917

PROSPECTUS D'EMISSION
NOVEMBRE 1995

ASSURANCES CARTE

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCE TUNISO-EUROPEENNE

Augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et l'émission de 100.000 certificats d'investissment

Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

CFiB Compagnie Financière Internationale de Bourse

PROSPECTUS

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES TUNISO-EUROPEENNE "CARTE"

Société Anonyme au Capital de 9.000.000 DT
Siège Social : 12 Av Habib Thameur Tunis
Registre de Commerce : 39016

Augmentation de Capital en numéraire par appel public à l'épargne et l'émission de 100.000 Certificats d'Investissement

Prospectus mis à la disposition du public à l'occasion de l'augmentation du capital en numéraire de la société CARTE à hauteur de 1.000.000 DT par émission de 100.000 certificats d'investissement en vue de leur introduction à la cote de la Bourse .

Prix du Certificat d'investissement : 28 DT
Intermédiaire en Bourse Chargé de l'opération : COFIB,
12, Avenue Habib Thameur Tunis.

Tel : 355.022 - 333.086 - 333.262
Fax : 340.347

I - INTRODUCTION

1- Le marché financier connaît depuis les premières réformes de 1988 un développement rapide qui s'accélère d'année en année .

Ce développement est d'un côté le résultat de la politique économique suivie durant ces dernières années qui a permis une croissance annuelle de 5% depuis 1992 et une maîtrise de l'inflation autour de 4 à 5% .

D'un autre côté, le marché financier connaît un développement grâce à la mise en place d'un cadre juridique moderne objet d'un enrichissement continu .

2- A cet égard la loi du 14 Novembre 1994 portant création des certificats d'investissement et des certificats de droit de vote constitue une nouvelle génération de produits financiers . Cette loi offre une opportunité intéressante aux sociétés désireuses de renforcer leurs fonds propres en ouvrant leur capital au public sans modifier les instances de contrôle et de gestion de la société concernée .*

3- La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne " CARTE" se propose de saisir cette opportunité . Elle sera ainsi la première Société de la place à recourir à l'émission de certificats d'investissement.

L'émission envisagée sera réservée au grand public et sera suivie d'une introduction des certificats d'investissement à la côte de la Bourse. Etant précisé que le conseil de la Bourse qui s'est réuni le 14 Juillet 1995 a déjà décidé leur admission à la cote permanente.

Elle sera réalisée par voie d'augmentation de Capital en numéraire à concurrence de 1MD .

---

* *dont copie figure en annexe.*

Le capital social de la " CARTE " passera ainsi de 9 à 10 MD.

4- La Compagnie " CARTE " a été créée en 1976. Elle a pour objet l'assurance et la réassurance de tous risques .

Le capital social de départ de la Carte était de 0,3 MD et a subi des augmentations successives pour atteindre 4 MD . Il vient d'être porté à 9 MD par incorporation d'une partie des réserves constituées au fil des 19 dernières années .

Le capital social de la société est détenu à raison d'environ 48% par Le Mans International Holding B.V filiale à 100% des Mutuelles du Mans Assurances (France); près de 30% par la Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Megrine, 10% environ détenus par l'Union Tunisienne de Participation, Monsieur Hassine Doghri détient environ 11% du capital de la société et en assure la direction.

5- La " CARTE " dispose à fin 1994 d'un actif totalisant environ 53 MD dont 30 MD sous forme de portefeuille de valeurs mobilières diversifiées.

Les fonds propres de la société sont passés de 5 MD en 1990 à près de 9,3 MD en 1993 et à 16,2 MD en 1994 (soit plus que 70%).

Le Résultat de l'exercice 1994 a atteint 1,8 MD contre 1,3 MD en 1993 (soit plus de 40%) .

Le volume des primes émises par la "CARTE " a évolué d'environ 16% par an depuis 1990 . La CARTE occupe du point de vue du Chiffre d'affaires (Volume de primes émises) le 7 ième rang parmi les 13 compagnies d'assurance que compte la place.

6- La Valeur de la société " CARTE " est estimée à 28 MD, ce qui donne une valeur unitaire de l'action de 31,100 D.

Il est d'usage, toutefois d'admettre pour les C.I. un abattement de 10% en raison de l'absence du droit de vote . En conséquence le prix d'émission du CI est ramené à 28 D composé comme suit :

- Nominal : 10 D

- Prime d'émission : 18 D

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société CARTE réunie le 06 Novembre 1995 a autorisé l'augmentation du capital de la société de 1 MD sous forme de CI aux conditions précitées et a supprimé le droit de souscription aux dits certificats au profit du public.

La souscription sera ouverte à partir du 27/11/1995 jusqu'à réalisation de l'augmentation qui sera clôturée sans préavis.

II - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EMISSION ET LA COTATION DES CERTIFICATS D'INVESTISSEMENT DE LA CARTE

I - EMISSION :

1- ORIGINE DE LA DECISION :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la CARTE réunie le 06 Novembre 1995 au siège de la société a autorisé l'augmentation du capital social de la société à raison de 1 MD pour le porter de 9 à 10 MD par l'émission de 100.000 CI à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription . L'ensemble des actionnaires ont renoncé individuellement à l'exercice du droit de souscription au profit du public.

Quant aux 100.000 Certificats de Droit de Vote créés corrélativement à cette émission, ils seront attribués aux actionnaires de la société dans la proportion détenue par eux par rapport au capital social avant la présente augmentation du capital. Leur transmission est soumise à l'agrément du Conseil d'Administration et ce conformément aux dispositions statutaires.

2- BUT DE L'OPERATION :

L'émission des CI par la CARTE sera réalisée conformément à la loi N° 94-118 du 14.11.94 Elle permettra de consolider la situation financière de la société . Par ailleurs, cette émission se fera par appel public à l'épargne dans le but de permettre à la CARTE l'accès à la cote permanente de la Bourse et lui permettre de disposer dans les meilleures conditions des moyens financiers nécessaires à son développement .

L'entrée de la CARTE en Bourse se fera par un nouvel instrument à savoir le certificat d'investissement qui répond aux objectifs de la société et tient compte de ses spécificités. Néanmoins le recours aux certificats constitue pour la société un double défi, puisque d'un coté elle sera la première à l'introduire sur le marché, ce qui suppose un effort de marketing et de sensibilisation, d'un autre côté le recours aux certificats suppose une capacité à pouvoir distribuer régulièrement des bénéfices. La situation financière de la CARTE montre qu'elle est parfaitement à même de relever de tels défis.

Enfin la CARTE répond par ce moyen et à l'instar de quelques autres sociétés à l'appel des autorités d'ouvrir le capital des sociétés performantes au large public pour consolider l'élan que connaît aujourd'hui le marché financier et de participer au développement economique du pays.

3- MODALITES ET CARACTERISTIQUES DE L'OPERATION :

3.1 : L'initiateur :

L'initiateur de l'émission est la société CARTE qui se propose d'augmenter son capital à raison de 1 MD par émission de 100.000 CI à proposer au moyen de l'appel public à l'épargne.

3.2 : Prix de souscription des CI :

- Prix d'émission : 28 D se décomposant en :
  * Valeur Nominale : 10 D
  * Prime d'émission : 18 D

Le souscripteur devra verser 28 D par CI souscrit. Les souscriptions pour lesquelles le versement n'aurait pas été effectué seront annulées de plein droit sans qu'il soit besoin de mise en demeure .

3.3 : Montant de l'émission :

- Montant brut total de l'émission(en D)	2.800.000
- Nombre de CI émis	100.000

3.4 : Etablissements domiciliataires- Versement des souscriptions- Dépôt des fonds :

La souscription et le versement seront reçus et centralisés par la COFIB .

Chaque souscription devra être accompagnée du versement de la somme de 28 D par CI souscrit .

Les fonds versés en libération des 100.000 CI à émettre seront déposés chez l' Arab Tunisian Bank au Compte indisponible N°2013965065/43.

3.5 : Modalités de répartition et de délivrance des CI :

S'agissant d'une augmentation du capital, un quota de 70.000 titres CI sera réparti par la COFIB sur la base du " premier venu, premier servi " avec un maximum de 100 CI par souscripteur . Le reliquat soit 30% des CI émis fera l'objet d'une action d'animation du marché.

Les CI nouveaux auront la forme nominative. Ils feront l'objet d'une demande d'admission aux opérations de la " STICODEVAM " et seront inscrits en compte dans un délai de deux mois après la clôture de la souscription .

3.6 : <u>Droits Attachés aux CI émis</u> :

Les 100.000 CI ainsi créés porteront jouissance à compter du 1 Janvier 1995 . Ils auront droit au titre de l'exercice commencé à cette date et au titre des exercices suivants au même dividende que les actions de la société .

Par ailleurs, ces CI sont soumis à toutes les dispositions statutaires .

3.7 :<u>Négociabilité des CI</u> :

Aucune clause statutaire ne limite la libre négociation des CI .

3.8 : <u>Régime fiscal des CI</u> :

C'est celui applicable aux actions .

II - INTRODUCTION A LA COTE

<u>Cotation des CI</u> :

Les Certificats d'Investissement résultant de cette émission, dont le principe d'admission à la cote permanente a été retenu par le Conseil de la Bourse en date du 14 Juillet 1995, seront introduits dès la réalisation de l'augmentation de capital qui fera l'objet d'un avis ultérieur au bulletin official de la Bourse.

Les actions ordinaires de la Carte ne sont pas concernées par cette introduction à la cote.

III - RENSEIGNEMENTS GENERAUX CONCERNANT LA SOCIETE

1- IDENTIFICATION :

Dénomination : Compagnie d'assurances et de réassurances Tuniso-Européenne " CARTE "

Forme Juridique : Société Anonyme

Siège Social : 12 Av Habib Thameur Tunis.

Nationalité : Tunisienne

Constitution : Le 29/3/1976 (Jort N° 25 du 6/4/1976)

Date d'Agrément : 22/5/1976 (Jort du 28/5/1976)

Registre de Commerce : 39016

Objet Social :

La Société a pour objet l'assurance et la réassurance de tous les risques pouvant entraîner tous dommages, tant corporels que matériels ou immatériels, quelle qu'en soit l'origine, ainsi que tous risques de responsabilité civile, professionnelle ou autre, et plus généralement toutes les opérations pouvant être légalement réalisées par les Sociétés d'assurances .

Elle pourra également :

1°/ se charger de l'organisation et de la gestion de toutes Sociétés d'assurances d'objet quelconque;

2°/ acquérir, liquider, reprendre et gérer tout portefeuille d'assurance créé pour un objet entrant dans le cadre du présent article;

3°/ s'intéresser, notamment par absorption de Sociétés, souscription, achat d'actions ou parts, et généralement par tout moyen, à toutes opérations (mobilières, immobilières, civiles ou commerciales) se rattachant directement ou indirectement à l'objet social, ou de nature à en faciliter la réalisation tant en Tunisie que dans d'autres pays.

Exercice Social : 1/1 au 31/12 de chaque année .

Répartition Statutaire des Bénéfices :

Les bénéfices nets s'entendent des produits nets de l'exercice , déduction faite des frais généraux et autres charges, ainsi que de tous amortissements de l'actif social et de toutes provisions ou réserves .

Sur les bénéfices, après affectation s'il y a lieu à l'extinction des pertes des exercices antérieurs, il est prélevé :

a) - 5% pour constituer le fonds de réserves prescrit par la loi ; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve a atteint une somme égale au 1/10 du capital , il reprend son cours si, pour une cause quelconque, la réserve est descendue en dessous du dixième ;

b) - La somme nécessaire pour verser aux actions et aux certificats d'investissement, à titre de premier dividende, 5% de leur montant nominal libéré et non amorti , sans que, si les bénéfices d'un exercice ne permettent pas ce paiement, les actionnaires et les porteurs des Certificats d'investissement puissent le réclamer sur les bénéfices des exercices suivants ;

c) - Les sommes que l'Assemblée Générale jugera convenable de fixer soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être versées à un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires ou de prévoyance avec affectation spéciale ou non, notamment à l'amortissement du capital

- Le solde sera réparti comme suit :

- 10% à titre de tantième au Conseil d'Administration qui le partage entre ses membres comme il le jugera convenable ;

- le surplus aux actionnaires et aux porteurs de Certificats d'Investissement au titre de second dividende .

