



( Rapport annuel  
2007 )

استری للتأمين  
ASTREE ASSURANCES

**COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES**

45, avenue Kheireddine Pacha - BP 780 - 1080 Tunis Cedex - Tél. : 71 79 22 11 (LG) - Fax : 71 79 47 23  
Site web: <http://www.astree.com.tn> - E-mail: [courrier@astree.com.tn](mailto:courrier@astree.com.tn)

# Rapport annuel

## Sommaire

<b>INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES</b>	5
<b>RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	11
L'environnement économique	12
Le secteur des assurances	13
L'évolution générale de l'activité de la compagnie	14
L'activité Non Vie	17
L'activité Vie	26
La gestion financière	27
La gestion des ressources humaines	29
Le système d'information	30
Les charges d'exploitation	30
Résultat de l'exercice	31
<b>RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	33
<b>ETATS FINANCIERS</b>	37
Actif du bilan	38
Capitaux propres et passif du bilan	39
Etat de résultat technique de l'assurance Non Vie	40
Etat de résultat technique de l'assurance Vie	41
Etat de résultat général	42
Etat des engagements hors bilan	43
Etat des flux de trésorerie	44
Extraits des notes aux états financiers	46
<b>RÉSOLUTIONS</b>	49

# 2007

## ( Conseil d'administration )

Président Directeur Général

M. Mohamed Habib BEN SAAD

Administrateurs

M. Faouzi BEL KAHIA

M. Michel LUCAS

M. Tahar LADJIMI  
Représentant la Banque de Tunisie

M. Alain SCHMITTER  
Représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel

M. Mohamed GUERMAZI

### Présentation de l'ASTREE

Dénomination :	ASTREE, Compagnie d'Assurances et de Réassurances
Forme juridique :	Société Anonyme
Nationalité :	Tunisienne
Siège :	45, avenue Kheireddine Pacha - 1002 TUNIS
Téléphone :	71.792.211
Fax :	71.794.723
E.Mail :	astree@planet.tn
Date de constitution :	1949
Durée :	99 ans
Registre du commerce :	B120481997
Matricule fiscal :	000080SPM000
Capital social :	10.000.000 de Dinars
Objet social :	Entreprendre toutes opérations d'Assurances et de Réassurances de toutes sortes de risques en Tunisie et à l'étranger ainsi que toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à celles-ci
Exercice social :	Du 1er Janvier au 31 Décembre de chaque année
Régime fiscal :	Droit commun
Législation applicable :	loi 94 - 24 du 9 Mars 1992 portant promulgation du code des assurances
Nom de la société mère	
qui publie les comptes consolidés:	Banque de Tunisie

# Rapport annuel

# 2007

(Informations aux actionnaires )

# Rapport annuel

## Répartition du capital et des droits de vote

Au 31 décembre 2007, le capital social de l'ASTREE est réparti comme suit en actions et en droits de vote :

Actionnaires	nombre d'actions et de droits de vote	En %
Actionnaires Tunisiens	1 396 110	69,81
Actionnaires Etrangers	603 890	30,19

## Conditions d'accès aux assemblées

L'Assemblée Générale est ouverte à tout actionnaire ayant retiré une convocation auprès de son intermédiaire ou teneur de compte dépositaire, qui doit attester de la propriété de ses actions et les bloquer à cet effet.

## Tableau d'évolution des capitaux propres

	2005	2006	2007
<b>Capitaux propres :</b>			
Capital social ou fonds équivalents	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves et primes liées au capital	19 048 225	21 876 003	26 376 003
Autres capitaux propres	1 951 348	1 951 348	1 948 685
Résultats reportés	463 166	512 884	762 397
<b>Total capitaux propres avant résultat</b>	<b>31 462 739</b>	<b>34 340 235</b>	<b>39 087 085</b>
Résultat au 31 décembre	4 919 719	7 749 513	10 602 633
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>36 382 458</b>	<b>42 089 748</b>	<b>49 689 718</b>

## Dividendes versés

	2005	2006	2007
Montant	2 000 000	3 000 000	4 000 000*
Evolution	66,67%	50%	33,33%

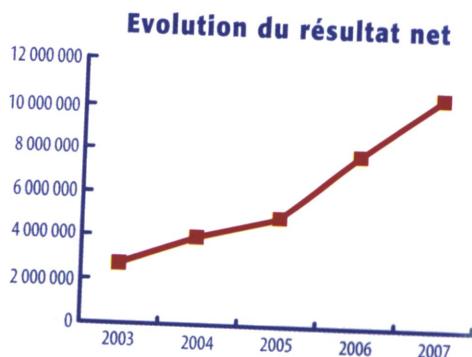
\*Proposition du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire.

