

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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

Siège social :45, Avenue Kheireddine Pacha BP 780 - 1080 – Tunis Cedex

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Hédi KAMMOUN et Mr Chiheb GHANMI.

Annexe n° 1
Actif du bilan

(Chiffres en dinars tunisien)

	Notes	Au 30 Juin 2017			Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
		Brut	Amortissements et provisions	Net		
AC Actifs incorporels	A 1	914 576	746 991	167 585	80 178	193 722
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement		914 576	746 991	167 585	67 773	193 722
AC14 Acomptes versés		0	0	0	12 405	0
AC Actifs corporels d'exploitation	A 2	6 193 805	4 976 230	1 217 575	1 436 727	1 284 809
AC21 Installations techniques et machines		5 018 546	4 072 583	945 963	1 183 831	1 030 210
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers		1 054 926	903 647	151 279	132 563	134 266
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		120 333	0	120 333	120 333	120 333
AC Placements	A 3	354 858 575	17 661 430	337 197 145	304 672 129	317 604 057
AC31 Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotée:	A 3.1	10 847 511	5 014 025	5 833 486	6 052 600	5 943 038
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		3 855 502	2 281 019	1 574 483	1 662 516	1 618 499
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 302 009	2 733 006	3 569 003	3 700 084	3 634 539
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées		690 000	0	690 000	690 000	690 000
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	A 3.2	32 204 421	0	32 204 421	32 204 421	32 204 421
AC33 Autres placements financiers	A 3.3	309 741 126	12 647 405	297 093 722	264 695 108	277 835 081
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP		108 619 568	12 526 962	96 092 607	97 170 594	82 516 953
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		97 967 941	416	97 967 525	80 079 450	92 098 635
AC333 Prêts hypothécaires		607 683	0	607 683	551 971	512 931
AC334 Autres Prêts		575 933	120 027	455 906	398 093	436 562
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		101 970 000	0	101 970 000	86 495 000	102 270 000
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes	A 3.4	2 065 517	0	2 065 517	1 720 000	1 621 517
AC Part des réassureurs dans les provisions techniques	A 4	31 136 866	0	31 136 866	39 640 801	34 075 068
AC510 Provisions pour primes non acquises		7 988 081	0	7 988 081	9 207 089	7 261 892
AC530 Provisions pour sinistres Vie		181 272	0	181 272	41 220	181 272
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie		22 701 269	0	22 701 269	30 392 492	26 365 660
AC550 Provisions d'égalisation et d'équilibrage Non Vie		266 244	0	0	0	266 244
AC Créances	A 5	82 501 422	16 690 193	65 811 228	65 884 508	51 995 207
AC61 Créances nées d'opérations d'Assurance directe	A 5.1	77 549 400	15 281 818	62 267 582	62 876 746	47 332 231
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	3 295 200	0	3 295 200	2 009 646	3 295 200
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2	69 517 393	14 922 952	54 594 441	54 563 660	39 735 124
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3	4 736 808	358 867	4 377 941	6 303 440	4 301 907
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	A 5.2	2 229 056	614 433	1 614 623	745 921	671 734
AC63 Autres Créances	A 5.3	2 722 966	793 942	1 929 024	2 261 841	3 991 242
AC631 Personnel	A 5.3.1	124 084	0	124 084	78 740	152 743
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2	1 784 611	0	1 784 611	2 026 264	3 826 321
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	814 271	793 942	20 329	156 837	12 178
AC Autres éléments d'Actif	A 6	12 929 185	0	12 929 185	13 674 834	18 349 562
AC71 Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	A 6.1	3 058 109	0	3 058 109	5 445 959	9 321 666
AC72 Frais d'acquisition reportés	A 6.2	3 051 075	0	3 051 075	2 682 880	3 051 075
AC73 Comptes de régularisation Actif	A 6.3	6 820 001	0	6 820 001	5 545 995	5 976 821
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	6 438 899	0	6 438 899	5 181 504	5 517 997
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	381 102	0	381 102	364 491	458 824
Total de l'Actif :		488 534 428	40 074 845	448 459 584	425 389 177	423 502 425

Annexe n° 2
Capitaux propres et passif du Bilan

(Chiffres en dinars tunisien)

		Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016	
		Notes			
Capitaux propres		P 1			
CP1	Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	30 000 000	20 000 000	20 000 000
CP2	Réserves et primes liées au capital	P 1.2	14 031 873	22 831 873	22 831 873
CP4	Autres capitaux propres	P 1.3	45 757 815	39 730 315	39 730 315
CP5	Résultat reporté	P 1.4	11 797 136	14 037 420	14 037 420
Total capitaux propres avant résultat :			101 586 824	96 599 608	96 599 608
CP6	Résultat au 30 juin	P 1.5	10 876 139	9 995 654	13 787 216
Total capitaux propres avant affectation :			112 462 963	106 595 262	110 386 824
Passif		P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges		P 2.1	8 832 109	6 363 330	7 132 109
PA23	Autres provisions		8 832 109	6 363 330	7 132 109
PA3 Provisions techniques brutes		P 2.2	264 951 595	245 484 549	240 195 900
PA310	Provisions pour primes non acquises Non Vie		33 517 025	30 349 106	30 478 375
PA320	Provisions d'assurances Vie		114 242 522	92 219 016	95 396 348
PA330	Provisions pour sinistres Vie		2 257 836	2 116 368	2 733 268
PA331	Provisions pour sinistres Non Vie		108 333 383	113 373 026	105 455 451
PA340	Provisions pour participation aux bénéficiaires et ristournes Vie		1 440 000	1 630 000	1 297 766
PA341	Provisions pour participation aux bénéficiaires et ristournes Non Vie		1 823 636	2 511 362	1 589 568
PA350	Provision pour égalisation et équilibrage Non Vie		281 509	0	281 510
PA360	Autres provisions techniques Vie		53 685	280 000	53 685
PA361	Autres provisions techniques Non Vie		3 001 998	3 005 671	2 909 929
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires		P 2.3	23 167 854	28 860 280	23 736 588
PA6 Autres dettes		P 2.4	38 059 194	37 062 506	41 141 432
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	11 161 594	10 229 381	12 143 987
PA611	Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	9 341 227	8 539 668	9 654 113
PA612	Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	1 820 368	1 689 713	2 489 874
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	18 262 036	19 893 671	18 333 832
PA63	Autres dettes	P 2.5	8 635 564	6 939 454	10 663 613
PA631	Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	493 331	487 751	492 251
PA632	Personnel	P 2.5.2	1 068 107	807 067	1 377 629
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	6 510 957	5 142 630	8 119 038
PA634	Créditeurs divers	P 2.5.4	563 169	502 006	674 695
PA7 Autres passifs		P 2.6	985 870	1 023 250	909 572
PA71	Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	985 870	1 023 250	909 572
Total des capitaux propres et du Passif :			448 459 584	425 389 177	423 502 425