Conseil d'Administration :

Le Conseil d'Administration est actuellement composé de Messieurs :

Noms et Prénoms ou Dénomination Sociale	Mandat	
	Du	Au
- Hassine Doghri	Juin 1992	Juin 1997
- Antoine Boussard	Juin 1992	Juin 1997
- Abdessalem Ben Ayed	Juin 1992	Juin 1997
- Néjib Doghri	Juin 1992	Juin 1997
- Union Tunisienne de Participation	Juin 1992	Juin 1997
- Le Mans International Holding (LMIH)	Juin 1992	Juin 1997
- Les mutuelles du Mans Vie	Juin 1992	Juin 1997
- Société d'Engrais & de produits Chimiques de Mégrine " SEPECM"	Juin 1992	Juin 1997

Management

- Président Directeur Général : Monsieur Hassine Doghri.

Commissaire aux Comptes

- Monsieur Fethi Kchouk, Mandat : Juin 94-Juin 97.

Conseiller Fiscal

- Monsieur Mohamed Zaguia, Colisée Saula Esc A 5 ème Etage El Manar II

2- CAPITAL SOCIAL :

a) - Evolution du Capital Social :

Le tableau ci-après retrace l'évolution du capital de la société depuis sa création.

Année	*Nature de l'opération*	*Mt en dinars*	*Capital en Circulation*	*Nombre d'actions*
1976	Capital en numéraire	300.000	300.000	30.000
1981	Augmentation en numéraire	700.000	1.000.000	100.000
1986	Augmentation en numéraire	1.000.000	2.000.000	200.000
1989	Augmentation en numéraire 750.000, par incorporation de réserves 250.000.	1.000.000	3.000.000	300.000
1992	Augmentation en numéraire 400.000, par incorporation de réserves 600.000.	1.000.000	4.000.000	400.000
1995	Augmentation par incorporation de réserves	5.000.000	9.000.000	900.000

b) - Structure du Capital avant l'émission des CI :

ACTIONNAIRES	*% DU CAPITAL*
-LMIH (Le Mans International Holding)	48,31
- Société d'engrais et de produits chimiques de Megrine	29,25
- Monsieur Hassine Doghri	10,7
- Union Tunisienne de Participation	10,05
- Divers : 15 personnes physiques	1,69

Données sur les Principaux actionnaires :

UTP :Société Anonyme, est l'une des premières SICAF en Tunisie . Elle a été créée en 1976 en partenariat entre le groupe DOGHRI ; L'UBCI et la BNPI (filiale de la 1ère Banque française la BNP).

SEPCM : Société Anonyme, relevant du groupe Doghri, la société d'engrai et de produits chimiques de Megrine est Leader dans la formulation et la commercialisation des produits phytosanitaires et des engrais . La société Compte parmi ses principales filiales la société SEPIM

premier producteur de pulvérisateurs agricoles qui exporte plus de 50% de sa production.

LE MANS INTERNATIONAL HOLDING B.V : Filiale à 100% des Mutuelles du Mans Assurances qui est l'un des principaux assureurs du marché français. Les Mutuelles du Mans Assurances ont réalisé en 1994 un chiffre d'affaires consolidé de 25,6 Milliards de FF, et sont présentes sur les 5 continents :

- Europe : France, Italie, Espagne, Portugal, Luxembourg, Grèce, Belgique, Grande Bretagne, Pays - Bas
- Amérique : Canada, Argentine, Chili, Etats-Unis
- Asie : HongKong, Singapours, Australie
- Afrique : Tunisie, Maroc, Côte d'Ivoire
- Océanie : Polynésie F. et Nlles Hébrides.

3- SITUATION DE LA COMPAGNIE :

3.1 : Principales agences :

La Société distribue ses produits à travers 31 agences générales réparties sur le territoire Tunisien (Tunis, Sfax, Megrine, Nabeul, Bizerte ...). En plus de 3 Bureaux directs (Tunis Sousse, Sfax); elle utilise également un important réseau de courtiers.

3.2 : Activité de la société :

Pratiquant depuis 1976 l'ensemble des catégories d'assurances, la CARTE qui connaît un développement régulier et soutenu de son activité, a réalisé en 1994 un Chiffre d'Affaires de 14.650.000 DT et un bénéfice net de 1.748.000 DT, réussissant ainsi à renforcer à la fois sa position sur le marché et sa capacité bénéficiaire .

Année	**1990**	**1991**	**1992**	**1993**	**1994**	**1995***
CA en MD	8.433	9.600	10.970	12.677	14.654	15.075
Evolution	**+21,1%**	**+13,8%**	**+14,3%**	**+15,6%**	**+15,6%**	**+15,0%**

Durant l'exercice de référence, le volume des primes a connu un accroissement de 1.977.161 Dinars, soit +15,6% portant le chiffre d'affaires à 14.654.289 Dinars contre 12.677.128 Dinars en 1993 .

---

* *Prévisionnel 1995 en affaires directes et hors accidents du travail.*

La progression est plus nette au niveau des affaires directes dont les primes passent de 12.303.378 Dinars à 14.386.318 Dinars soit +16,93% .

La part de la CARTE dans le Chiffre d'Affaires du marché est d'environ 5,3% .

Le portefeuille de contrats d'Assurances :

Le tableau ci-dessous présente les chiffres d'affaires réalisés dans les diverses branches d'assurances que la société CARTE exploite :

Branches	Primes Emises		Part dans le C.A en %	
	1993	1994	1993	1994
Automobile	2.888.909	3.371.615	22,79	23
Accident du travail	1.360.199	1.453.293	10,73	9,92
Incendie	1.738.995	1.875.205	13,72	12,8
Responsabilité Civile	581.464	623.528	4,59	4,26
Individuelle	155.952	148.648	1,23	1,01
Risques Spéciaux	705.462	888.842	5,56	6,06
Transport	1.474.825	1.984.302	11,63	13,54
Aviation	1.083.760	1.572.998	8,55	10,73
Maladie - Incapacité	1.830.395	1.964.483	14,44	13,41
Vie	483.417	503.404	3,91	3,44
Total Affaires Directes	12.303.378	14.386.318	-	-
Acceptations	373.750	267.972	2,95	1,83
Total	12.677.128	14.654.290	-	-

Comme l'exercice précèdent, les affaires Aviation (+45%), Transport (+34,5%), Risques Spéciaux (+26%) et Auto (+16,7%) ont contribué pour une part déterminante à la croissance globale .

La régression, en acceptations, est le résultat d'un désengagement voulu sur les affaires en provenance de l'étranger .

L'assurance sur la Vie a, en revanche, repris le chemin de la croissance après le recul enregistré pendant l'exercice précèdent .

Le portefeuille de la CARTE reste sectoriellement bien réparti, la part relativement élevée des affaires Transport (transport + aviation), plus de 24%, a fait que la branche Automobile est, pour la première fois, reléguée à la deuxième place (23%), mais précède toujours la branche maladie (13,4%) et la branche incendie (12,8%).

Les Engagements Techniques :

Représentant les créances vis à vis des assurés et bénéficiaires des contrats d'Assurances, les engagements techniques au 31 Décembre 1994 s'élèvent à 25.832.485 Dinars et représentent 176,28% des primes . Ils enregistrent une augmentation de 4.521.000 Dinars, soit +21,21% contre un accroissement de 16,24% en 1993, et concernent, principalement, le poste "réserves pour sinistres à payer".

Les Placements :

Les placements nécessaires à la couverture des engagements conformément à la législation régissant le secteur des assurances se présentent au 30-06-1995 comme suit (en DT):

CATEGORIE	*MONTANT*
- Bons de trésor et Bons d'équipement	6.435.000
- Emprunts Obligataires	1.590.150
- Actions Cotées en Bourse	18.286.161
- Autres Actions	5.465.606
- Dépôt à Terme	1.548.031
Total	***33.324.948***

Les principales valeurs cotées concernent :

- La Banque de l'Habitat : 295.000 titres
- La Société Tunisienne de Banque : 162.000 titres
- L'UBCI : 61.000 titres
- La BIAT : 40.000 titres
- La BDET : 48.000 titres
- La Banque du Sud : 49.000 titres

- Les principales valeurs non cotées sont retracées dans le tableau suivant :

Valeurs	*Mt du capital*	*Capital détenu*	*% détenu*
- CITE	800.000,000	400.000,000	50%
- COFITE	2.500.000,000	1.500.000,000	60%
-COFIB	300.000,000	90.000,000	30%
- UTL	5.000.000,000	472.000,000	9,44%
- ATL	6.000.000,000	300.000,000	5%
- AIR LIBERTE	10.000.000,000	1.500.000,000	15%
- TUN. HOTEL AND TOURISM SERVICE	5.320.000,000	1.326.000,000	24,92%

*CITE : Compagnie Immobilière Tuniso - Européenne, SA ayant pour objet la promotion immobilière.

*COFITE : Compagnie Financière Tuniso - Européenne, SICAF -SA.

*COFIB : Compagnie Financière Internationale de Bourse, Intermédiaire en Bourse.

*UTL : Union Tunisienne de Leasing.

*ATL : Arab Tunisian Lease (leasing).

*Air Liberté Tunisie : Compagnie de transport aérien.

*Tunisian Hotel and Tourism Service : Hôtel 4 étoiles à Djerba.

Les Filiales :

Parallèlement la Carte poursuit son développement externe par le biais de ses filiales spécialisées, la CITE (Sté de promotion immobilière), la COFITE (Sté d'Investissement à Capital Fixe) et la COFIB (Intermédiaire en Bourse) .

Les perspectives de développement de la CARTE :

Pour l'année 1995, l'objectif de production en affaires directes est de 15 MD soit un accroissement de 2,8% par rapport à 1994 en raison du transfert de l'accident de travail à la CNSS et un taux de progression hors AT de 15%.

Dans l'ensemble, nous escomptons pour l'année en cours, en raison notamment de l'actuelle évolution des revenus financiers, un résultat bénéficiaire encore amélioré qui nous permettra de maintenir le niveau actuel de dividende tout en renforçant encore les fonds propres de la société.

La consolidation des moyens humains et financiers devrait permettre à la CARTE de maintenir un taux de croissance élevé et d'atteindre son objectif qui consiste à doubler son Chiffre d'Affaires actuel d'ici l'an 2000 tout en améliorant sa rentabilité:

Prévisions 1996-2000
Chiffres clés

(en milliers de DT)

	1996	*1997*	*1998*	*1999*	*2000*
Chiffre d'Affaires (+15% / an)	17.250	19.800	22.800	26.200	30.000
Résultat technique	456	545	660	755	878
Résultat Gestion Générale	1.700	1.900	2.189	2.578	2.880
Résultat net de l'exercice	2.156	2.445	2.849	3.333	3.758

IV - EVALUATION DE L'ACTION CARTE

Hypothèse Retenue Pour l'Evaluation de la Société " CARTE "

* Capitaux Propres + Réserves (au 31.12.1994)	14.991.492 D
* Résultat Net non Distribué de 1994	1.288.795 D
* Plus-values latentes du portefeuille actions cotées 15 MD (abattement de 50% soit : 7,5 MD)	7.500.000 D
* Fonds de Commerce ($\frac{\text{RN 93 + RN 94}}{2}$) x 3*	4.500.000 D
Total	**28.280.287 D**
Arrondi à	**28.000.000 D**

Capital : 9 MD
Emission de CI : 1 MD
Capital Global : 10 MD

PROCEDURE :

- Capital au 31/12/1994 : 4 MD

- Augmentation du capital par incorporation de réserves : 5 MD

$$\text{Valeur de l'action avant emission des CI} = \frac{28.000.000 \text{ D}}{900.000} = 31{,}100 \text{ D}$$

- Augmentation de Capital de 1 MD par l'émission de CI

---

* *Il est d'usage d'évaluer dans le secteur des assurances le fonds de commerce comme étant la moyenne des résultats des deux derniers exercices pondérée d'un coeficient de 3.*