# 2007

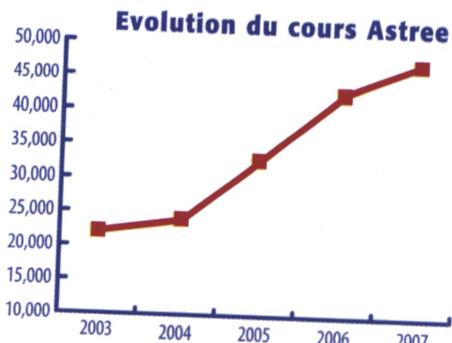
## Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années

- Evolution du résultat net :

Résultat net	2003	2004	2005	2006	2007	(en DT)
Montant	2 688 586	4 005 467	4 919 719	7 749 513	10 602 633	
Evolution	-16,69%	+48,98%	+22,83%	+57,52%	+36,82%	



- Evolution du cours de l'action Astrée (2003/2007) :



- Evolution du cours de l'action Astrée en 2007 :

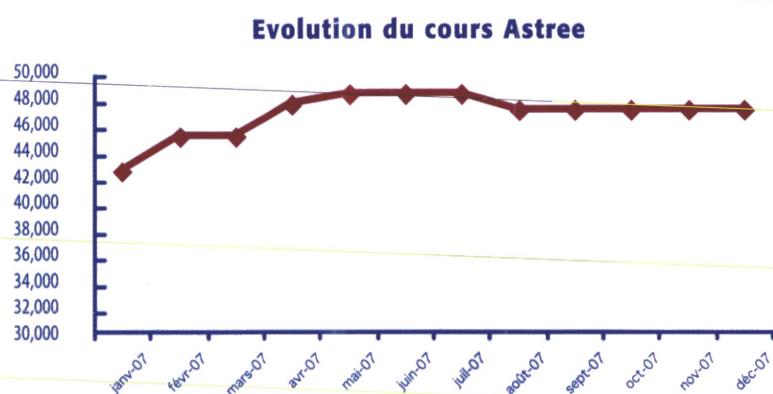
Les deux indices de la place le TUNINDEX et l'indice BVMT, ont enregistré des progressions respectives de 12,14% et de 21,12% au 31 décembre 2007.



# Rapport annuel

Quant au nombre d'actions Astrée échangées en 2007, il totalise 3 289 pour un montant de 151 569 D, soit un cours moyen de 46,083 D.

Le cours de l'action de notre Compagnie a clôturé l'exercice 2007 à 47,000 D contre 42,300 D en 2006. Il en découle une capitalisation boursière au 31 décembre 2007 de 94 000 000 D contre 84 600 000 D à la même date en 2006, enregistrant ainsi une progression de 11,11% comme l'illustre le graphique suivant :



## ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE

- Existence d'un service d'audit interne qui a pour mission de procéder à l'examen et à l'évaluation de l'efficacité du système de contrôle interne ainsi qu'à la proposition de recommandations pour son amélioration.
- Existence d'un Comité permanent d'audit conformément aux dispositions de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, relative au renforcement de la sécurité des relations financières, qui a pour mission de veiller au respect de la mise en place de systèmes de contrôle interne performants de nature à promouvoir l'efficience, la protection des actifs, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.
- Existence d'un système de comptabilité de gestion permettant d'une part, de répartir les frais par nature sur les différentes destinations prévues par la nomenclature comptable et d'autre part, d'éclairer les différents éléments de l'état de résultat technique dans les différentes catégories d'assurance.
- Existence de moyens de protection aussi bien des actifs que de l'information financière.

- Existence de procédures appropriées qui permettent le suivi et le contrôle des risques liés aux traitements des opérations au niveau de tous les cycles d'activité de l'Entreprise, incluant notamment les fonctions de contrôle et la séparation des fonctions incompatibles.