	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
PRNV1 Primes acquises	66 867 113	-12 941 875	53 925 238	47 213 929	79 378 882
PRNV11 Primes émises et acceptées	69 905 763	-13 485 613	56 420 150	47 966 888	81 596 920
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-3 038 650	543 739	-2 494 912	-752 959	-2 218 038
PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	4 850 615	0	4 850 615	3 510 455	5 595 953
PRNV2 Autres produits techniques	21 281	0	21 281	19 107	85 515
CHNV1 Charges de sinistres	-35 495 612	1 090 737	-34 404 875	-35 713 739	-59 661 207
CHNV11 Montants payés	-32 617 680	4 755 127	-27 862 552	-22 693 586	-50 531 797
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-2 877 932	-3 664 391	-6 542 323	-13 020 153	-9 129 410
CHNV2 Variation des autres provisions techniques	-92 069	0	-92 069	-158 180	-62 438
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-3 304 031	0	-3 304 031	-1 755 925	-1 363 942
CHNV4 Frais d'exploitation	-8 618 688	3 742 631	-4 876 057	-3 203 720	-7 626 031
CHNV41 Frais d'acquisition	-3 563 985	0	-3 563 985	-2 796 706	-5 394 512
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	0	0	0	0	100 170
CHNV43 Frais d'administration	-5 054 703	0	-5 054 703	-4 321 242	-8 574 742
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	0	3 742 631	3 742 631	3 914 228	6 243 053
CHNV5 Autres charges techniques	-4 022 882	0	-4 022 882	-456 798	-3 715 430
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation & équilibrage	0	0	0	2 078	-13 187
RTNV Sous Total: Résultat technique de l'assurance Non Vie	20 205 727	-8 108 507	12 097 220	9 457 207	12 618 115

	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
PRV1 Primes	20 588 914	-147 422	20 441 492	17 363 557	27 563 982
PRV11 Primes émises et acceptées	20 588 914	-147 422	20 441 492	17 363 557	27 563 982
PRV2 Produits de placements	4 401 338	0	4 401 338	2 944 016	5 189 674
PRV21 Revenus des placements	3 519 174	0	3 519 174	2 568 294	4 431 617
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	673 306	0	673 306	235 700	515 357
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	208 858	0	208 858	140 022	242 700
PRV4 Autres produits techniques	0	0	0	0	0
CHV1 Charge de sinistres	-1 657 511	18 448	-1 639 063	-1 399 007	-5 536 145
CHV11 Montants payés	-2 132 943	18 448	-2 114 494	-1 629 985	-5 290 276
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	475 431	0	475 431	230 978	-245 869
CHV2 Variation des autres provisions techniques	-18 846 173	0	-18 846 173	-15 156 611	-17 704 297
CHV21 Provisions d'assurance vie	-18 846 173	0	-18 846 173	-15 112 706	-17 886 707
CHV22 Autres provisions techniques	0	0	0	-43 905	182 410
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-157 097	0	-157 097	-186 946	-270 097
CHV4 Frais d'exploitation	-1 945 356	1 938	-1 943 418	-1 483 609	-3 176 620
CHV41 Frais d'acquisition	-1 717 522	0	-1 717 522	-1 278 580	-2 888 520
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	0	0	0	0	268 025
CHV43 Frais d'Administration	-227 834	0	-227 834	-205 148	-568 506
CHV44 Commissions reçues des réassureurs	0	1 938	1 938	119	12 381
CHV5 Autres charges techniques	-15 000	0	-15 000	-108 009	-64 840
CHV9 Charges des placements	-734 361	0	-734 361	-772 752	-1 557 695
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-255 398	0	-255 398	-263 650	-412 091
CHV92 Correction de valeur sur placements	-158 054	0	-158 054	-384 791	-955 821
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	-320 908	0	-320 908	-124 311	-189 783
RTV	1 634 754	-127 036	1 507 718	1 200 639	4 443 962
	Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie				

Annexe n°5
Etat de Résultat

(Chiffres en dinars tunisiens)