Valeur du certificat à emettre en tenant compte d'un abattement de 10%* : 28 D

- Nominal 10 D
- Prime d'émission 18 D

* *En réalité, le niveau d'abattement est bien plus élevé que 10% compte tenu du fait que dans l'évaluation de la société, seule une partie (50%) des plus values latentes a été intégrée et que la date de jouissance des CI a été fixée au 1er Janvier 1995 permettant à leurs souscripteurs de bénéficier de la distribution de dividendes relatives au titre de l'exercice 1995.*

IV - RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

1 - BILANS COMPARES AU 31/12/1992-1993-1994 :

(en dinars)

Actif	*1992*	*1993*	*1994*	*1993/1994*
I - Immobilisations	**20.683.009**	**24.245.200**	**32.144.468**	**32,58%**
Valeurs représentant la couverture des engagements techniques				
- Valeurs mobilières	18.785.017	22.325.235	29.816.882	33,56%
- Immeubles	1.290.855	1.258.621	1.714.386	36,21%
- Autres immobilisations	604.721	655.569	609.548	-7,02%
- Dépôt et cautionnements	2.416	5.775	3.652	-36,76%
II - Engagements Techniques à la charge des réassureurs	**3.318.917**	**3.813.402**	**6.569.641**	**72,28%**
- Risques en cours	1.065.343	953.542	1.045.570	9,65%
- Sinistres à payer	2.189.590	2.859.860	5.524.071	93,16%
- Autres	63.984	-	-	-
III - Valeurs Réalisables à CT ou Disponibles	**7.761.255**	**10.789.188**	**13.451.100**	**24,67%**
- Primes à recevoir	3.310.217	3.522.846	4.573.490	29,82%
- Primes acquises et non émises	563.756	646.868	616.829	-4,64%
- C/C des assurés et des agents	210.980	183.787	47.191	-74,32%
- C/C des cessionnaires	1.253.562	2.915.922	3.661.528	25,57%
- Débiteurs Divers	522.748	549.181	409.795	-25,38%
- Produits à recevoir	458.549	426.379	647.403	51,84%
- Espèces en caisse	10.802	11.557	16.301	41,05%
- Banques et chèques postaux	862.081	1.613.255	2.414.340	49,66%
- Effets à recevoir	506.571	856.516	998.860	16,62%
- C/C des Cies cédantes	61.989	62.877	65.363	3,95%
IV - Compte de Régularisation d'Actif	**114.771**	**94.415**	**414.609**	**339%**
Total	**31.877.952**	**38.942.205**	**52.579.818**	**35,02%**

Passif	*1992*	*1993*	*1994*	*1994/1993*
I - Capitaux propres	**6.897.648**	**8.580.466**	**14.991.492**	**74,7%**
- Capital Social	4.000.000	4.000.000	4.000.000	-
- Primes d'émission	160.000	160.000	160.000	-
- Réserves légales	102.666	136.356	198.731	45,74%
- Réserves facultatives	1.036.003	1.386.003	2.086.003	50,50%
- Réserves de Garanties	2.801	2.801	2.801	-
- Réserves spéciales de réévaluation	1.422.618	2.696.635	8.340.154	209%
- Report à nouveau	173.560	198.671	203.803	2,58%
II - Engagements Techniques envers les assurés	**18.334.165**	**21.311.477**	**25.832.486**	**21,21%**
- Risques en cours	1.908.731	2.028.583	2.343.666	15,53%
- Mathématique Vie	1.523.925	1.985.686	1.805.019	-9,09%
- Sinistres à payer	11.199.334	13.681.937	17.489.447	27,82%
- Capitaux échus et non payés	6.521	6.521	6.521	-
- Bénéfices non distribués aux assurés	8.518	8.518	8.518	-
- Mathématiques des rentes	3.388.246	3.600.232	4.179.315	16,08%
- Prov.pour annulation de primes	298.890	-	-	-
III - Dettes à Court Terme	**4.777.572**	**5.736.442**	**6.180.504**	**7,74%**
- Dettes pour valeurs et espèces remises par les réassureurs	2.705.000	3.120.415	3.457.684	10,81%
- C/C des assurés et des agents	389.012	567.022	829.558	46,30%
- C/C des cessionnaires	181.632	175.490	155.143	-11,59%
- C/C des coassureurs	159.763	219.112	204.749	-6,56%
- Etas Impôts et Taxes	337.384	412.208	561.101	36,12%
- Produits perçus d'avance	27.424	51.236	91.747	79,07%
- Créditeurs Divers	874.283	1.087.885	777.448	-28,54%
- C/C des Cies cédantes	103.074	103.074	103.074	-
IV - Comptes de Régularisation du Passif	**1.194.766**	**2.066.312**	**3.826.540**	**85,19%**
Résultat de l'exercice	**673.801**	**1.247.508**	**1.748.796**	**40,18%**
Total	**31.877.952**	**38.942.205**	**52.579.818**	**35,02%**

2 - *COMPTES DE RESULTATS COMPARES*

(en dinars)

Débit	*1992*	*1993*	*1994*
1- GESTION TECHNIQUE			
Frais d'Exploitation	**9.363.059**	**9.126.639**	**10.810.291**
- Sinistres payés nets de recours	5.630.218	4.984.137	5.819.387
- Capitaux Echus	9.345	-	338.152
- Primes acquises et non émises ex.précédent	493.576	563.756	646.868
- Annulations sur exercices antérieurs	140.217	129.609	168.437
- Commissions échues	1.144.963	1.357.067	1.483.448
- Frais généraux	1.600.507	1.771.741	2.026.770
- Recours à encaisser exercice précédent	344.233	320.329	327.229
Engagements Techniques de l'exercice	**14.945.919**	**17.711.245**	**21.653.171**
- Risques en cours	1.908.731	2.028.583	2.343.666
- Mathématiques vie	1.523.925	1.985.686	1.805.019
- Sinistres à payer	11.199.334	13.681.937	17.489.447
- Capitaux échus et non payés	6.521	6.521	6.521
- Bénéfices non distribués aux assurés	8.518	8.518	8.518
- Annulations primes	298.890	-	-
Gestion de la Réassurance	**6.443.889**	**7.456.597**	**9.304.715**
- Primes cédées	3.641.454	4.137.683	5.491.313
- Engagements techniques à la charge des réassureurs de l'exercice précédent :			
* Risques en cours	922.835	1.065.343	953.542
* Sinistres à payer	1.818.090	2.189.589	2.859.860
* Autres	61.510	63.982	-
- Résultat de la gestion technique	**-**	**114.602**	**589.458**
Total 1	**30.752.867**	**34.409.083**	**42.357.635**
2- GESTION DES RENTES			
- Arrérages et achat des rentes	241.415	256.053	281.848
- Engag.mathém.des rentes de l'exercice	3.388.246	3.600.232	4.179.315
- Résultat de la gestion des rentes	-	53.844	-
Total 2	**3.629.661**	**3.910.129**	**4.461.163**
3- GESTION GENERALE			
- Intérêts sur dépôt des réassureurs	67.013	90.460	82.744
- Réserves de Garantie	2.801	2.801	2.801
- Amortissement des valeurs mobilières	32.234	32.234	32.234
- Intérêts crédit des réserves mathém. des rentes	165.087	203.295	167.771
- Réserves pour perte de changes	-	10.000	10.000
- Autres éléments de perte et profit	388.942	284.451	1.024.554
- Résultat de la gestion générale	865.322	1.079.062	1.181.621
Total 3	**1.521.399**	**1.702.303**	**2.501.725**
Bénéfice de l'exercice	**673.801**	**1.247.508**	**1.748.796**
Total Général	**36.577.728**	**41.269.023**	**51.069.319**

Crédit	*1992*	*1993*	*1994*
1- GESTION TECHNIQUE			
Produits d'exploitation	**11.854.060**	**13.651.226**	**15.641.863**
- Primes émises et primes acceptées nettes	10.969.975	12.677.128	14.654.290
- Primes acquises et non-émises de l'exercice	563.756	646.868	616.829
- Recours à encaisser	320.329	327.230	370.744
Engagements techniques de l'exercice précèdent	**13.087.005**	**14.945.918**	**17.711.245**
- Risques en cours	1.625.145	1.908.731	2.028.583
- Mathématiques Vie	1.157.505	1.523.924	1.985.686
- Cautionnements	198.226	11.199.334	13.681.937
- Sinistres à payer	9.833.717	-	-
- Capitaux échus et non payés	6.521	6.521	6.521
- Bénéfices non distribués aux assurés	8.518	8.518	8.518
- Annulation des primes	257.373	298.890	-
Gestion de la réassurance	**5.811.801**	**5.811.939**	**9.004.527**
- Part des réassureurs dans les sinistres	1.398.320	802.442	1.024.419
- Commissions reçues des réassureurs	1.017.794	1.196.095	1.410.467
- Engagements techniques à la charge des réassureurs à la fin de l'exercice :			
* Risques en cours	1.065.343	953.542	1.045.570
* Sinistres à payer	2.189.590	2.859.860	5.524.071
* Autres	63.982	-	-
- Résultat de la gestion technique	76.772	-	-
Total 1	**30.752.867**	**34.409.083**	**42.357.635**
2- GESTION DES RENTES			
- Capitaux constitutifs des rentes	303.945	318.588	670.878
- Engag.math. des rentes de l'ex. précédent	3.045.880	3.388.246	3.600.232
- Intérêt créditeurs de la gestion des rentes	165.087	203.295	167.771
- Résultat de la gestion des rentes	114.749	-	22.282
Total 2	**3.629.661**	**3.910.129**	**4.461.163**
3 - GESTION GENERALE			
- Revenu des valeurs	1.020.802	1.349.839	1.421.756
- Intérêts et produits divers	43.943	57.493	57.649
- Réserve de garantie	2.801	2.801	2.801
- Autres éléments de pertes et profits	453.853	292.170	1.019.519
Total 3	**1.521.399**	**1.702.303**	**2.501.725**
Report du résultat des Gestions	**673.801**	**1.247.508**	**1.748.796**
Total Général	**36.577.728**	**41.269.023**	**51.069.319**

3- Evolution des Principaux Ratios de la Société :

A - Rentabilité Financière de la Société :

Désignation	*1992*	*1993*	*1994*
- Résultat net (1)	673.801	1.247.507	1.748.796
- Fonds Propres (2)	6.897.648	8.580.466	14.991.492
Rentabilité Financière (1) / (2)	**9,77%**	**14,54%**	**11,67%**

B - Autres indicateurs :

Désignation	*1992*	*1993*	*1994*
- Bénéfice net / Nombre d'actions	673.801 / 400.000	1.247.507 / 400.000	1.748.796 / 400.000
(en dinars pour un nominal de 10)	**1,685**	**3,119**	**4,372**
- Dividende / Bénéfice net	200.000 / 673.801	380.000 / 1.247.507	440.000 / 1.748.796
	29,68%	**30,46%**	**25,16%**
- Cash flow net / AN Corrigé*	847,658 / 21.000	1.423,285 / 21.000	1.929,580 / 21.000
	4,04%	**6,78%**	**9,19%**

* Actif Net Corrigé

C - Ratios de solvabilité : (au 31/12/1994)

	NORMES LEGALES	*Réalisé par CARTE*
* Capital Social Minimum	3MD	4 MD
* Taux de Couverture des engagements techniques	100%	115,2%
* Marge de solvabilité : Capitaux Propres / CA	20%	51,4%

* Les normes légales sont les normes minimales imposées par le code des Assurances. Elles concernent :

- Le capital social minimum fixé à 3 MD pour les entreprises d'Assurances Multibranches.

- Le taux de couverture des engagements techniques de 100% ce qui signifie qu'à tout moment, toute entreprise d'assurance doit avoir des actifs couvrant l'intégralité (100%) de ses créances vis-à-vis des assurés (engagements techniques).

- La marge de solvabilité (ou normes de sécurité) imposée en vertu de l'article 58 du code des assurances prévoit que les fonds propres d'une entreprise d'assurance ne peuvent être inférieurs à 20% du chiffre d'affaires du dernier exercice.

les indicateurs relatifs à la CARTE montrent que l'entreprise dispose d'une solvabilité largement supérieure aux normes exigées par la législation en vigueur.

