divers	687 553
<b>Total</b>	<b>34 260 105</b>

Toutes ces créances sont exigibles à moins d'un an

<b>Dettes</b>	<b>Montant</b>
Dettes nées d'opération d'assurance directe :	2 391 342
Dettes nées d'opérations de réassurance :	1 865 696
Autres dettes :	<b>5 065 293</b>
- Emprunts, dépôts et cautionnement reçus	2 053 430
- Personnel	22 753
- Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 351 205
- Créanciers divers	637 905
<b>Total</b>	<b>9 322 331</b>

Toutes ces dettes sont exigibles à moins d'un an

► **AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :**

<b>Désignations</b>	<b>31/12/2004</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	1 037 863
Frais d'acquisitions reportées	2 438 141
Autres charges à répartir	
Intérêts et loyers acquis et non échus	5 319 729
Autres comptes de régularisation d'actif	259 950
Comptes d'attente	<31 147>
	<b>9 024 536</b>

COMAR-(Suite)-

► **CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserves et primes liées au capital	Autres capitaux propres	Résultat	Total
<b>Soldes au 31/12/2003</b>	<b>20 000 000,000</b>	<b>17 828 745,597</b>	<b>668 861,647</b>	<b>7 400 057,061</b>	<b>45 897 664,305</b>
Affectation 2003		2 750 057,061		<2 750 057,061>	<b>0,000</b>
Dividendes				<4 400 000,000>	<b>&lt;4 400 000,000&gt;</b>
Tantièmes				<250 000,000>	<b>&lt;250 000,000&gt;</b>
Bénéfice 2004				8 307 715,134	<b>8 307 715,134</b>
<b>Soldes au 31/12/2004</b>	<b>20 000 000,000</b>	<b>20 578 802,658</b>	<b>668 861,647</b>	<b>8 307 715,134</b>	<b>49 555 379,439</b>

- Au 31/12/2004, 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	Montant	%
SICOF	494 853	9 897 060,000	49,49%
PGI HOLDING	276 854	5 537 080,000	27,69%
AXA	153 969	3 079 380,000	15,40%
MUNICH RE	30 209	604 180,000	3,02%
PARENIN	28 841	576 820,000	2,88%
AUTRES	15 274	305 480,000	1,53%
<b>Total au 31/12/2004</b>	<b>1 000 000</b>	<b>20 000 000,000</b>	<b>100%</b>

► **PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2004 à 2 083 932,665 dinars.

III. **NOTES SUR LES POSTES DU RESULTAT**► **VENTILATION DES CHARGES DE PERSONNEL**

Charges	Montant
<b>Salaires</b>	<b>3 306 125,586</b>
<b>Charges sociales</b>	<b>572 405,653</b>
<b>Autres</b>	<b>499 076,975</b>
<b>Total</b>	<b>4 377 608,214</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 2004 s'élèvent à 7 694 821 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		700 959,484	700 959,484
Revenus des participations	3 273 973,000	924 784,823	4 198 757,823
Revenus des autres placements	512 275,518	7 244 653,296	7 756 928,814
Autres revenus et reprises de provisions pour dépréciations		5 709 772,578	5 709 772,578
<b>Total produits des placements</b>	<b>3 786 248,518</b>	<b>14 580 170,181</b>	<b>18 366 418,699</b>
Intérêts et rémunération des dépôts des réassureurs		-343 148,755	-343 148,755
Frais externes		-35 346,469	-35 346,469
-Frais internes, pertes sur titres et provisions pour dépréciations		-5 181 838,673	-5 181 838,673
<b>Total charges des placements</b>	<b>3 786 248,518</b>	<b>-5 560 333,897</b>	<b>-5 560 333,897</b>

COMAR-(Suite)-

► **DECOMPTE FISCAL**

	Déductions	Réintégrations
<b>Résultat comptable</b>		<b>11 588 078,650</b>
Provisions (2003)	3 703 377,482	
Provisions (2004)		4 662 229,182
Dividendes reçus	4 105 810,640	
Provisions pour risques et charges	89 870,581	2 645 114,427
Provisions déductibles	1 294 496,367	
<b>Total :</b>	<b>9 193 555,070</b>	<b>18 895 422,259</b>
Résultat fiscal ( bénéfice)	<b>9 701 867,189</b>	
<b>Résultat imposable</b>		<b>9 372 467,189</b>
Impôt sur les sociétés		<3 280 363,516>
<b>Résultat net</b>		<b>8 307 715,134</b>

**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.

**V – ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

	2004	2003
Engagements reçus		
<b>Avals, cautions et garanties reçus</b>	<b>3 650 480</b>	<b>3 940 978</b>
<b>Engagements de rachat de titres et d'actifs</b>	<b>3 650 480</b>	<b>4 200 000</b>
Engagements donnés		
<b>Avals, cautions et garanties de crédit données</b>	<b>4 652 673</b>	<b>4 652 673</b>
<b>Titres et actifs acquis avec engagement de revente</b>	<b>3 650 480</b>	<b>4 200 000</b>

**RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2004**

Messieurs les actionnaires de la « COMAR »,

En exécution de la mission légale de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la COMAR arrêtés au 31 décembre 2004. Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 251.020.946 DT et un résultat bénéficiaire net de 8.307.715 DT, ont été arrêtés par votre conseil d'administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers sur la base de notre audit.

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 probantes 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.

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « COMAR » sont réguliers et sincères et reflètent une image fidèle de son patrimoine et de sa situation financière au 31 décembre 2004 ainsi que les mouvements de sa trésorerie à cette date conformément aux normes comptables sectorielles relatives au secteur d'assurances.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen des informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires.

Les informations en question sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Par ailleurs, en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2728 du 20 novembre 2001, nous avons examiné le registre des actionnaires tenu par la société. A cet égard, nous avons constaté que la mise à jour est en cours afin de se conformer à la réglementation en vigueur.

**Tunis le 16 mai 2005**  
**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Le Cabinet SOGER**

COMAR-(Suite)-

**RAPPORT SPECIAL SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2004**

Messieurs les actionnaires de la « COMAR »,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du Code des sociétés commerciales, nous avons été informés des conventions conclues et opérations réalisées suivantes :

- Location en commun avec HAYETT de certains locaux de délégations régionales avec partage des frais à parts égales.
- Participation avec HAYETT au contrat d'assurance groupe. Chaque compagnie supporte la charge qui lui revient.
- Participation des charges communes du siège social entre « COMAR » et « HAYETT » en prenant comme clefs de répartition le nombre de personnel de chaque société durant l'exercice.
- Au cours de l'exercice 2004 votre société a accordée des dons et subventions pour la somme 90.162 DT.

Par ailleurs et en dehors des opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, sauf celles qui rentrent dans l'activité normale de la société.

**Tunis le 16 mai 2005**  
**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Le Cabinet SOGER**