	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
RTNV <u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>	12 097 220	9 457 207	12 618 115
RTV <u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>	1 507 718	1 200 639	4 443 962
PRNT1 <u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>	9 832 982	7 888 704	13 412 153
PRNT11 Revenus des placements	7 862 150	6 881 930	11 453 035
PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements	1 504 225	631 575	1 331 886
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	466 608	375 199	627 232
CHNT1 <u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>	-1 640 628	-2 071 046	-4 025 693
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-570 582	-706 469	-1 065 006
CHNT12 Correction de valeurs sur placements	-353 108	-1 031 477	-2 470 215
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	-716 938	-333 100	-490 472
CHNT2 <u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>	-4 850 615	-3 510 455	-5 595 953
PRNT2 Autres produits non techniques	91 491	97 059	2 997 924
CHNT3 Autres charges non techniques	-1 700 026	-58	-4 000 572
Résultats provenant des activités ordinaires	15 338 141	13 062 050	19 849 936
CHNT4 Impôts sur le Résultat	-4 462 003	-3 066 396	-4 620 542
Résultats provenant des activités ordinaires après impôts	10 876 139	9 995 654	15 229 394
CHNT5 Pertes extraordinaires	0	0	-1 442 178
Résultat net après modifications comptables :	10 876 139	9 995 654	13 787 216

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

Intitulé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
HB1 Engagements reçus	936 892	1 199 180	839 140
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>	607 683	551 971	512 931
<i>Avals, cautions de garanties</i>	329 209	647 209	326 209
HB2 Engagements donnés	741 165	747 580	1 305 013
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>	741 165	747 580	1 305 013
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>			
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>			
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>			
HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires			
HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers			

Annexe 7: État de flux de trésorerie général (méthode directe)

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	74 104 064	60 678 067	134 610 883
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	-31 902 269	25 483 995	-57 411 742
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	141 885	93 346	1 026 668
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	0	0	-56 902
E5 Commissions versées sur les acceptations	-39 018	-21 003	-268 890
E6 Décaissements de primes pour les cessions	-8 481 198	-12 662 326	-23 314 957
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	4 952 710	3 827 168	5 086 540
E8 Commissions reçues sur les cessions	1 704 371	2 040 906	5 171 388
E9 Commissions versées aux intermédiaires	-5 873 971	-5 237 056	-11 383 007
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-3 915 055	-3 423 661	-6 103 605
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	0	0	15 308
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	-5 341 816	18 183 626	18 092 820
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-63 745 386	-89 818 867	-169 994 599
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	45 253 910	66 780 199	132 030 677
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	-5 916 763	-5 577 688	-9 463 396
E16 Produit financiers reçus	10 105 830	8 831 106	14 522 568
E17 Impôts sur les bénéfices payés	0	0	0
E18 Autres mouvements	-8 379 160	-65 019 466	-24 307 665
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	2 668 132	4 158 346	8 252 089
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	0	0
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	0	6 262
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation	0	0	0
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation	0	0	0
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	0	0	0
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	0	0	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	0	0	6 262
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0	0
F2 Dividendes et autres distributions	-8 778 383	-7 980 570	-7 980 570
F3 Encaissements provenant d'emprunts	0	0	0
F4 Remboursements d'emprunts	0	0	0
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales	0	0	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	-8 778 383	-7 980 570	-7 980 570
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	-153 307	23 297	-201 001
Variations de trésorerie	-6 263 557	-3 798 927	76 780
Trésorerie de début d'exercice	9 321 666	9 244 886	9 244 886
Trésorerie de fin d'exercice	3 058 109	5 445 959	9 321 666

1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

- **Dénomination sociale** : Compagnie d'Assurances et de Réassurances «**ASTREE**»
- **Date de constitution** : 22/10/1949
- **Forme juridique** : S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social** : 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social** : 30 000 000 DT
- **Branches exploitées** : Toutes branches
- **Principaux Réassureurs** :
 - MUNCHENER RUCK
 - PARTNER RE
 - CCR
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'Administration**
 - M. Mohamed Habib BEN SAAD : Président du Conseil d'Administration ;
 - M. Abdel Monem KOLSI : Directeur Général ;
- **Administrateurs**
 - M. Michel LUCAS ;
 - M. Zouheir HASSEN ;
 - M. Ahmed KAMMOUN
 - M. Pierre REICHERT, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.
 - M. Kamel JENDOUBI, représentant la Banque de Tunisie.
 - M. Eric Jean CHARPENTIER, représentant la Banque Fédérative du Crédit Mutuel « BFCM »
- **Réseau de production** :
 - Bureau Direct
 - 71 Agents d'assurances
 - 36 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés** :

- La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.

▪ **Situation comparative des primes émises au 30/06/2017 (Hors Acceptations) :**

(Chiffres en dinars)

	30/06/2017	Part %	30/06/2016	Part %	31/12/2016	Part %
Primes émises non VIE	69 830 292	77,21	63 787 434	78,48	102 357 497	78,48
Primes émises VIE	20 613 251	22,79	17 494 202	21,52	28 058 289	21,52
Total :	90 443 543	100	81 281 636	100	130 415 786	100

Source : Etats de production au 30/06/2017

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

Les faits saillants ayant marqué l'activité du secteur des assurances durant le premier semestre de l'exercice 2017 :

- ✓ L'augmentation du tarif obligatoire RC automobile contre une réduction du tarif des garanties facultatives visant l'équilibrage des résultats de la garantie RC.
- ✓ Le changement de la méthode de provisionnement sur les arriérés de primes conformément aux nouveaux impératifs réglementaires (réf-Circulaire N°24/2017 du 29/03/2017 du Comité général des Assurances CGA).
- ✓ La poursuite du projet de mise en place d'une centrale de risque pour le suivi de l'application du système Bonus-Malus en assurance Automobile (réf : Circulaire N°01-2015 du 25/12/2015 du Comité Générale des Assurances CGA).

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

▪ **Production :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2017, le chiffre d'affaires de la Compagnie a atteint un montant de 90,444 MD contre 81,282 MD à la même période en 2016, soit une enveloppe en primes additionnelles de 9,162 MD qui correspond à une progression de 11,27%.

Les branches Vie, Automobile, Maladie, Responsabilité Civile, Maladie, Transport, Risque Spéciaux, Incendie et Multirisques constituent les principaux vecteurs de cette croissance.