ATTESTATION

DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DU PROSPECTUS D'EMISSION

1. ATTESTATION DE LA DIRECTION GENERALE DE LA SOCIETE

A notre connaissance , les données du présent Prospectus d'Emission sont conformes à la réalité.Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux souscripteurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine , l'activité , la situation financière , les résultats et les perspectives de la société . Elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée .

Le Président Directeur Général

Hassine DOGHRI

2. ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables données dans le présent prospectus d'émission en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession .
Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées .

Le Commissaire aux Comptes

Fethi KCHOUK

FATHI KCHOUK
COMMISSAIRE AUX COMPTES
12, Rue Ibn Rachiq
TUNIS

3. L'INTERMEDIAIRE CHARGE DE L'OPERATION

La Compagnie Financière Internationale de Bourse - COFIB .

Le Délégué Général

Hamadi MOKDADI

C.C.
Compagnie
12 Av.
Tél.

4. VISA DE LA BOURSE DES VALEURS MOBILIERES

La Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis a apposé sur le présent prospectus le Visa n°95/217du 15 Novembre 1995 .

société de dépôt, de compensation et de réglement de titres dans un délai d'une année à partir de la parution de la présente loi, la bourse des valeurs mobilières et le comité de cotation continuent d'exercer les missions qui leur ont été confiées par la loi n°89-49 du 8 mars 1989 relative au marché financier.

En outre, et dès l'entrée en vigueur de la présente loi et jusqu'à l'installation du Conseil du Marché Financier, la Bourse des Valeurs Mobilières exerce les compétences du Conseil du Marché Financier dans les conditions suivantes :

- Le Conseil de la Bourse des Valeurs Mobilières exerce les attributions du Collège du Conseil du Marché Financier.
- Le Président de la Bourse des Valeurs Mobilières exerce les attributions du Président du Conseil du Marché Financier.
- Les services de la bourse des valeurs mobilières accomplissent les tâches des services du Conseil du Marché Financier.

Les rémunérations sur les transactions boursières et autres opérations, telles que prévues par la loi n°89-49 du 8 mars 1989, continuent à être perçues et recouvrées par la Bourse des Valeurs Mobilières dans les mêmes conditions de liquidation et de privilège jusqu'à l'entrée en vigueur des textes subséquents relatifs aux différentes redevances et commissions prévues par la présente loi et jusqu'à l'installation du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis chacun en ce qui le concerne.

Les règlements et les décisions pris par la Bourse des Valeurs Mobilières demeurent applicables jusqu'à la parution de nouveaux règlements et décisions établis par le Conseil du Marché Financier et du nouveau règlement de parquet établi par la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Art. 90. - Les valeurs mobilières et les droits qui y sont attachés, admis à la cote permanente de la bourse des valeurs mobilières à la date de la parution de la présente loi sont admis de plein droit au marché réservé aux produits financiers et valeurs mobilières et les droits qui y sont attachés, pour y être négociés de façon permanente, et les intermédiaires en bourse agréés à la date de la parution de la présente loi, continuent de plein droit à exercer les missions qu'ils tiennent de la loi n°89-49 du 8 mars 1989.

Toutefois, les banques agréées à exercer les activités d'intermédiaire en bourse, doivent se conformer aux dispositions de l'article 55 dans un délai maximum d'une année à partir de la parution de la présente loi.

Art. 91. - Les actionnaires des sociétés faisant appel public à l'épargne qui, à la date de la parution de la présente loi, détiennent un nombre d'actions ou de droits de vote dépassant les seuils établis à l'article 8 de la présente loi, sont tenus de faire la déclaration exigée par cet article dans un délai n'excédant pas six mois.

Art. 92. - Les termes "agents de change", "comité de la bourse", "conseil de la bourse" et "bourse des valeurs mobilières" employés dans les lois et règlements en vigueur sont remplacés, dans l'ordre, par les termes "intermédiaires en bourse" et, par "Conseil du Marché Financier" ou "Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis" selon leurs attributions telles que fixées par la présente loi.

La traduction en arabe des expressions "Valeurs Mobilières" "société faisant appel public à l'épargne" et "société ne faisant pas appel public à l'épargne" utilisées dans les lois en vigueur est changée conformément à la version arabe de la présente loi.

Le terme "admis à la cote permanente" est remplacé par "admis à la cote de la bourse" et le terme "cote occasionnelle" est remplacé par "non admis à la cote de la bourse".

Art. 93. - Sans préjudice des dispositions de l'article 89 de la présente loi, l'établissement public créé par la loi n°89-49 du 8 mars 1989 relative au marché financier est supprimé, et son patrimoine est transféré au Conseil du Marché Financier.

En cas de dissolution du conseil du marché financier, son patrimoine fera retour à l'Etat.

La présente loi sera publiée au Journal Officiel de la République Tunisienne et exécutée comme loi de l'Etat.

Tunis, le 14 novembre 1994.

Zine El Abidine Ben Ali

Loi n° 94-118 du 14 novembre 1994, complétant la loi n° 92-107 du 16 novembre 1992, portant institution de nouveaux produits financiers pour la mobilisation de l'épargne (1).

Au nom du peuple ;

La Chambre des Députés ayant adopté ;

Le Président de la République promulgue la loi dont la teneur suit :

Article unique. - Il est ajouté un titre IV à la loi n°92-107 du 16 novembre 1992 portant institution de nouveaux produits financiers pour la mobilisation de l'épargne.

TITRE IV : *LES CERTIFICATS D'INVESTISSEMENT ET LES CERTIFICATS DE DROIT DE VOTE*

Art. 42. - L'Assemblée Générale Extraordinaire d'une société anonyme peut décider, sur le rapport du conseil d'administration et sur celui du commissaire aux comptes, la scission des actions en deux titres distincts :

* Le certificat d'investissement qui représente les droits pécuniaires attachés à l'action. Il est dit préviligié lorsqu'un dividende prioritaire lui est accordé.

* Le certificat de droit de vote qui représente les autres droits attachés à l'action.

Art. 43. - La création de certificats d'investissement peut résulter soit du fractionnement d'actions existantes soit d'une augmentation du capital quelle qu'en soit la forme.

Les certificats d'investissement ne peuvent représenter plus du tiers du capital social. La création de certificats d'investissement peut être cumulée avec la création d'actions à dividendes prioritaires et en tout état de cause, le cumul des deux catégories de titres ne peut dépasser 49 % du capital de la société.

Art. 44. - En cas de fractionnement d'actions existantes, l'offre de création de certificats d'investissement et de certificats de droit de vote est faite à tous les porteurs d'actions, en même temps et dans une proportion égale à leur part du capital.

A l'issue d'un délai fixé par l'Assemblée Générale Extraordinaire, le solde des possibilités de création de certificats non attribuées est réparti entre les porteurs d'actions qui ont demandé à bénéficier de cette répartition supplémentaire dans une proportion égale à leur part du capital et, en tout état de cause, dans la limite de leurs demandes. Après cette répartition, le solde éventuel est réparti par le Conseil d'Administration.

Art. 45. - En cas d'augmentation du capital, les porteurs d'actions bénéficient d'un droit préférentiel de souscription aux certificats d'investissement émis conformément à la procédure suivie dans les augmentations de capital.

Les certificats de droit de vote résultant de l'augmentation du capital sont répartis entre les porteurs d'actions au prorata de leurs droits, sauf renonciation de leur part au profit d'un ou de certains d'entre eux.

En cas d'augmentation de capital par apport en nature, la création de certificats d'investissement est soumise aux règles prévues aux articles 58 et 59 du code de commerce.

(1) Travaux préparatoires :

Discussion et adoption par la chambre des députés dans sa séance du 1er novembre 1994.

Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tunisio - Européenne
"CARTE"

Société Anonyme au capital de 4 000 000 DT porté à 9.000.000 DT par incorporation de réserves

Siège Social : 12, Av Habib Thameur 1000 Tunis

Objet de la Société : Assurance et réassurance de tous risques pouvant entraîner des dommages
tant corporels que matériels

Augmentation du capital social de 9.000.000 à 10.000.000 D
par l'émission de 100.000 certificats d'investissement

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Novembre 1995
(Visa de la Bourse des Valeurs Mobilières n° 95-217 du 15/11/1995)

Notice publiée au JORT n° 115 du 21 novembre 1995

Les fonds provenant de la souscription sont versés au compte indisponible N° 20139650543 ouvert auprès
de l'Arab Tunisian Bank

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (Nom et Prénom)
pièce d'identité
Agissant pour le compte de
Nationalité
Profession
Adresse
Déclare(ons) souscrire à (en toutes lettres)
d'investissement de valeur nominale 10 D chacun
Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu.
Sur cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes de certificats d'investissement
ci-dessus indiqués, étant signalé que je (nous) ne manquerais (ons) pas d'exiger mes (nos) droits auprès de
l'émetteur et de recourir en justice pour la réparation de tous dommages ou défaillances dûs à l'insertion
d'informations incomplètes ou erronées, ou résultant d'une omission d'informations dont la publication aurait
influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons)(1)

En espèces
Par chèque n° tiré sur Agence
Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à
la somme de (en toutes lettres)
représentant le montant des certificats d'investissements souscrits à raison de vingt huit dinars par certificat
(dont dix huit dinars de prime d'émission)

Fait en double exemplaire dont un
en ma (notre) possession.

A Tunis le

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "lu et approuvé"

Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso - Européenne
"CARTE"

Société Anonyme au capital de 4.000.000 DT porté à 9.000.000 DT par incorporation de réserves
Siège Social : 12, Av Habib Thameur, 1000 Tunis
Objet de La Société : Assurance et réassurance de tous risques pouvant entraîner des dommages tant corporels que matériels.

Augmentation du capital social de 9.000.000 à 10.000.000 D
par l'émission de 100.000 certificats d'investissement
Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Novembre 1995
(Visa de la Bourse des Valeurs Mobilières n° 95-217 du 15/11/1995)

Notice publiée au JORT n° 115 du 21 novembre 1995

Les fonds provenant de la souscription sont versés au compte indisponible N° 2013965065/43 ouvert auprès de l' Arab Tunisian Bank

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° .....

Je (nous) soussigné (s) (Nom et Prénom) .....
pièce d'identité .....
Agissant pour le compte de ..... Qualité .....
Nationalité ..... Age ..... Sexe (1) M ( ) F ( )
Profession .....
Adresse .....
Déclare(ons) souscrire à (en toutes lettres) ..... Certificats d'Investissement de valeur nominale 10 D chacun.
Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes de certificats d'investissement ci-dessus indiqués, étant signalé que je nous) ne manquerais (ons) pas d'exiger mes (nos) droits auprès de l'émetteur et de recourir en justice pour la réparation de tous dommages ou défaillances dûs à l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, ou résultant d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons)(1)

En espèces .....
Par chèque n°..... tiré sur ..... Agence .....
Par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert à .....
la somme de (en toutes lettres) .....
représentant le montant des certificats d'investissements souscrits à raison de vingt huit dinars par certificat (dont dix huit dinars de prime d'émission).

Fait en double exemplaire dont un
en ma (notre) possession.

A Tunis le .....
Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite " lu et approuvé"

Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso - Européenne
"CARTE"

Société Anonyme au capital de 4.000.000 DT porté à 9.000.000 DT par incorporation de réserves
Siège Social : 12, Av Habib Thameur, 1000 Tunis
Objet de la Société : Assurance et réassurance de tous risques pouvant entraîner des dommages tant corporels que matériels.

Augmentation du capital social de 9.000.000 à 10.000.000 D
par l'émission de 100.000 certificats d'investissement

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Novembre 1995
(Visa de la Bourse des Valeurs Mobilières n° 95-217 du 15/11/1995)

Notice publiée au JORT n° 115 du 21 novembre 1995

Les fonds provenant de la souscription sont versés au compte indisponible N° 20139650/43 ouvert auprès de l' Arab Tunisian Bank

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° .....