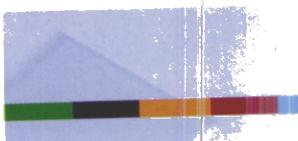
## Evolution prévisible de la situation de la Compagnie et perspectives d'avenir

(en DT)

Libellés	Objectifs 2008	2007	Variations 08/07
Part de marché (Estimée en 2007)	8,34%	8,30%	+0,04 points
Chiffre d'affaires (CA)	79 652 000	72 805 726	+6 846 274

## Perspectives d'avenir

- Renforcer notre part de marché tout en maintenant une rentabilité opérationnelle élevée.
- Entreprendre une démarche visant à conférer à notre Compagnie un avantage comparatif sur le plan de la qualité des services rendus à sa clientèle.
- Soutenir le développement de l'activité Vie à travers la Bancassurance en faisant de l'Astrée un acteur Vie significatif sur le marché de l'épargne retraite pour les particuliers et les salariés des entreprises.
- Maîtriser davantage les coûts, notamment les coûts variables afin de dégager des gains de productivité et accroître, par la même, le potentiel concurrentiel de la Compagnie.

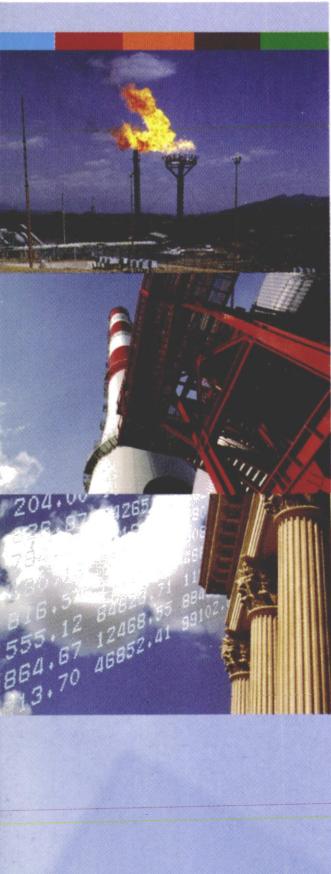


# Rapport annuel

2007

(Rapport du conseil  
d'administration)

# Rapport annuel



## L'environnement économique

Dans un contexte international marqué notamment par la hausse continue des cours des produits de base, la flambée des prix des hydrocarbures et la volatilité croissante des marchés financiers, l'économie tunisienne a poursuivi, en 2007, son évolution favorable enregistrant un taux de croissance de 6,3% aux prix constants, contre 5,5% en 2006.

Cette progression est le fruit de la consolidation du rythme d'activité du secteur de l'agriculture et de la pêche, du secteur industriel, notamment les industries manufacturières et les services, essentiellement les télécommunications et le tourisme.

Pour le secteur industriel, l'indice général de la production industrielle a enregistré une progression de 9,8% contre 2% en 2006. Cette croissance est imputable, notamment à l'augmentation de la production des industries manufacturières, des industries mécaniques et électriques et du secteur textile.

En rapport avec la hausse de la production, le volume des échanges commerciaux avec l'extérieur a poursuivi sa progression. Les exportations ont progressé (24,2%) à un rythme plus élevé que celui des importations (19,9%). Ceci a permis d'améliorer le taux de couverture de 2,7 points en s'établissant à 80,5% contre 77,8% en 2006.

Présentant un environnement socioéconomique favorable et très compétitif, la Tunisie continue à présenter pour les investisseurs étrangers un attrait assez particulier faisant ainsi progresser les investissements directs étrangers (IDE) de 2 157 D contre 1 589 D en 2006.

Cet accroissement s'explique, entre autres, par l'augmentation des investissements dans le secteur de l'énergie et la réalisation de méga projets tels que le projet de Sama Dubai, celui de la cité sportive et l'aéroport de Enfidha.

Sur le plan socioéconomique, en dépit d'une flambée des cours mondiaux de l'énergie et de la plupart des autres produits de base, notamment les produits céréaliers, l'année 2007 a connu une amélioration du revenu par tête d'habitant qui s'est situé à environ 4 389 D dédoublée d'une maîtrise du taux d'inflation qui a été circonscrit, en 2007, à 2,9% contre 4,5% , l'année écoulée.