▪ **Sinistres déclarés et Sinistralité :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2017, les sinistres déclarés de la Compagnie se sont établis à un montant de 24,060 MD contre 22,332 MD à la même période de l'exercice écoulé, soit un écart défavorable de 1,728 MD.

Quant à la sinistralité globale de la Compagnie, elle s'est améliorée de 0,87 points en s'établissant au terme du premier semestre de l'exercice en cours à 26,60% contre 27,47% à la même période, une année auparavant. Cette amélioration est imputable à la baisse de la sinistralité des branches incendie & multirisques et Maladie Groupe.

▪ **Placements :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2017, les produits de placements bruts se sont élevés à **14,234 MD**, soit une augmentation de **3,401 MD** comparé à la même période de l'année écoulée. Celle-ci s'explique principalement par l'augmentation des revenus de ses placements financiers.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable **n°26** relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurances ;
 - Norme comptable **n°27** relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances ;
 - Norme comptable **n°28** relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances ;
 - Norme comptable **n°29** relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances ;
 - Norme comptable **n°30** relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances ;
 - Norme comptable **n°31** relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.
 - Norme comptable **n°19** relative aux états financiers intermédiaires.

4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats

4.1 Primes émises et acceptées

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêté des comptes.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêté annuel des comptes. Les primes acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf. Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire sont neutralisés par prudence.

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

▪ Provision pour primes non acquises :

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, une méthode statistique, consistant dans l'estimation de la PNA par rapport à l'évolution des primes pour chaque catégorie d'assurance, est appliquée. Le calcul de la PNA est adapté aux spécificités de certaines catégories d'assurance (branche RC décennale, Branche Auto et les autres branches).

▪ Frais d'acquisition reportés :

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire et étant donné que la méthode usuelle du calcul de la PNA, les frais d'acquisition reportés, calculés à la clôture de l'exercice précédent, sont repris et l'effet sur le résultat est neutralisé.

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéficiés versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régleurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer sont estimées selon trois méthodes (extrapolative, réelle et historique) à savoir la méthode de projection de la sinistralité globale, la méthode de l'inventaire permanent et la méthode des cadences de règlement. La méthode la plus prudente est retenue.

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

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

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

- **Autres provisions techniques :**

- **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode de calcul de la provision pour risques en cours ne diffère pas de celle de la clôture de l'exercice au 31 décembre de chaque année.

- **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'évènements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

- **Provisions mathématiques Vie :**

Les provisions mathématiques représentent la différence, à la date d'inventaire, entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par l'assuré.

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode la plus prudente est adoptée entre celle de l'inventaire permanent et celle de provisions des primes nouvellement souscrites nettes des chargements de gestion de la compagnie nettes des capitaux échus et des rachats.

- **Provision pour sinistres à payer :**

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer vie et étant donnée leur importance relative sont estimées selon une méthode extrapolative par rapport à l'historique de l'évolution des provisions pour sinistres à payer vie antérieurs.

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie :**

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

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

- **Provision d'égalisation :**

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

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives.

Les opérations d'acceptation sont comptabilisées à partir d'un bilan estimé sur la base de critères objectifs et contrôlables. Conformément à la norme NC27, et étant donné que les décomptes trimestriels des cédantes ne sont pas encore parvenus, le solde du bilan d'acceptation de la compagnie est neutralisé.

4.5 Les opérations financières & non techniques

- **Placements :**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19.

Les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements nets des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC2.

▪ **Provision pour dépréciation des placements et des créances :**

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions sur :

- Les arriérés de primes des intermédiaires (Agents et courtiers) à concurrence de 10%, 40%, 60 % et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté de 1 ans, 2 ans ,3 ans et de 4 ans et plus.
- Les arriérés de primes du bureau direct/Agence centrale à concurrence de 20% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté de 2 ans, et de 3 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de provisionnement des arriérés primes conformément à la méthode de la tutelle n'est pas appliquée étant donné la saisonnalité des efforts de recouvrement généralement engagés lors du second semestre de l'exercice comptable.

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par l'assureur.

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	3 295 200	-	-	3 295 200
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	51 542 367	17 975 026	-	69 517 393
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	3 316 110	1 420 698	-	4 736 808
Créances nées d'opération de réassurance	1 614 623	-	614 433	2 229 056
Personnel	124 084	-	-	124 084
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 784 611	-	-	1 784 611
Débiteurs divers	230 719	-	583 552	814 271
Total :	61 907 714	19 395 724	1 197 984	82 501 422

Dettes	Moins d'un an	Plus de de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	8 539 791	801 436	9 341 227
Dettes nées d'opération de réassurance	18 262 036	-	18 262 036
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	1 820 368	-	1 820 368
Dépôts et cautionnements reçus	-	493 331	493 331
Personnel	1 068 107	-	1 068 107
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 510 957	-	6 510 957
Créditeurs divers	563 169	-	563 169
Total :	36 764 427	1 294 767	38 059 194

5.4 Capitaux propres

Le capital social de la Compagnie s'élève à 30 000 000 DT constitué par 6 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2017 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2016	20 000 000	22 831 873	39 730 315	14 037 420	13 787 216
Affectation AGO du 23 Mai 2017		1 200 000	6 027 500	<2 240 284>	<13 787 216>
Affectation AGE du 23 Mai 2017	10 000 000	<10 000 000>			
Résultat au 30 juin					10 876 139
Solde au 30/06/2016	30 000 000	14 031 873	45 757 815	11 797 136	10 876 139

Conformément à la décision de l'AGO en date du 23 Mai 2017, la répartition du résultat 2016 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2016 :	13 787 216
Résultat reporté :	14 037 420
Total à distribuer :	27 824 636

Réserve pour réinvestissements exonérés	<6 027 500>
Réserves Facultatives	<10 000 000>
Résultat reporté :	11 797 136

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P1 dans la rubrique informations diverses sur le bilan.