Je (nous) soussigné (s) (Nom et Prénom) .....
pièce d'identité .....
Agissant pour le compte de ..... Oualité .....
Nationalité ..... Age ..... Sexe (1) M ( ) F ( )
Profession .....
Adresse .....
Déclare(ons) souscrire à (en toutes lettres) ..... Certificats
d'investissement de valeur nominale 10 D chacun.
Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu.
Sur cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes de certificats d'investissement ci-dessus indiqués, étant signalé que je nous) ne manquerais (ons) pas d'exiger mes (nos) droits auprès de l'émetteur et de recourir en justice pour la réparation de tous dommages ou défaillances dûs à l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, ou résultant d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons)(1)

En espèces .....
Par chèque n° ..... tiré sur ..... Agence .....
Par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert à .....
la somme de (en toutes lettres)
représentant le montant des certificats d'investissements souscrits à raison de vingt huit dinars par certificat (dont dix huit dinars de prime d'émission).

Fait en double exemplaire dont un
en ma (notre) possession.

A Tunis le .....

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante
(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite " lu et approuvé"

Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso - Européenne
"CARTE"

Société Anonyme au capital de 4.000.000 DT porté à 9.000.000 DT par incorporation de réserves
Siège Social : 12, Av Habib Thameur, 1000 Tunis
Objet de La Société : Assurance et réassurance de tous risques pouvant entraîner des dommages tant corporels que matériels.

Augmentation du capital social de 9.000.000 à 10.000.000 D
par l'émission de 100.000 certificats d'investissement
Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Novembre 1995
(Visa de la Bourse des Valeurs Mobilières n° 95-217 du 15/11/1995)

Notice publiée au JORT n° 115 du 21 novembre 1995

Les fonds provenant de la souscription sont versés au compte indisponible N° 2013965065/43 ouvert auprès de l' Arab Tunisian Bank

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° .....

Je (nous) soussigné (s) (Nom et Prénom) .....
pièce d'identité .....
Agissant pour le compte de ..... Qualité .....
Nationalité ..... Age ..... Sexe (1) M ( ) F ( )
Profession .....
Adresse .....
Déclare(ons) souscrire à (en toutes lettres) ..... Certificats d'Investissement de valeur nominale 10 D chacun.
Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes de certificats d'investissement ci-dessus indiqués, étant signalé que je nous) ne manquerais (ons) pas d'exiger mes (nos) droits auprès de l'émetteur et de recourir en justice pour la réparation de tous dommages ou défaillances dûs à l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, ou résultant d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons)(1)

En espèces .....
Par chèque n° ..... tiré sur ..... Agence .....
Par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert à .....
la somme de (en toutes lettres) .....
représentant le montant des certificats d'investissements souscrits à raison de vingt huit dinars par certificat (dont dix huit dinars de prime d'émission).

Fait en double exemplaire dont un
en ma (notre) possession.

A Tunis le .....
Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite " lu et approuvé"

Art. 46. - Le certificat de droit de vote doit être obligatoirement nominatif. Il ne peut être cédé qu'en cas de succession, de donation ou d'opération de fusion et de scission ou accompagné d'un certificat d'investissement et auquel cas l'action est définitivement reconstituée

.Art. 47. - Il ne peut être créé de certificats de droit vote représentant moins d'un droit de vote. L'Assemblée Générale fixe les modalités d'attribution de certificats pour les droits formant rompus.

Art. 48. - Le certificat d'investissement est une valeur mobilière. Sa valeur nominale est égale à celle de l'action.

Art. 49. - Les porteurs de certificats d'investissement peuvent obtenir communication des documents sociaux dans les mêmes conditions que les porteurs d'actions.

Art. 50. - En cas de distribution gratuite d'actions, de nouveaux certificats doivent être créés et remis gratuitement aux propriétaires des certificats anciens, dans la proportion du nombre des actions nouvelles attribuées aux anciennes, sauf renonciation de leur part au profit de l'ensemble des porteurs ou de certains d'entre eux.

Art. 51. - En cas d'augmentation de capital en numéraire, il est émis de nouveaux certificats d'investissement et de droit de vote en nombre tel que la proportion qui existait avant l'augmentation entre actions ordinaires et certificats de droit de vote soit maintenue après l'augmentation en considérant que celle-ci sera entièrement realisée.

Les propriétaires des certificats d'investissement ont, proportionnellement au nombre de titres qu'ils possèdent, un droit de préférence à la souscription des nouveaux certificats. Lors d'une assemblée spéciale, convoquée et réunie selon les règles de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires, les propriétaires des certificats d'investissement peuvent renoncer à ce droit. Les certificats non souscrits sont répartis par le conseil d'administration. La réalisation de l'augmentation de capital s'apprécie par rapport à la fraction des actions souscrites.

Les certificats de droit de vote créés avec les nouveaux certificats d'investissement sont attribués aux porteurs d'anciens certificats de droit de vote en proportion de leurs droits, sauf renonciation de leur part au profit de l'ensemble des porteurs ou de certains d'entre eux.

Art. 52. - En cas d'émission d'obligations convertibles en actions, les porteurs des certificats d'investissement ont, proportionnellement au nombre de titres qu'ils possèdent, un droit de préférence à la souscription à titre irréductible. Ils peuvent renoncer à ce droit en assemblée spéciale, convoquée et réunie selon les règles de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires.

Ces obligations ne peuvent être converties qu'en certificats d'investissement. Les certificats de droit de vote correspondant aux certificats d'investissement émis à l'occasion de la conversion sont attribués aux porteurs de certificats de droit de vote, en proportion de leurs droits, sauf renonciation de leur part au profit de l'ensemble des porteurs ou de certains d'entre eux. Cette attribution intervient à la fin de chaque exercice pour les obligations convertibles à tout moment.

Art. 53. - En cas de réduction du capital, les règles prévues pour les actions sont applicables aux certificats d'investissement.

La présente loi sera publiée au Journal Officiel de la République Tunisienne et exécutée comme loi de l'Etat.

Tunis, le 14 novembre 1994.

Zine El Abidine Ben Ali

الأشخاص الذين يتحملون مسؤولية هذه النشرة

شهادة الإدارة العامة للشركة

إن المعطيات الموجودة في نشرة الإصدار هذه مطابقة حسب علمنا للواقع وهي تحتوي على المعلومات الضرورية لتكوين فكرة صحيحة على ممتلكات الشركة و نشاطها و على و ضعيتها المالية و نتائجها و آفاقها و لا يتخللها أي سهو من شأنه أن يحرف مداها

الرئيس المدير العام
حسين الدغري

شهادة مراقب الحسابات

لقد أجرينا مراجعة المعلومات المالية و الحسابية الواردة في هذه النشرة بإعتناء حسب ما تمليه علينا قواعد الحرفة و ليس لدينا ملاحظة تخص نزاهة و شفافية هذه المعلومات المقدمة.

مراقب الحسابات
فتحي كشك

الوسيط لدى البورصة المكلف بالعملية

كوفيب

تأشيرة بورصة الأوراق المالية بتونس

تحصلت النشرة الصادرة باللغة الفرنسية على تأشيرة بورصة الاوراق المالية تحت عدد 95-217 بتاريخ 1995/11/15.

ج - مؤشر الوفاء بالتعهدات بتاريخ (1994/12/31)

	المعيار القانوني	المحقق من طرف شركة " كارت "
رأس المال الأدنى	3 ملايين دينار	4 ملايين دينار
نسبة تغطية الإلتزامات التقنية	100 %	115,2 %
قدرة الشركة على الوفاء بتعهداتها (أموال ذاتية / رقم المعاملات)	20 %	51,4 %

المعايير القانونية هي المستويات الدنيا التي إشترطتها مجلة التأمين و تتمثل في ما يلي:

- حدد رأس المال الأدنى بثلاث ملايين دينار بالنسبة لشركات التأمين المتعددة الإختصاصات .

- حددت نسبة تغطية الإلتزامات التقنية ب 100 % كحد أدنى وهو ما يعني أن شركات التأمين ملزمة في كل وقت بإمتلاك أصولا تغطي جميع مستحقات المؤمنين (الإلتزامات التقنية).

- أما فيما يتعلق بمؤشر الوفاء بالتعهدات فقد إشترط الفصل 58 من مجلة التأمين أن لا تقل الأموال الذاتية لشركات التأمين سنويا عن 20 % من رقم معاملاتها خلال السنة التي سبقتها .

هكذا فإن كل المؤشرات المتعلقة بشركة " كارت " تبرز أنها تمتلك قدرة على الوفاء بتعهداتها تفوق بكثير تلك التي إشترطتها التشريعات الجاري بها العمل .

3 / تطور أهم المؤشرات المالية للشركة

أ - المردودية المالية للشركة

التسمية	1992	1993	1994
الناتج الصافي (1)	673.801	1.247.507	1.748.796
أموال ذاتية (2)	6.897.648	8.580.466	14.991.492
المردودية المالية(1) / (2)	**% 9,77**	**% 14,54**	**% 11,67**

ب - مؤشرات أخرى

التسمية	1992	1993	1994
الناتج الصافي /عدد الأسهم	400.000/673.801	400.000/1.247.507	400.000/1.748.796
(مقدرة بالدينار و القيمة الإسمية 10)	**1,685**	**3,119**	**4,372**
حصة الربح / الربح الصافي	673.801/200.000	1.247.507/380.000	1.748.796/440.000
	% 29,68	**% 30,46**	**% 25,16**
قدرة الشركة في التمويل الذاتي بالنسبة لقيمة الأصول المصححة	21.000/847,658	21.000/1.423,285	21.000/1.929,580
	% 4,04	**% 6,78**	**% 9,19**

ما عليه	1992	1993	1994
1 – العمليات الفنية	**30.752.867**	**34.409.83**	**42.357.635**
مداخيل الإستغلال	**11.854.060**	**13.651.226**	**15.641.863**
صافي أقساط التأمين الصادرة و المقبولة	10.969.975	12.677.128	14.654.290
أقساط مكتسبة و غير صادرة للسنة المالية الحالية	563.756	646.868	616.829
إستردادات للقبض عن السنة الماضية	320.329	327.230	370.744
الإحتياطات الفنية للسنة المالية الماضية	**13.087.005**	**14.945.918**	**17.711.245**
إحتياطي الأخطار السارية	1.625.145	1.908.731	2.028.583
الإحتياطي حسابي للتأمين على الحياة	1.157.505	1.523.924	1.985.686
إحتياطي التعويضات تحت التسوية	10.031.943	11.199.334	13.681.937
الإحتياطات الأخرى	15.039	15.039	15.039
إحتياطي إلغاء الأقساط	257.373	298.890	–
عمليات الإعادة	**5.811.801**	**5.811.939**	**9.004.527**
قسط معيدي التأمين في التعويضات	1.398.320	802.442	1.024.419
عمولات إعادة التأمين	1.017.794	1.196.095	1.410.467
قسط معيدي التأمين في الإحتياطات الفنية			
* إحتياطي الأخطار السارية	1.065.343	953.542	1.045.570
* إحتياطي التعويضات تحت التسوية	2.189.590	2.859.860	5.524.071
* الإحتياطات الأخرى	63.982	–	–
* نتائج العمليات الفنية	76.772	–	–
2 – الجرايات	**3.629.661**	**3.910.129**	**4.461.163**
أموال مرصدة للجرايات	303.945	318.588	670.878
إحتياطي حسابي لجرايات السنة المالية	3.045.880	3.388.246	3.600.232
فوائض دائنة للإحتياطي الحسابي للجرايات	165.087	203.295	167.771
نتائج التصرف في الجرايات	114.749	–	22.282
3 – التصرف العام	**1.521.399**	**1.702.303**	**2.501.725**
مداخيل القيم المنقولة	1.020.802	1.349.839	1.421.756
فوائد و مداخيل مختلفة	43.943	57.493	57.649
محاصيل أخرى	456.654	294.971	1.022.320
تحويل النتيجة الصافية	**673.801**	**1.247.508**	**1.748.796**
المجموع العام	**36.577.728**	**41.269.023**	**51.069.319**