En dépit des tensions apparues sur les dépenses publiques, le volume des investissements a également augmenté de 16,7% pour atteindre 10 580 MD en 2007, soit 23,6% du PIB. Cet effort d'investissement s'est traduit par la création de 80 000 emplois contre 78 000, en 2006.

# 2007

L'année 2007 a été en outre marquée par une croissance de l'épargne nationale de 8% et un déficit budgétaire circonscrit au niveau de 3% du PIB.

Au global, l'économie tunisienne a pu consolider, en 2007, ses acquis et ses équilibres fondamentaux, en dépit d'une conjoncture mondiale marquée par un certain ralentissement de la croissance économique et les pressions générées, notamment par la flambée des prix des hydrocarbures et des produits de base sur le marché mondial.

## ( Le secteur des assurances )

L'activité du secteur des assurances s'est caractérisée durant l'exercice d'activité 2007 par :

- Finalisation de l'ensemble des textes d'application du nouveau cadre législatif régissant la responsabilité civile des conducteurs de l'automobile. Cette réforme, qui a pris effet en 2006 est entrée en vitesse de croisière. Elle s'est traduite par des avantages indéniables aussi bien pour les assurés que les assureurs.

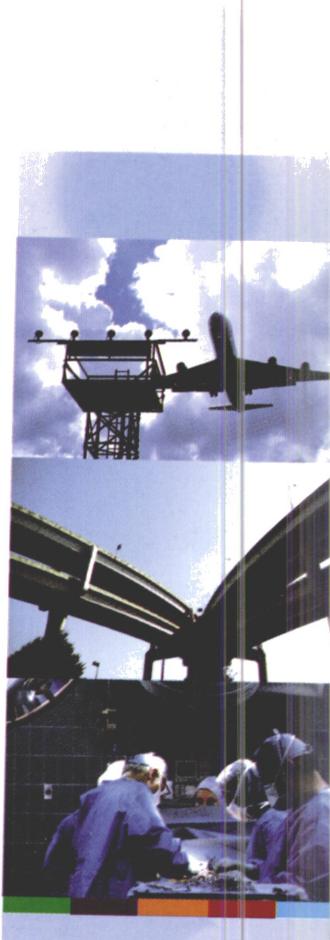
### Du coté des assurés :

- L'extension du cercle des bénéficiaires en incluant notamment les membres de la famille du conducteur responsable de l'accident.
- L'accélération de la procédure d'indemnisation par l'institution de l'obligation de transaction pour l'assureur au cas où l'assuré opterait pour le règlement transactionnel.
- L'institution d'un nouveau système d'indemnisation basé notamment sur la barémisation permettant aux victimes une indemnisation plus équitable.

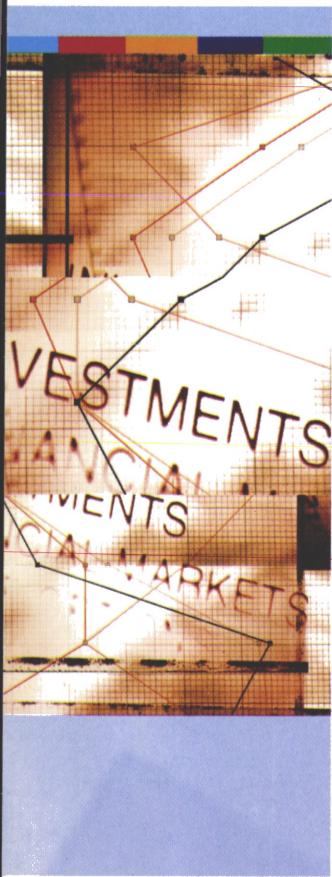
### Du coté des assureurs :

- Une transparence totale quant à la fixation de l'indemnité revenant aux victimes. Ceci a permis le raccourcissement des délais d'indemnisation et par la même une restauration du climat de confiance, largement altéré sous la houlette de l'ancienne législation.
- Une plus grande maîtrise des engagements des compagnies d'assurances.
- Des indices de rééquilibrage progressif des résultats de la branche.

- Révision du système Bonus-Malus à travers sa généralisation sur l'ensemble des usages Automobile.
- Révision du tarif de l'assurance des motocycles.
- Révision du tarif de l'extension de l'assurance Automobile à l'étranger (tarif frontière).