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2017.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Provision pour sinistres à payer	100 776 435	2 116 951	102 893 386	106 985 995	100 863 946
Chargement de gestion	8 399 267	140 885	8 540 152	8 879 837	8 334 948
Provision de recours à encaisser	<2 057 835>	-	<2 057 835>	<1 246 438>	<1 835 073>
Provision SAP Acceptations	1 215 516	-	1 215 516	870 000	824 897
Total :	108 333 383	2 257 836	110 591 219	115 489 394	108 188 718

5.6 Informations diverses sur le bilan

AC - Actif du bilan

Note - A1 - Actifs incorporels

AC 11, 12,13 - Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amorti- ssements / Résorption	VNC 30/06/2017	VNC 30/06/2016	VNC 31/12/2016
Logiciels	914 576	746 991	167 585	67 773	193 722
Acomptes versés	0	0	0	12 405	0
Total :	914 576	746 991	167 585	80 178	193 722

Note - A2 - Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amorti- ssements	VNC 30/06/2017	VNC 30/06/2016	VNC 31/12/2016
AC 21 - Installations techniques et machines	5 018 546	<4 072 583>	945 963	1 183 831	1 030 210
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	1 054 926	<903 647>	151 279	132 563	134 266
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	120 333	0	120 333	120 333	120 333
Total :	6 193 805	<4 976 230>	1 217 575	1 436 727	1 284 809

Note - A3 - Placements

A3.1 - Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées

	Montant brut	Amorti- ssements	VNC 30/06/2017	VNC 30/06/2016	VNC 31/12/2016
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<2 281 019>	1 574 483	1 662 516	1 618 499
AC 312 - Terrains et constructions hors exploitation	6 302 009	<2 733 006>	3 569 003	3 700 084	3 634 539
AC 313 - Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	0	690 000	690 000	690 000
Total :	10 847 511	<5 014 025>	5 833 486	6 052 600	5 943 038

A3.2 - Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2017	VNC 30/06/2016	VNC 31/12/2016
AC 32 - Parts dans des entreprises liées	26 102 517	0	26 102 517	26 102 517	26 102 517
AC 32 - Parts dans des entreprises avec lien de	6 101 904	0	6 101 904	6 101 904	6 101 904

participation

Total : 32 204 421	0	32 204 421	32 204 421	32 204 421
---------------------------	----------	-------------------	-------------------	-------------------

A3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2017	VNC 30/06/2016	VNC 31/12/2016
AC 331 – Actions, autres titres à revenu variable	108 619 568	<12 526 962>	96 092 607	97 170 594	82 516 953
AC 332 – Obligations et autres titres à revenu fixe	97 967 941	<416>	97 967 525	80 079 450	92 098 635
AC 333-334 - Prêts	1 183 616	<120 027>	1 063 589	950 064	949 493
AC 335 Dépôts monétaires	101 970 000	0	101 970 000	86 495 000	102 270 000
Total :	309 741 126	<12 647 405>	297 093 722	264 695 108	277 835 081

A3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Provisions pour primes non acquises acceptations	850 000	850 000	796 620
Provisions pour sinistres à payer acceptations	1 215 517	870 000	824 897
Total :	2 065 517	1 720 000	1 621 517

Note – A4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
AC 510 – Provisions pour primes non acquises	7 988 081	9 207 089	7 261 892
AC 530 – Provisions pour sinistres vie	181 272	41 220	181 272
AC 531 – Provisions pour sinistres non vie	22 701 269	30 392 492	26 365 660
AC 550 – Provisions d'équilibrage Non Vie	266 244	-	266 244
Total :	31 136 866	39 640 801	34 075 068

Note – A5 – Créances

A5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes

A 5.1.1 – Primes acquises et non émises

30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
------------	------------	------------

Primes acquises et non émises Transport	153 850	163 405	153 850
Primes acquises et non émises Maladie	3 528 928	3 042 737	3 528 928
Primes acquises et non émises Invalidité	673 328	773 743	673 328
Primes acquises et non émises Multirisques	223 341	210 382	223 341
Primes acquises et non émises Individuelle	20 455	18 564	20 455
Primes acquises et non émises Automobile	243 255	151 344	243 255
Primes acquises et non émises Assurance-Crédit	90 204	106 656	90 204
Primes acquises et non émises Resp. Civile	543 900	531 680	543 900
Primes acquises et non émises Vie	1 013 168	1 111 457	1 013 168
Primes à annuler	<3 200 229>	<4 100 322>	<3 200 229>
Total :	3 295 200	2 009 646	3 295 200

A5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Quittances de primes à recevoir (1)	63 895 517	60 697 345	45 157 210
Quittances de primes à recevoir P/C Co assureurs	153 247	98 736	117 746
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	3 800 549	3 464 349	4 836 144
Effets en portefeuille	1 309 572	1 351 274	2 245 337
Chèques impayés	358 508	545 164	301 638
S/Total :	69 517 393	66 156 868	52 658 075
Provisions au titre des arriérés primes	<13 250 720>	<10 168 841>	<11 306 755>
Provisions au titre des chèques impayés	<358 508>	<612 806>	<301 638>
Provision au titre des effets impayés	<1 313 724>	<811 561>	<1 314 558>
Total :	54 594 441	54 563 660	39 735 124

(1) Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre ceci est dû notamment aux habitudes de liquidation des primes d'assurances par les entreprises et à l'effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.