2 – حسابات مقارنة التصرف

1994	1993	1992	ماله
42.357.635	**34.409.083**	**30.752.867**	**1 – العمليات الفنية**
10.810.291	**9.126.639**	**9.363.059**	**مصاريف الإستغلال**
5.819.387	4.984.137	5.630.218	التعويضات المسددة صافي الإسترداد
338.152	–	9.345	تعهدات حان أجلها
646.868	563.756	493.576	أقساط مكتسبة و غير مصدرة للسنة المالية المنقضية
168.437	129.609	140.217	إلغاءات متعلقة بالسنوات الماضية
1.483.448	1.357.067	1.144.963	عمولات للدفع
2.026.770	1.771.741	1.600.507	مصاريف عامة
327.229	320.329	344.233	إستردادات للقبض على السنة الماضية
21.653.171	**17.711.245**	**14.945.919**	***الإحتياطات الفنية للسنة الماضية***
2.343.666	2.028.583	1.908.731	*إحتياطي الأخطار السارية*
1.805.019	1.985.686	1.523.925	*إحتياطي حسابي للتأمين على الحياة*
17.489.447	13.681.937	11.199.334	*إحتياطي التعويضات تحت التسوية*
–	–	298.890	*إحتياطي إلغاء الأقساط*
15.039	15.039	15.039	*الإحتياطات أخرى*
9.304.715	**7.456.597**	**6.443.889**	***عمليات الإعادة***
5.491.313	4.137.683	3.641.454	*الأقساط المسندة*
			قسط معدي التأمين في الإحتياطات الفنية بعنوان السنة المالية الماضية
953.542	1.065.343	922.835	**إحتياطي الأخطار السارية*
2.859.860	2.189.589	1.818.090	** إحتياطي التعويضات تحت التسوية*
–	63.982	61.510	** الإحتياطات الأخرى*
589.458	**114.602**	–	***نتائج العمليات الفنية***
4.461.163	**3.910.129**	**3.629.661**	**2 –الجرايات**
281.848	256.053	241.415	دفوعات دورية و إشتراء الجرايات
4.179.315	3.600.232	3.388.246	إحتياطي حسابي لجرايات السنة المالية
–	53.844	–	نتائج التصرف في الجرايات
2.501.725	**1.702.303**	**1.521.399**	**3 –التصرف العام**
82.744	90.460	67.013	*فوائض لإيداعات معيدي التأمين*
167.771	203.295	165.087	*فوائض دائنة للإحتياطي الحسابي للجرايات*
1.069.589	329.486	423.977	*مصاريف أخرى*
1.181.621	1.079.062	865.322	*نتائج التصرف العام*
1.748.796	**1.247.508**	**673.801**	**النتيجة الصافية**
51.069.319	**41.269.023**	**36.577.728**	**المجموع العام**

الخصوم	1992	1993	1994	التطور 94/93
I الأموال الذاتية	**6.897.648**	**8.580.466**	**14.991.492**	**% 74,7**
رأس المال الإجتماعي	4.000.000	4.000.000	4.000.000	-
رصيد إصدار	160.000	160.000	160.000	-
إحتياطي قانوني	102.666	136.356	198.731	% 45,74
إحتياطي إختياري	1.036.003	1.386.003	2.086.003	% 50,50
إحتياطي لضمانات	2.801	2.801	2.801	-
إحتياطي خاص بإعادة التقدير	1.422.618	2.696.635	8.340.154	% 209
رصيد للتحويل	173.560	198.671	203.803	% 2,58
II الإحتياطات الفنية	**18.334.165**	**21.311.477**	**25.832.486**	**% 21,21**
إحتياطي الأخطار السارية	1.908.731	2.028.583	2.343.666	% 15,53
إحتياطي حسابي للتأمين على حياة	1.523.925	1.985.686	1.805.019	% - 9,09
إحتياطي التعويضات تحت التسوية	11.199.334	13.681.937	17.489.447	% 27,82
إحتياطي حسابي للجرايات	3.388.246	3.600.232	4.179.315	% 16,08
إحتياطات أخرى	313.929	15.039	15.039	-
III ديون قصيرة المدى	**4.777.572**	**5.736.442**	**6.180.504**	**% 7,74**
أرصدة دائنة لقيم و مبالغ نقدية لمعدي التأمين	2.705.000	3.120.415	3.457.684	% 10,81
حساب المؤمن لهم و نواب التأمين	389.012	567.022	829.558	% 46,30
حساب معيدي التأمين	181.632	175.490	155.143	%- 11,59
حساب التأمين المشترك	159.763	219.112	204.749	%- 6,56
اداءات و ضرائب للدولة	337.384	412.208	561.101	% 36,12
دائنون مختلفون	901.707	1139.121	869.195	%- 23,70
حساب المؤسسات المسندة	103.074	103.074	103.074	-
IV حساب تسوية الخصوم	**1.194.766**	**2.066.312**	**3.826.540**	**% 85,19**
نتيجة السنة المالية	**673.801**	**1.247.508**	**1.748.796**	**% 40,18**
المجموع	**31.877.952**	**38.942.205**	**52.579.818**	**% 35,02**

IV معلومات مالية حول الشركة

1 / موازنات مقارنة بتاريخ 31 ديسمبر 1992، 1993 و 1994

الأصول	1992	1993	1994	التطور 94/93
I الأصول الثابتة	**20.683.009**	**24.245.200**	**32.144.468**	**% 32,58**
الأصول المخصصة لتوظيف أموال الإحتياطات الفنية				
القيم المنقولة	18.785.017	22.325.235	29.816.882	% 33,56
العقارات	1.290.855	1.258.621	1.714.386	% 36,21
الأصول الثابتة الأخرى	604.721	655.569	609.548	% - 7,02
الأصول المودوعة و الضمانات	2.416	5.775	3.652	% -36,76
II قسط معيدي التأمين في الإحتياطات الفنية	**3.318.917**	**3.813.402**	**6.569.641**	**%72,28**
إحتياطي الأخطار السارية	1.065.343	953.542	1.045.570	%9,65
إحتياطي التعويضات تحت التسوية	2.189.590	2.859.860	5.524.071	%93,16
إلتزامات أخرى	63,984	-	-	-
III قيم قابلة للتحقيق على المدى القصير أو تحت التصرف	**7.761.255**	**10.789.188**	**13.451.100**	**%24,67**
أقساط تحت التحصيل	3.310.217	3.522.846	4.573.490	% 29,82
أقساط مكتسبة و غير صادرة	563.756	646.868	616.829	% - 4,64
حساب المؤمن لهم و نواب التأمين	210.980	183.787	47.191	% - 74,32
حساب المعيدين	1.253.562	2.915.922	3.661.528	% 25,57
مدينون مختلفون	522.748	549.181	409.795	% - 25,38
دفوعات و سندات للقبض	965.120	1.282.895	1.646.263	% 28,32
بنوك، صكوك بريدية و صناديق	872.883	1.624.812	2.430.641	% + 49,59
حساب المؤسسات المسندة	61.989	62.877	65.363	% 3,95
IV حساب لتسوية الأصول	**114,771**	**94.415**	**414.609**	**%339**
المجموع	**31.877.952**	**38.942.205**	**52.579.818**	**%35,02**

- الزيادة في رأس المال بمبلغ قيمته مليون دينارعن طريق إصدار شهادات إستثمار

قيمة الشهادات المزمع إصدارها مع إعتبار تخفيض ب 10% * : 28 د

القيمة الإسمية : 10 د
منحة الإصدار : 18 د

* في الحقيقة ،إن نسبة التخفيض تتجاوز 10 % نظرا لأنه أثناء تقييم الشركة تم اعتبار جزء فقط (50%) من القيمة الزائدة المحتملة للأسهم المسعرة ، هذا من ناحية و من ناحية أخرى فإن فاعلية شهادات الإستثمار تبدأ منذ 1 جانفي 1995 وهو من شأنه أن يمكن المكتتبين في هذه الشهادات أن ينتفعوا بقصاصة أرباح السنة المالية 1995.

VI تقدير قيمة السهم

الإفتراضات المعتمدة في تقدير قيمة شركة " كارت "

. أموال ذاتية +أموال إحتياطية (1994/12/31)	14.991.492 د
. الربح الصافي لسنة 1994 الذي لم يوزع بعد	1.288.795 د
. القيمة الزائدة المحتملة لمحفظة الأسهم المسعرة – القيمة الممكن تحقيقها 15 مليون دينار و لكن بعد التخفيض ب 50% تصبح 7,5 مليون دينار	7.500.000 د
. الأصل تجاري (الربح الصافي 93 +الربح الصافي 94) / 2 x 3*	4.500.000 د
المجموع	**28.280.287 د**
وقع تخفيضه إلى	**28.000.000 د**

رأس المال : 9.000.000 د
إصدار شهادات إستثمار : 1.000.000 د
رأس المال الجملي : 10.000.000 د

الطريقة

– رأس المال في 31 ديسمبر 1994 : 4.000.000 د
– الزيادة في رأس المال بإدماج أموال إحتياطية : 5.000.000 د

قيمة السهم قبل اصدار شهادات الإستثمار = 28.000.000 د / 900.000 = 31,100د

*المتعارف عليه في قطاع التأمين أن الأصل التجاري يقدر بثلاثة أضعاف معدل أرباح السنتين الماضيتين

المؤسسات المتفرعة

بالتوازي مع ما سبق ذكره فقد إعتمدت شركة " كارت " في توسيع نشاطها الخارجي على بعث مؤسسات متخصصة وهي CITE (شركة تنمية عقارية) و كوفيت COFITE (شركة إستثمار ذات رأس مال قار) و كوفيب (وسيط لدى البورصة) .

آفاق تطور شركة " كارت "

بالنسبة لسنة 1995 ينتظر تحقيق رقم معاملات للعمليات المباشرة بقيمة 15 مليون دينار وهو ما يمثل نسبة نمو ب 2,8 % مقارنة بسنة 1994 نظرا لأن التأمين على حوادث الشغل أصبح من مشمولات الصندوق القومي للضمان الإجتماعي و نسبة نمو ب 15 % إذا إستثنينا حوادث الشغل .

و نظرا لتطور المداخيل المالية خلال السنة الجارية فإنه ينتظر تحسين النتيجة المربحة مما سيساهم في ضمان المستوى الحالي للحصص الموزعة مع تدعيم الأموال الذاتية للشركة .

و سيمكن تمشي شركة " كارت " في تدعيم مواردها البشرية و المالية من ضمان نسبة نمو متطورة و بالتالي تحقيق طموحاتها المتمثلة في مضاعفة رقم المعاملات الحالي سنة 2000 مع تحسين مردوديتها .

تقديرات 1996 - 2000

أهم المؤشرات (بالالف دينار)

	1996	1997	1998	1999	2000
رقم المعاملات (تطور بنسبة 15 % سنويا)	17.250	19.800	22.800	26.200	30.000
النتيجة الفنية	456	545	660	755	878
نتيجة التصرف العام	1.700	1.900	2.189	2.578	2.880
الربح الصافي للسنة المالية	2.156	2.445	2.849	3.333	3.758

و أهم الأسهم المسعرة هي :

- بنك الإسكان : 295.000 سند
- الشركة التونسية للبنك : 162.000 سند
- الإتحاد البنكي للتجارة و الصناعة : 61.000 سند
- بنك تونس العربي الدولي : 40.000 سند
- بنك التنمية للإقتصاد التونسي : 48.000 سند
- بنك الجنوب : 49.000 سند

أما أهم القيم غير المسعرة يبرزها الجدول التالي :

بالدينار

الشركات	قيمة رأس المال	مبلغ رأس المال الممتلك	النسبة الممتلكة
سيت (CITE)	800.000,000	400.000,000	50%
كوفيت (COFITE)	2.500.000,000	1.500.000,000	60%
كوفيب (COFIB)	300.000,000	90.000,000	30%
U T L	5.000.000,000	472.000,000	9,44%
A T L	6.000.000,000	300.000,000	5%
Air Liberté	10.000.000,000	1.500.000,000	15%
TUN.HOTEL AND TOURISM SERVICE	5.320.000,000	1.326.000,000	24,92%

. سيت (CITE) : الشركة العقارية التونسية الاروبية ، شركة خفية الإسم غرضها البعث العقاري .

. كوفيت (COFITE) : الشركة المالية التونسية – الاروبية ، شركة إستثمار ذات رأس مال قار .

. U T L : الإتحاد التونسي للإيجار المالي

. A T L : شركة الإيجار العربية لتونس

. Air Liberté Tunisie : شركة نقل جوي

. Tunisian Hotel and Tourism service : نزل من صنف 4 نجوم بجربة

و مواصلة في نفس التوجه للسنة الفارطة فقد ساهمت عمليات التأمين المتعلقة بالنقل الجوي (+45%) و النقل (+34,5 %) و المخاطر الخاصة (+26%) و قطاع السيارات (+16,7%) بقسط وافر في التطور الإجمالي للشركة .