# Rapport annuel



- Organisation d'une consultation nationale visant une plus grande vulgarisation des assurances agricoles.
- Extension du bénéfice de l'exonération de la taxe unique sur les assurances pour toutes les Compagnies pratiquant les risques agricoles.
- La poursuite des préparatifs pour la mise en place du nouveau système des assurances Maladie. Ce nouveau système prévoit un régime de base obligatoire qui sera géré exclusivement par la Caisse Nationale d'Assurance Maladie « CNAM » et des régimes complémentaires facultatifs dont la gestion sera confiée aux entreprises du secteur des assurances.
- La poursuite du programme de mise à niveau initié par les Pouvoirs publics axé sur l'adaptation du cadre législatif aux normes internationales et qui touche les principales composantes du secteur des Assurances.

## ( L'évolution générale de l'activité de la compagnie )

### PRODUCTION

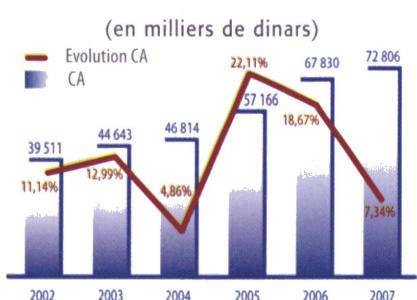
Au terme de l'exercice 2007, le chiffre d'affaires de notre Compagnie (hors acceptations), en progression de 7,34%, s'est établi à un montant de 72 805 726 D contre 67 829 887 D, une année auparavant, soit une enveloppe additionnelle de 4 975 839 D.

Cette progression relativement modérée comparée à celle de l'exercice écoulé s'explique notamment par une plus grande maîtrise de la croissance Automobile (+6,45% contre +24,94% en 2007) et par un retour

à la cadence normale de croissance de la branche Transport ayant enregistré, en 2006, une progression exceptionnelle (+52%) suite à la réalisation d'une affaire importante en Risques Pétroliers.

Il y a lieu de signaler que sur les 16 branches d'activité, 12 sont en progression dont 5 ont enregistré une croissance selon une cadence au moins à deux chiffres constituant, de ce fait, les principaux vecteurs de la croissance de notre Compagnie : Vie (+2 014 647 D), Automobile (+1 448 701 D), Multirisques (+968 304 D), Transport (+ 419 049 D) et Crédit (+267 112D).

### Evolution du chiffre d'affaires



### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DE LA COMPAGNIE

Durant l'exercice 2007, la structure du portefeuille de la Compagnie s'est améliorée d'une manière appréciable : La branche Vie s'est érigée comme l'un des principaux vecteurs de croissance de la

# 2007

Compagnie (+22,74%) avec une part qui a augmenté d'une manière significative en s'établissant à 14,93% en 2007 contre 13,06% en 2006. C'est ainsi que l'écart de la branche Vie par rapport aux branches Transport et à la Maladie du point de vue importance de son poids dans le portefeuille global de la Compagnie est passé, pendant la période de référence, respectivement de 2,3 points à 0,04 points et de 3,11 points à 0,71 points. L'hypothèse très probable du maintien, en 2008, du rythme de croissance de la branche lui permettrait de devancer les dites branches pour se positionner au second rang du point de vue poids dans le portefeuille global de la Compagnie. Cette restructuration de notre portefeuille vers les branches d'équilibre apparaît, également, à travers l'évolution des branches Automobile et Maladie, qui étaient jusque là, structurellement déséquilibrées et qui accusent, d'une année sur l'autre, un retrait de leur part cumulée. Celle-ci s'est établie à 48,48% en 2007 contre 49,28% en 2006, soit un écart de 0,8 points. De ce fait, l'écart par rapport à la moyenne du marché (64,48% en 2006 contre 65% estimé en 2007) s'est creusé davantage en passant, pendant la période de référence, d'environ 15 points à 16,5 points (estimé en 2007).

## REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RESEAU DE DISTRIBUTION

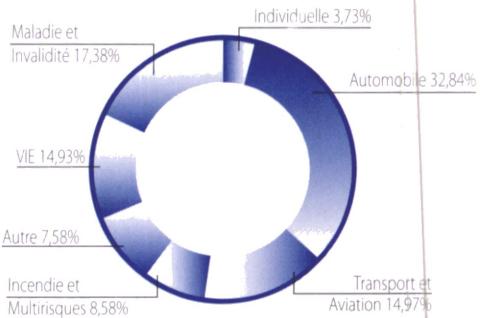
Le Bureau Direct et le Courtage ont vu leurs parts dans la structure de notre portefeuille global de la Compagnie progresser au détriment du réseau Agences ayant perdu plus de 2 points suite à une croissance de son niveau d'activité, en 2007, inférieure à la moyenne de la Compagnie d'environ 4,5 points. Le tableau ci-après illustre cette évolution de la structure du portefeuille de notre Compagnie par réseau de distribution :

Réseau	31/12/2007	31/12/2006	(Part en %)	Variations
Bureau Direct	28,71	27,38		+1,33
Agences	44,84	46,87		-2,03
Courtage	26,45	25,75		+0,70
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		

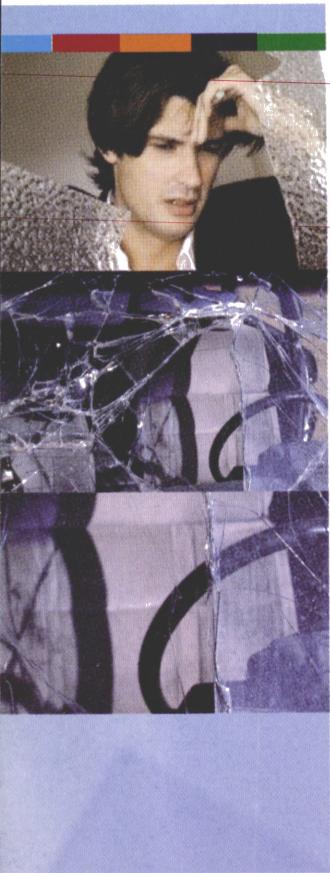
Cette évolution est due, notamment à la fermeture de plusieurs points de ventes déficitaires.

**LES SINISTRES DECLARÉS (affaires directes)** : Au terme de l'exercice 2007, le total des sinistres déclarés (y compris l'enveloppe prévisionnelle au titre des sinistres tardifs : IBNR) s'est établi à un montant de 41 041 692 D contre 43 526 802 D à la même date de l'exercice précédent, soit un différentiel favorable de 2 485 109 D qui correspond à une régression de 5,71%.

## Répartition des primes émises 2007



# Rapport annuel

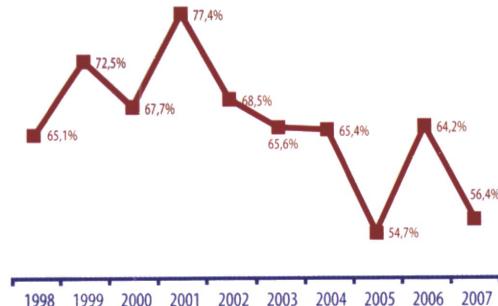


Ce recul du niveau des sinistres déclarés, malgré la consolidation du niveau de nos IBNR, est lié à l'absence de sinistres majeurs à l'instar de l'exercice précédent (Sinistre en Multirisques dont le coût est d'environ 7 080 000 D). Cependant, certaines branches accusent des écarts relativement importants et qui sont aussi bien favorables (RC : -570 000 D, Transport : - 508 000 D) que défavorables (Automobile : + 2 500 000 D, Incendie : + 1 750 000 D).

L'écart de la branche Automobile est lié, en grande partie, à l'augmentation du niveau d'activité et au maintien d'une politique rigoureuse en matière de provisionnement alors que celui de l'Incendie s'explique par la survenance de deux sinistres relativement importants rattachés au réseau d'Agences. Leurs impacts sur le résultat global de la Compagnie ne sont pas assez significatifs en raison des mécanismes de la réassurance.

**SINISTRALITE** : Le décalage de plus de 13 points entre le rythme de croissance de la production (+7,34%), d'une part et la baisse du niveau des sinistres déclarés (-5,71%), d'autre part s'est traduit par une amélioration appréciable de la sinistralité générale de la Compagnie de 7,8 points en passant, pendant la période de référence, de 64,17 % à 56,37%. Ce redressement est induit, notamment du retour de la sinistralité des Multirisques à son niveau normal (cf paragraphe ci-dessus).