A5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Avances sur recours matériel	1 124 027	2 131 259	1 136 205
Avance sur recours corporels	1 417 648	1 193 788	1 202 650

Indemnisation Directe des Assurés	1 767 132	2 812 280	2 003 634
Sinistres officiels	1 523	1 523	1 523
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	426 478	444 908	316 762
S/ Total :	4 736 808	6 583 758	4 660 774
Provisions pour dépréciation de créances	<358 867>	<280 318>	<358 867>
Total :	4 377 941	6 303 440	4 301 907

A5.2 - Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Cessionnaires	2 143 170	1 235 316	1 177 603
Cédantes	85 886	125 038	108 564
S/Total :	2 229 056	1 360 354	1 286 167
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 433>	<614 433>	<614 433>
Total :	1 614 623	745 921	671 734

A5.3 - Autres créances

A5.3.1 - Personnel

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Avances au personnel	98 162	60 722	76 648
Autres avances	25 922	18 018	76 095
Total :	124 084	78 740	152 743

A5.3.2 - Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Avances sur Impôts/Sociétés	223 845	449 347	152 561
Acomptes provisionnels	1 386 162	1 157 581	3 472 742
Autres	174 604	419 336	201 018
Total :	1 784 611	2 026 264	3 826 321

A5.3.3 – Débiteurs divers

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Compte de liaison avec la délégation Maroc	583 551	583 551	583 552
Autres débiteurs	230 720	367 228	222 568
S/Total :	814 271	950 779	806 120
Provision pour dépréciation (1)	<793 942>	<793 942>	<793 942>
Total :	20 329	156 837	12 178

(1) Le solde de la succursale au Maroc a été actualisé au 31/12/2016. Il est intégralement provisionné et ce pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

Note A6 – Autres éléments d’actif

A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2016
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	893 497	2 744 627	5 975 840
Effets remis à l'encaissement	2 130 250	2 551 279	3 345 738
Comptes bancaires en Devises	30 512	148 035	-
Caisse	3 850	2 018	88
Total :	3 058 109	5 445 959	9 321 666

A6.2 – Frais d’acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d’acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2016 soit 3 051 075 dinars.

A6.3 – Compte de régularisation Actif

A6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	6 308 052	5 080 276	5 435 658
Loyers échus et à recevoir	130 847	101 228	82 339
Total :	6 438 899	5 181 504	5 517 997

A6.3.2 – Autres comptes de régularisation Actif

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Autres charges constatées ou payées d'avance	20 790	53 816	63 933
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif	354 542	304 905	389 121
Total :	381 102	364 491	458 824

Note – CP – Capitaux propres et passif du Bilan

Note P1 - Capitaux propres

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
CP 1 – Capital social	30 000 000	20 000 000	20 000 000
CP 2 – Réserves et primes liées au capital	14 031 873	22 831 873	22 831 872
Réserve légale	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserve facultative	7 305 870	16 105 870	16 105 870
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 545
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
CP 4 – Autres capitaux propres	45 757 815	39 730 315	39 730 316
Réserves pour réinvestissements exonérés	43 809 130	37 781 630	37 781 630
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 686
CP 5 – Résultat reporté	11 797 136	14 037 420	14 037 420
S/Total :	101 586 824	96 599 608	96 599 608
CP 6 – Résultat de la période	10 876 139	9 995 654	13 787 216
Total capitaux propres avant affectation :	112 462 963	106 595 262	110 386 824

Note - P 2 – Passif

P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges

Le solde de la provision pour autres risques et charges se présente comme suit :

Solde d'ouverture	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Provision d'ouverture	7 132 109	7 433 798	7 433 798
Constitution	1 700 000	500 000	2 525 000
Utilisation	-	<213 779>	-
Reprise	-	<1 356 689>	<2 826 689>
Provision de clôture	8 832 109	6 363 330	7 132 109

P2.2 – Provisions techniques brutes

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non vie	33 517 025	30 349 106	30 478 375
PA 320 – Provisions d'assurance vie	114 242 522	92 219 016	95 396 348
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	2 257 836	2 116 368	2 733 268
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	108 333 383	113 373 026	105 455 451
PA 340 – Provisions pour P.B & Ristournes vie	1 440 000	1 630 000	1 297 766
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	1 823 636	2 511 362	1 589 568
PA 350 – Provision pour égalisation et équilibrage	281 509	-	281 510
PA 360 – Autres provisions techniques vie	53 685	280 000	53 685
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	3 001 998	3 005 671	2 909 929
- Réserve pour risques en cours	-	-	-
- Réserve mathématique de rentes	2 927 354	2 956 027	2 843 463
- Réserve d'invalidité	55 000	30 000	46 822
- Arrérages à payer	19 644	19 644	19 644
Total :	264 951 595	245 484 549	240 195 900

P2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Provisions pour primes non acquises	7 685 611	2 648 791	6 584 804
Provisions pour sinistres vie	181 272	41 220	181 272
Provisions pour sinistres non vie	15 300 971	26 170 269	16 970 512
Total :	23 167 854	28 860 280	23 736 588

P2.4– Autres Dettes

P2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Commissions sur arriérés	6 909 399	5 963 377	4 863 958
Comptes de régularisation	1 415 646	1 353 494	4 105 247
Primes affaires collectives à payer	495 908	504 608	684 908
Compte intermédiaire sinistres maladie	520 274	718 189	-
Total :	9 341 227	8 539 668	9 654 113

P2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Recours client	78 362	63 163	63 163
Sinistres officieux	281 631	281 631	281 631
Comptes de régularisation Sinistres	1 460 375	1 344 919	2 145 080
Total :	1 820 368	1 689 713	2 489 874

P2.4.2- Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Cessionnaires	17 044 698	18 881 804	17 246 792
Rétrocessionnaires	25 055	24 634	25 055
Cédantes	1 192 283	987 233	1 112 095
Total :	18 262 036	19 893 671	18 333 942