و بالنسبة للإنخفاض الملحوظ على مستوى " الأقساط المقبولة " فهو نتيجة للسياسة التي إعتمدها الشركة ألا وهي التنازل عن المعاملات المتأتية من الخارج.

أما التأمين على الحياة فقد شهد إنتعاشة بعد التراجع المسجل خلال السنة المنقضية.

أما على مستوى الهيكلة فإن محفظة عقود التأمين لشركة " كارت " فهي تتسم بحسن التقسيم حيث يحتل فرع النقل و النقل الجوي الصدارة بنسبة مرتفعة نسبيا (24%) مما جعل صنف السيارات يتدحرج لأول مرة إلى المرتبة الثانية بنسبة (23%) يليه كل من أصناف التأمين على المرض بنسبة 13,4% و صنف التأمين ضد الحرائق بنسبة 12,8 % .

الإحتياطات الفنية

تمثل الإلتزامات الفنية مستحقات المؤمن لهم و المنتفعين بعقود التأمين و قد بلغت قيمتها في 31 ديسمبر 1994 25.832.485 دينار، وهو ما يمثل نسبة 176,28% من مجموع الاقساط. و قد سجلت هذه الإلتزامات خلال سنة 1994 زيادة بمبلغ 4.521.000 دينار أي بنسبة نمو 21,21+% مقابل 16,24% سنة 1993 . وتهم هذه الإحتياطات الفنية خاصة " إحتياطي التعويضات تحت التسوية " .

توظيف أموال الإحتياطات الفنية

لضمان تغطية إلتزاماتها تلجأ شركات التأمين إلى توظيف أموال الإحتياطيات الفنية طبقا لأحكام القوانين المنظمة لقطاع التأمين .

و يبرز الجدول التالي تفصيلا لأصول شركة " كارت " التي تم توظيفها بتاريخ 30 جوان 1995 .

الصنف	المبلغ (بالدينار)
سندات عمومية	6.435.000
القروض الرقاعية	1.590.150
الاسهم المسعرة بالبورصة	18.286.161
اسهم أخرى	5.465.606
إيداع على مدى متوسط	1.548.031
المجموع	33.324.948

السنة	1990	1991	1992	1993	1994	1995*
رقم المعاملات (بالألف دينار)	8.433	9.600	10.970	13.677	14.654	15.075
التطور	%+21,1	%+13,8	%+14,3	%+15,6	%+15,6	15,0

تطور حجم الأقساط سنة 1994 حيث بلغ 14.654.289 د مقابل 12.677.128د سنة 1993 وهو ما يمثل زيادة بقيمة 1.977.161 د أو ما يعادل نسبة نمو ب15,6 % .

و يبرز هذا التطور بصفة أوضح إذا إعتمدنا على الأقساط المباشرة التي نمت قيمتها من 12.303.378 د سنة 1993 إلى 14.386.318 د سنة 1994 وهو ما يمثل زيادة بنسبة 16,93 % .

و تستقطب شركة " كارت " 5,3 % من القيمة الجملية لرقم معاملات السوق.

محفظة عقود التأمين

يبرز الجدول التالي رقم المعاملات الذي حققته مختلف أصناف التأمين بالشركة :

أصناف التأمين	الأقساط الصادرة		الحصة بالنسبة لرقم المعاملات	
	1993	1994	1993	1994
السيارات	2.888.909	3.371.615	22,79	23
حوادث شغل	1.360.199	1.453.293	10,73	9,92
حرائق	1.738.995	1.875.205	13,72	12,8
مسؤوليات مدنية	581.464	623.528	4,59	4,26
حوادث شخصية	155.952	148.648	1,23	1,01
مخاطرات خاصة	705.462	888.842	5,56	6,06
نقل	1.474.825	1.984.302	11,63	13,54
طيران	1.083.760	1.572.998	8,55	10,73
مرض - إعاقة	1.830.395	1.964.483	14,44	13,41
حياة	483.417	503.404	3,91	3,44
مجموع المعاملات المباشرة	12.303.378	14.386.318	-	-
أقساط مقبولة	373.750	267.972	2,95	1,83
المجموع	12.677.128	14.654.290	-	-

*تقديرات سنة 1995 للمعاملات المباشرة دون إعتبار حوادث الشغل

شركة الأسمدة و المواد الكميائية بمقرين (SEPCM)	: شركة خفية تتبع مجموعة الدغري، تعتبر من أهم الشركات في ميدان صناعة و ترويج المواد الكيميائية و الأسمدة. و تعد ضمن أهم فروعها شركة SEPIM التي تعتبر المنتج الأول للمضخاة الفلاحية مع العلم أنها تصدر 50% من إنتاجها.
Le Mans International Holding B V	: فرع كلي لتعاونيات Les Mans Assurances التي تعتبر من اهم شركات التأمين بالسوق الفرنسية و قد حققت خلال سنة 1994 رقما للمعاملات بقيمة 25،6 مليون فرنك فرنسي . يتسع نشاطه عبر القارات الخمس : – أوربا : فرنسا، إيطاليا،البرتغال، لكسمبورغ، اليونان، بلجيكا، بريطانيا، هولندا. – أمريكا :الكندا، الأرجنتين، شيلي، الولايات المتحدة . – آسيا : الهنكونغ، سنغبور، استراليا – إفريقيا : تونس، المغرب، الساحل العاج – اوقينوسيا : بولينيزيا، Nlles Hébrides

3 . وضعية الشركة

1.3 أهم الفروع

تروج شركة " كارت " منتوجها عبر 31 نواب تأمين موزعين على كامل تراب الجمهورية (تونس، صفاقس، مقرين، نابل، بنزرت.....). و إضافة إلى ثلاثة فروع (تونس، سوسة، صفاقس) فهي تستعمل أيضا شبكة هامة من الوسطاء.

2.3 نشاط الشركة

منذ إنطلاق نشاطها سنة 1976 عرفت شركة " كارت " نسقا تصاعديا في تطورها مما مكنها سنة 1994 من تحقيق رقما للمعاملات قدر ب 14.650.000 د و ربحا صافيا في حدود 1.748.000 دينار وهي بذلك نجحت في تدعيم مركزها على مستوى السوق و في تمتين قدرتها على تحقيق الأرباح .

السنة	نوع العملية	المبلغ بالدينار	رأس المال المتداول	عدد الأسهم
1976	تكوين	300.000	300.000	30.000
1981	ترفيع نقدي	700.000	1.000.000	100.000
1986	ترفيع نقدي	1.000.000	2.000.000	200.000
1989	ترفيع : نقدي 750.000 بإدماج الإحتياطي 250.000	1.000.000	3.000.000	300.000
1992	ترفيع : نقدي 400.000 بإدماج الإحتياطي 600.000	1.000.000	4.000.000	400.000
1995	ترفيع بإدماج الإحتياطي	5.000.000	9.000.000	900.000

ب) تركيبة رأس المال قبل إصدار شهادات الإستثمار

المساهمون	%
LMIH (Le Mans International Holding)	**48،31**
شركة الاسمدة و المواد الكميائية بمقرين	**29،25**
حسين الدغري	**10،7**
الإتحاد التونسي للمساهمة	**10،05**
مساهمون آخرون (15 شخص مادي)	1,69

معلومات حول أهم المساهمين

الإتحاد التونسي للمساهمة (UTP) : شركة خفية الإسم وهي من اول شركات الإستثمار ذات رأس مال قار بتونس تم تكوينها سنة 1976 بالتعاقد بين مجموعة دغري، الإتحاد البنكي للتجارة و الصناعة (UBCI) و BNPI فرع لأهم بنك فرنسي (BNP) .

مجلس الإدارة

يتكون مجلس الإدارة حاليا من السادة :

الإسم و اللقب أو التسمية الإجتماعية	النيابة	
	من	إلى
حسين الدغري	جوان 1992	جوان 1997
انتوان بوصار	جوان 1992	جوان 1997
عبد السلام بن عياد	جوان 1992	جوان 1997
نجيب الدغري	جوان 1992	جوان 1997
الإتحاد التونسي للمساهمة (UTP)	جوان 1992	جوان 1997
Le Mans International Holding	جوان 1992	جوان 1997
Les Mutuelles de Mans vie	جوان 1992	جوان 1997
شركة الأسمدة و المواد الكمياتية بمقرين " SEPECM "	جوان 1992	جوان 1997

الإدارة

الرئيس المدير العام : السيد حسين الدغري
مراقب الحسابات : السيد فتحي كشك : مدة النيابة (جوان 94-جوان 97)
المستشار الجبائي : السيد محمد زقية كوليزي صولة مدرج أ
الطابق الخامس – المنار الثاني

II راس المال

أ) تطور رأس المال

يلخص الجدول التالي تطور رأس مال الشركة منذ تكوينها :

3 / القيام بكل العمليات (المنقولة و الغير منقولة ، المدنية او التجارية) المتعلقة بصفة مباشرة او غير مباشرة بالغرض الإجتماعي و التي من شأنها تسهيل تحقيقه سواء بتونس او خارجها و يتم ذلك بالخصوص بإبتلاع شركات و الإكتتاب وإقتناء الأسهم أو الحصص و بصفة عامة كل الطرق المؤدية لذلك.

السنة المالية : تمتد السنة المالية إبتداءا من 1 جانفي إلى 31 ديسمبر من كل سنة .

توزيع الأرباح

الأرباح الصافية هي عبارة عما تبقى من المداخيل بعد طرح كل المصاريف و كذلك الإهتلاكات أو الإحتياطات الناتجة عن المخاطر التجارية و الصناعية .

و توزع هذه الأرباح كالتالي :

أ) 5 % تخصص لتكوين الإحتياطي القانوني و يقف هذا الإقتطاع عندما يبلغ مجموع الإحتياطي عشر رأس المال .

ب) المبلغ اللازم لتوزيع حصة أولى من الأرباح المخولة للأسهم و لشهادات الإستثمار و المقدرة ب 5 % من القيمة الإسمية للأسهم المدفوعة بالكامل.

و إذا كانت أرباح سنة لا تسمح بدفع هذا المبلغ فلا يمكن للمساهمين أو لحاملي شهادات إستثمار أن يطالبوا بما تبقى لهم على حساب أرباح السنوات اللاحقة .

ج) و يمكن للجلسة العامة أن ترجأ توزيع كامل الأرباح أو جزءا منها قصد توفير بعض المدخرات الخاصة.

و يوزع الباقي كالتالي :

- 10 % مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
- الباقي بعنوان حصص أرباح إضافية للمساهمين

III معلومات عامة حول الشركة

I - التعريف بالشركة

التسمية : الشركة التونسية الأروبية للتأمين و إعادة التأمين " كارت "

الشكل القانوني : شركة خفية الإسم

المقر الإجتماعي : 12 ، شارع الحبيب ثامر- تونس

الجنسية : تونسية

التأسيس : 1976/3/29 (الرائد الرسمي عدد 25 بتاريخ 1976/4/6)

تاريخ المصادقة : 1976/5/22 (الرائد الرسمي بتاريخ 1976/5/28)

السجل التجاري : 39016

الغرض الإجتماعي :

يتمثل غرض الشركة في التأمين و إعادة التأمين ضد كل المخاطر التي تخلف أضرارا جسمية كانت أو مادية أو غير مادية مهما كان مصدرها و كذلك كل المخاطر المتعلقة بالمسؤولية المدنية أو المهنية او غيرها و بصفة عامة كل العمليات المسموح بها قانونيا لشركات التأمين .

كما يمكن للشركة أن تتولى القيام بالمهام التالية :

1 / تنظيم و إدارة شركات التامين بأنواعها

2 / إقتناء أو تصفية أوالتصرف في كل محفظة تامين بعثت ضمن الغرض العادي للشركة.

5.3 كيفية التوزيع و إعطاء شهادات الإستثمار

بإعتبار أن العملية تتعلق بزيادة في رأس المال سيقع توزيع 70.000 شهادة إستثمار من قبل " الكوفيب " حسب قاعدة " الأول بالأول " في حدود 100 شهادة لكل مكتتب .

و تخصص بقية الشهادات المصدرة (30 %) لعملية تنشيط السوق .

إن شهادات الإستثمار ستكون إسمية ، ثم سيقدم طلب لإدراجها ضمن عمليات " STICODEVAM " أين ستسجل بالحسابات في ظرف لا يتجارز شهرين من تاريخ غلق الإكتتاب.

6.3 الحقوق المرتبطة بشهادات الإستثمار

تنتفع شهادات الإستثمار التي تم إصدارها بقصاصة أرباح السنة المالية 1995.

و تخول لهذه الشهادات إنطلاقا من السنة المالية 1995 نفس الأرباح المخولة للأسهم العادية للشركة.

و تخضع هذه الشهادات بالتالي إلى أحكام و تراتيب القانون الأساسي للشركة.

7.3 *تداول الشهادات*

لم يرد في أي فصل من فصول القانون الأساسي للشركة تقييد لحرية تداول شهادات الإستثمار .

8.3 النظام الجبائي لشهادات الإستثمار

تخضع شهادات الإستثمار لنفس النظام الجبائي المطبق على أسهم الشركة .

ب / الإدراج بالبورصة

إن شهادات الإستثمار التي سيتم إصدارها و التي تحصلت على الموافقة المبدئية من طرف مجلس البورصة المنعقدة يوم 14 جويلية 1995 سيتم إدراجها بالتسعيرة القارة للبورصة مباشرة إثر التحقيق الفعلي لعملية الترفيع في رأس المال التي سيقع إشهارها بالنشرة الرسمية للبورصة .

أما الأسهم العادية لشركة " كارت " فلن تشملها عملية الإدراج هذه .

- أما الثاني فيشترط وجوبا عند اللجوء إلى هذه الأداة وجود قدرة مستمرة و منتظمة على توزيع المرابيح. و في هذا الصدد فإن الوضعية المالية لشركة " الكارت " تبرز قدرتها على الإستجابة لهذا الشرط.

أخيرا و بهذه الطريقة فإن شركة " كارت " على غرار بعض الشركات الأخرى تستجيب لنداء السلطات لفتح رأس مال الشركات الناجحة للعموم و ذلك بهدف دعم التطور الذي تشهده السوق المالية حاليا و المساهمة في التنمية الإقتصادية بالبلاد.

3 - تراتيب إصدار شهادات الإستثمار و خصائصها

1.3 العارض

العارضة هي شركة " كارت " التي تعتزم الترفيع في رأس مالها بمبلغ مليون دينار عبر إصدار 100.000 شهادة إستثمار عن طريق الإكتتاب العام .

2.3 سعر إكتتاب شهادات الإستثمار

- سعر الإكتتاب 28د موزعا كما يلي :

* القيمة الإسمية : 10 دنانير
* منحة الإصدار : 18 دينار

يطالب كل مكتتب بدفع 28 دينار مقابل إكتتاب كل شهادة إستثمار .أما الإكتتابات التي لم يقع تسديد قيمتها تعتبر ملغاة قانونيا و ذلك دون الحاجة إلى إعلان أي تنبيه.

3.3 مبلغ الإصدار

- المبلغ الجملي للإصدار : 2.800.000 دينار
- عدد شهادات الإستثمار : 100.000 شهادة

4.3 محلات الدفع - دفع الإكتتابات - إيداع المبالغ

تتولى شركة " كوفيب " قبول و جمع الإكتتابات و المبالغ المتأتية من ذلك . و يشترط على كل مكتتب أن يدفع 28 د على كل شهادة إستثمار يكتتبها .

يتم إيداع المبالغ المتأتية من الإكتتاب في شهادات الإستثمار بالحساب المجمد عدد 2013965065/43 المفتوح لدى البنك العربي لتونس .

II معلومات حول بعث و تحديد سعر شهادات الإستثمار لشركة " كارت "

أ / الإصدار

1 - مصدر القرار

قررت الجمعية العامة الإستثنائية لشركة " كارت " المنعقدة يوم 6 نوفمبر 1995 بمقرها الإجتماعي الترفيع في رأس مالها من 9 ملايين إلى 10 ملايين دينار أي بمبلغ قيمته مليون دينار . و ذلك بإصدار 100.000 شهادة إستثمار تكتتب نقدا و تدفع بالكامل عند الإكتتاب . و قد تنازل كل المساهمين فردا فردا عن حقهم في الأفضلية في هذا الإكتتاب لفائدة العموم .

أما شهادات حق الإقتراع المائة ألف المنبثقة عن عملية الإصدار هذه سيقع توزيعها بين المساهمين كل حسب منابه في رأس المال قبل الزيادة الحالية . و تخضع إحالة شهادات حق الإقتراع إلى موافقة مجلس الإدارة طبقا لتراتيب النظام الأساسي للشركة .

2 - الغرض من العملية

إن إصدار شهادات الإستثمار من طرف شركة " كارت " ستنجز طبقا لأحكام القانون عدد 118 لسنة 94 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 أما الهدف من ذلك فهو تدعيم الوضعية المالية للشركة.

إضافة إلى ذلك فإن هذه العملية ستتم عبر الإكتتاب العام و ذلك بهدف إدراج شهادات الإستثمار شركة " كارت " بالتسعيرة القارة للبورصة و هو من شأنه أن يتيح للشركة أوفر الضمانات المالية اللازمة لتطورها.

و سيتم إدراج شركة " كارت " بالبورصة عن طريق إصدار شهادات الإستثمار ، وهي أداة مالية جديدة تستجيب لطموحات الشركة و تأخذ بعين الإعتبار خصوصيتها . و لكن اللجوء إلى هذه الأداة المالية يضع الشركة أمام تحد ذا بعدين :

- الأول بحكم أن شركة " الكارت " هي أول من بادر بإعتماد هذه الأداة في السوق المالية التونسية مما يستوجب عليها مجهودا إضافيا في مستوى التحسيس و التسويق.

و بما أن شهادات الإستثمار لا تتمتع بحق الإقتراع فإنه من الطبيعي تعويض ذلك بتخفيض في سعر الإصدار ب 10 % . و كنتيجة لذلك فقد حدد سعر الإصدار ب 28 دينار موزعا كالتالي :

- القيمة الإسمية : 10د
- منحة إصدار : 18د

و قد رخصت الجمعية العامة الإستثنائية لشركة " كارت " خلال جلستها المنعقدة يوم 6 نوفمبر 1995 الترفيع في رأس مالها بمليون دينار في شكل شهادات إستثمار تصدر طبقا للشروط المذكورة آنفا . و قد تقرر في نفس الجلسة حذف حق أفضلية المساهمين السابقين في الإكتتاب في هذه الشهادات لفائدة العموم .

يفتتح الإكتتاب إبتداءا من تاريخ 27 نوفمبر 1995 إلى غاية تحقيق عملية الترفيع في رأس المال التي يتم غلقها بدون إعلام .

4 – شركة " كارت " تكونت سنة 1976 و إتخذت كغرض لها التأمين و إعادة التأمين ضد كل المخاطر .

و قد إنطلقت الشركة برأس مال إفتتاحي قدر ب 0,3 مليون دينار ثم تم الترفيع فيه العديد من المرات إلى ان بلغ مستوى 4 مليون دينار.

و قد تم أخيرا الترفيع في رأس المال ب 5 مليون دينار عبر إدماج جزء من الإحتياطات التي تم تكوينها على مر 19 سنة من الوجود . و بذلك يستقر رأس المال في مستوى 9 ملايين دينار.

و يتوزع رأس مال الشركة حسب التركيبة التالية :

– Les Mans International Holding B V *	48 %
– شركة الأسمدة و المواد الكميائية بمقرين	30 %
– الإتحاد التونسي للمساهمة (U T P)	10 %
– السيد حسين الدغري	11 %
– آخرون	1 %

5 – بلغت أصول شركة " كارت " في نهاية 1994 مبلغ قيمته 53 مليون دينار منها 30 مليون دينار في شكل محفظة متنوعة من الأوراق المالية .

أما الأموال الذاتية فقد شهدت هي الأخرى تطورا من 5 مليون دينار سنة 1990 إلى 9,3 مليون دينار 1993 ثم 16,2 مليون دينار سنة 1994 (زيادة ب 70 %) .

أما في ما يتعلق بالنتائج فقد حققت الشركة ربحا قدره 1,8 مليون دينار سنة 1994 مقابل 1,3 مليون دينار سنة 1993 وهو ما يمثل زيادة قدرها 40 % .

عرف مقدار المنح الصادرة عن شركة " كارت " تطورا سنويا بنسبة 16 % إبتداءا من سنة 1990، أما من حيث رقم المعاملات (حجم المنح الصادرة) فإن شركة " كارت " تحتل المرتبة السابعة بين شركات التأمين الموجودة على الساحة التي يبلغ عددها 13 .

6 – تقدر قيمة شركة " كارت " ب 28 مليون دينار مما يجعل سعر السهم الواحد في حدود 31،100 د .

* شركة تملكها بنسبة 100% Mutuelles du Mans Assurances France

I – مقدمة

1 – عرفت السوق المالية منذ إصلاحات سنة 1988 تطورا سريعا ما فتئ يتدعم من سنة إلى أخرى.

و كان هذا التطور نتيجة سياسة إقتصادية إتبعتها السلطة العمومية خلال السنوات الأخيرة تم بفضلها تحقيق نمو سنوي بنسبة 5 % و السيطرة على التضخم المالي حيث إستقرت النسبة بين 4 و 5 % .

و من ناحية أخرى ، فإن وضع إطار قانوني حديث كان له الأثر الإيجابي مما ساهم في تحريك السوق المالية و تطويرها.

2 – و في هذا الصدد فإن القانون عدد 118 لسنة 94 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 و المتعلق بإحداث شهادات إستثمار و شهادات حق الإقتراع يشكل جيلا جديدا من الأدوات المالية .

كما يفتح هذا القانون أفاقا واعدة أمام الشركات الراغبة في تدعيم أموالها الذاتية عن طريق فتح رأس مالها للعموم دون المس بأجهزتها للرقابة و التسيير.

3 – إن الشركة التونسية الأروبية للتأمين و إعادة التأمين " كارت " تعتزم إغتنام هذه الفرصة و بذلك تكون اول شركة على الساحة التجأت إلى بعث شهادات استثمار .

و ستخصص هذه الشهادات التي تعتزم شركة " كارت " إصدارها للعموم . ثم ستدرج هذه الشهادات بالبورصة بما أن مجلس البورصة المنعقد يوم 14 جويلية 1995 أقر مبدأ قبولها بالتسعيرة القارة .

و سيتم تحقيق هذه العملية عن طريق الترفيع في رأس المال نقدا بمبلغ قيمته مليون دينار .

و كنتيجة لذلك يرتفع رأس مال الشركة من 9 إلى 10 ملايين دينار.

نشرة

الشركة التونسية الأروبية للتأمين و إعادة التأمين

" كارت "

شركة خفية الإسم رأس مالها 9.000.000 د
المقر الإجتماعي : 12 شارع الحبيب ثامر- تونس
الدفتر التجاري : 39016

ترفيع في رأس المال نقدا بواسطة الإكتتاب العام
و إصدار 100.000 شهادة إستثمار

نشرة وضعت على ذمة العموم بمناسبة الترفيع في رأس مال شركة " كارت "
نقدا بمبلغ قدره مليون دينار يتم بإحداث 100.000 شهادة إستثمار
قصد إدراجها بالتسعيرة القارة للبورصة

سعر شهادة الإستثمار الواحدة : 28 د
الوسيط لدى البورصة المكلف بالعملية : " كوفيب "
12 شارع الحبيب ثامر- تونس

الهاتف :355.022 - 333.086-333.262
الفاكس:340.347

نشرة إصدار

نوفمبر **1995**

التونسية الأوروبية للتأمين - كارت -

الشركة التونسية الأوروبية للتأمين و إعادة التأمين

الترفيع في رأس المال نقدا بواسطة الإكتتاب العام

وإصدار **100.000** شهادة إستثمار

الوسيط لدى البورصة المكلف بالعملية

الشركة المالية العالمية للبورصة