P2.5 – Autres dettes

P2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	368 244	366 003	370 503
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	125 087	121 748	121 748
Total :	493 331	487 751	492 251

P2.5.2- Personnel

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
--	------------	------------	------------

Dettes provisionnées pour congés payés	569 910	488 794	507 645
Autres charges à payer Personnel	360 000	248 938	782 270
Autres dettes	138 197	69 335	87 714
Total :	1 068 107	807 067	1 377 629

P2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Retenues à la source	227 125	269 030	340 729
Taxes d'assurance à payer	883 894	895 499	557 938
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	4 723 706	3 339 459	6 272 595
Cotisations sociales	676 232	638 642	609 776
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	-	-	338 000
Total :	6 510 957	5 142 630	8 119 038

P2.5.4 – Crédoiteurs divers

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Actionnaires, dividendes à payer	217 701	196 084	196 084
Autres crédoiteurs divers	317 968	232 683	311 713
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	27 500	73 239	166 898
Total :	563 169	502 006	674 695

P2.6 – Autres passifs

P2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Encaissements en instance d'affectation	214 436	222 006	216 877
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	52 195	50 235	50 235
Autres comptes de régularisation Passif	719 239	751 009	642 460
Total :	985 870	1 023 250	909 572

Informations sur l'état de résultat

1. Ventilation des produits & charges de placement

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

2. Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

L'annexe N°13 contrairement à l'arrêté des comptes annuel du 31 décembre de chaque année ne peut être élaboré au 30 juin par branches d'assurances conformément à la norme NC26 ceci étant donnée le manque d'informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance Non Vie confondues.

3. Affectation des produits aux différentes catégories

Conformément à la norme NC27, les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

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

4. Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 juin 2017 comme suit :

Catégorie	Nombre
Cadres	114
Agents d'encadrement	44
Agents d'exécution	27
Personnel de service	3
Personnel en détachement	1
Total :	189

Les frais de personnel s'élèvent au 30 juin 2017 à la somme de **4 013 716 DT** et sont ventilés comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2017	30/06/2016
Salaires	2 939 422	2 602 195
Charges connexes aux salaires	154 091	144 957
Charges sociales	839 672	793 024
Personnel en détachement	80 531	108 570
Total :	4 013 716	3 648 746

5. Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 juin 2017, s'élevant à la somme de **8 214 210 DT**, se détaille comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2017	30/06/2016
Agents généraux	4 341 301	3 818 127
Courtiers	1 948 459	1 645 607
	-	
Banque Assurance	1 628 732	1 167 761
Acceptations	156 000	148 500
Coassurance	139 718	18 110
Total :	8 214 210	6 798 105

6. Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant au 30 juin 2017 à la somme de 90 443 543 DT, se présente comme suit :

Zone	Montant	
	30/06/2017	30/06/2016
Nord	77 780 775	69 848 725
Centre	3 644 874	3 255 634
Sud	9 017 894	8 177 277
Total :	90 443 543	81 281 636

7. Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal :

Bénéfice comptable avant impôt :	15 338 141
Réintégrations :	3 902 596
Déductions (1) :	< 6 492 159 >
Résultat Fiscal avant réinvestissement :	12 748 579
Réinvestissement exonéré :	-
Bénéfice Fiscal au 30 juin 2016	12 748 579

Taux d'imposition :	35%
Impôt sur les Sociétés :	4 462 002
Bénéfice comptable net au 30 juin 2016 :	10 876 139

(1) Ce montant correspond à des dividendes encaissés et à des reprises sur provisions pour pertes et charges et des provisions pour dépréciation des actions non cotées.

8. Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites ci-dessus. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Provision mathématique vie à l'ouverture	95 396 348	77 106 309	77 106 309
Charges de provisions au 30 juin	18 282 015	15 400 197	20 663 070
Intérêts techniques	1 323 241	916 578	
Total :	115 001 604	93 423 084	97 769 379
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<759 082>	<1 204 068>	<2 373 031>
Total :	114 242 522	92 219 016	95 396 348

9. Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques Vie et Non Vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6. Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants. Le montant des engagements donnés a été pris dans sa totalité au titre de cautions données dans le cadre d'appel d'offres.

Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe 7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuelle par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2017 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2017.

Diligences spécifiques

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 30 juin 2017 à **124,33%**.

Annexe n° 9 : Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2017

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	10 157 511	5 143 486	19 052 502	13 909 016
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	0
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM (2)	87 525 184	75 200 985	111 930 775	36 729 790
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3)	39 974 842	39 774 740	39 774 740	0
Autres parts d'OPCVM (4)	13 323 964	13 321 303	14 693 835	1 372 532
Obligations et autres titres à revenu fixe (5)	97 967 941	97 967 525	97 967 525	0
Autres Dépôts (6)	101 970 000	101 970 000	101 970 000	0
TOTAL	351 609 442	334 068 039	366 336 877	52 011 338

(1) : La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée en date du 13 février 2012

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur nette</u>	<u>Juste Valeur</u>
Actions cotées	16 210 980	52 940 800
Actions non cotées	58 989 975	58 989 975
Total	75 200 955	111 930 775

(3) Ce poste est constitué par des SICAV obligataires & FCP garanti

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur nette</u>	<u>Juste Valeur</u>
Obligations cotées :	23 352 590	23 352 590
Obligations non cotées :	13 000 000	13 000 000
Titres de créances négociables et bons du trésor :	61 614 935	61 614 935
Total :	97 967 525	97 967 525

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

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2017

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		762 593	762 593	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	3 428 730	9 982 917	13 411 647	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		60 080	60 080	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	3 428 730	10 805 590	14 234 320	
Intérêts		500 009	500 009	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	479 344	1 395 635	1 874 980	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
Total charges des placements	479 344	1 895 644	2 374 988	

Annexe n°12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2017	Total
Primes Acquises	20 588 914
Charges de prestations	-2 132 943
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	-18 380 742
Solde de souscription :	75 230
Frais d'acquisition	-1 717 522
Autres charges de gestion nettes	-242 834
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	-1 960 356
Produits nets de placements	3 666 977
Participation aux résultats	-147 097
Solde Financier :	3 519 880
Part des réassureurs dans les primes acquises	-147 422
Part des réassureurs dans les prestations payées	18 448
Part des réassureurs dans les charges de provisions	0
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	0
Commissions reçues des réassureurs	1 938
Solde de réassurance :	-127 036
Résultat technique juin 2017 :	1 507 718
Résultat technique juin 2016 :	1 200 639
Variation juin 2017 - juin 2016 :	307 079
0	
<u>Informations complémentaires :</u>	
Versement périodique de rente Vie	15 217
Rachats Vie payés	61 206
Capitaux échus Vie	690 232
Intérêts techniques bruts de l'exercice	0
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2017	114 242 522
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2017	95 396 348

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2017

Eléments	Toutes branches confonfues	Acceptations	Total
Primes acquises			
PRNV11 Primes émises	69 305 764	600 000	69 905 763
PRNV12 Variation des primes non acquises	-2 985 270	-53 380	-3 038 650
Charges de prestations			
CHNV11 Prestations et frais payés	-32 617 680		-32 617 680
CHNV12 Charges des provisions pour prestations diverses	-3 203 018	-390 620	-3 593 637
Solde de souscription :	30 499 796	156 000	30 655 796
CHNV41, CHNV42 Frais d'acquisition	-3 563 985	0	-3 563 985
CHNV43, CHNV5 Autres charges de gestion nettes	-8 900 304	-156 000	-9 056 304
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	-12 464 289	-156 000	-12 620 289
PRNT3 Produits nets des placements	4 850 615	0	4 850 615
CHNV3 Participation aux Bénéfices & Ristournes	-2 680 395	0	-2 680 395
Solde Financier :	2 170 220	0	2 170 220
PRNV11 Part des réassureurs dans les primes acquises	-12 941 874	0	-12 941 874
CHNV11 Part des réassureurs dans les prestations payées	4 755 127	0	4 755 127
CHNV12, PRNV12 Part des réassureurs dans les charges de provisions	-3 664 391	0	-3 664 391
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	3 742 631	0	3 742 631
Solde de Réassurance Juin 2017 :	-8 108 507		-8 108 507
Solde de Réassurance Juin 2016 :	-13 789 213		-13 789 213
Résultat technique Juin 2017 :	12 097 220		12 097 220
Résultat technique Juin 2016 :	9 457 207		9 457 207
Variation Juin 2017 - Juin 2016	2 640 013		2 640 013
Informations complémentaires :			
Provisions pour primes non acquises à la clôture	32 667 025	850 000	33 517 025
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture	29 681 755	796 620	30 478 375
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture	107 117 867	1 215 517	108 333 383
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture	104 630 555	824 897	105 455 451
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes	1 823 636		1 823 636
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes	1 589 568		1 589 568
Provision pour Equilibrage à la Clôture	281 509		281 509
Provision pour Equilibrage à l'Ouverture	281 509		281 509
Autres provisions techniques à la clôture :	3 001 998		3 001 998
- Provisions pour risques en cours	0		0
- Provisions mathématiques de rentes	2 927 354		2 927 354
- Arrérages de rentes à payer	19 644		19 644
- Réserve des rentes d'invalidité	55 000		55 000
Autres provisions techniques à l'ouverture :	2 909 929		2 909 929
- Provisions pour risques en cours	0		0
- Provisions mathématiques de rentes	2 843 463		2 843 463
- Arrérages de rentes à payer	19 644		19 644
- Réserve des rentes d'invalidité	46 822		46 822

**Annexe n°15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 30/06/2017**

	Raccordement	Total
Primes Acquisées	PRV11	20 588 914
Charges de prestations	CHV11	-2 132 943
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21, CHV22	-18 380 741
Solde de souscription :		75 230
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	-1 717 522
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43, CHV5	-242 834
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		-1 960 356
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	3 666 977
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	-147 097
Solde Financier :		3 519 880
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	-147 422
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	18 448
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV12 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	1 938
Solde de réassurance :		-127 036
Résultat technique :		1 507 718
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		15 217
Montants des rachats Vie		61 206
Capitaux échus Vie		690 232
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		114 242 522
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		95 396 348

**Annexe n°16 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 30/06/2017**

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	69 905 763
Variation des primes non acquises	PRNV12	-3 038 650
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	-32 617 680
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2, CHNV3	-3 593 637
Solde de souscription :		30 655 796
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	-3 563 985
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	-9 056 304
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		-12 620 289
Produits nets de placements	PRNT3	4 850 615
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	-2 680 395
Solde Financier :		2 170 220
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	-12 941 874
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	4 755 127
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12, CHNV2 2° Colonne	-3 664 391
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	3 742 631
Solde de Réassurance :		-8 108 507
Résultat technique :		12 097 220
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		33 517 025
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		30 478 375
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		108 333 383
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		105 455 451
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 823 636
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 589 568
Autres provisions techniques à la clôture		3 001 998
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 909 929

Mesdames et messieurs les actionnaires
Compagnie d'Assurances et de Réassurances « Astrée »
45, Avenue Kheireddine Pacha, 1080 Tunis

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2017

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2017 faisant apparaître un total net de bilan de 448 459 584 dinars ainsi que du compte de résultat affichant un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 10 876 139 dinars, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicable en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» au 30 juin 2017, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable applicable en Tunisie.

Observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 23 Août 2017

Mohamed Hédi KAMMOUN

Chiheb GHANMI