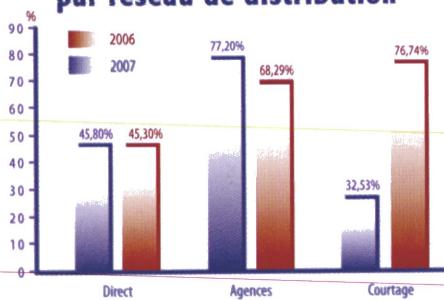
## Evolution de la sinistralité



## Evolution de la sinistralité par branche :

Par référence aux exercices antérieurs, la sinistralité des diverses branches demeure contenue dans des proportions normales en dépit des améliorations et des aggravations constatées.

## Evolution de la sinistralité par réseau de distribution



## Evolution de la sinistralité par réseau :

En ce qui concerne la situation par réseau, la sinistralité du Courtage s'est améliorée alors que celle des deux autres réseaux, notamment les Agences, s'est aggravée de 8,91 points en s'établissant à 77,20%, en 2007. Cette aggravation est imputable notamment aux branches Automobile (100,71% contre 96,91% en 2006) et Incendie (101,24% contre 18,81% en 2006 cf paragraphe ci-dessus).

## ( L'activité non vie )

### ( l'automobile )

Au terme de l'exercice 2007, les primes émises au titre de la branche Automobile, en progression de 6,45%, totalisent un montant de 23 906 264 D contre 22 457 563 D en 2006, soit une enveloppe en primes additionnelles de 1 448 701 D représentant environ 30% du différentiel global de production de la Compagnie.

Ainsi, l'Automobile conserve sa position au premier rang dans la structure globale du portefeuille de la Compagnie avec une part de 32,84%, en diminution de 0,27 points par rapport à son niveau en 2006.

En ce qui concerne l'évolution à l'intérieur de la branche, la croissance de ses principaux usages, comparée à l'exercice précédent, se trouve maîtrisée (Affaires : 9,47% contre 14,87% en 2006 et Utilitaires : 9,60% contre 19,73% en 2006).

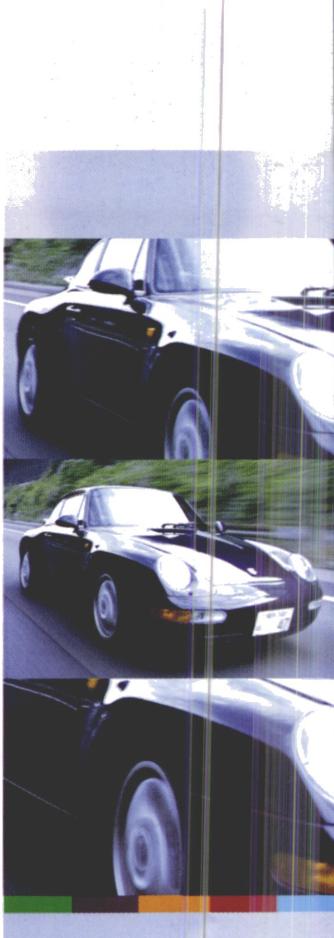
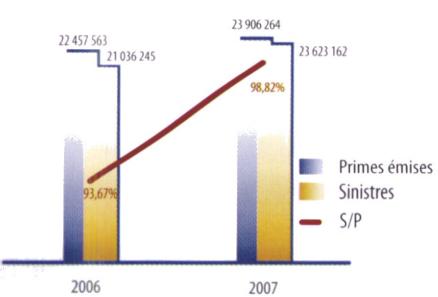
Quant aux sinistres déclarés de la branche, ils s'élèvent au terme de l'exercice 2007 à 23 623 162D contre 21 036 245D, à la même période en 2006. Il en découle une aggravation de 5,15 points de la sinistralité en s'établissant à 98,82%. Celle-ci s'explique par le concours d'un certain nombre de facteurs dont les plus importants : l'accélération de la cadence d'acheminement des dossiers de sinistres corporels liée à l'entrée en vitesse de croisière des implications de la nouvelle législation et l'augmentation de la fréquence des sinistres matériels ainsi que le renchérissement de leurs coûts.

En dépit de l'aggravation de la sinistralité de la branche, son résultat technique s'est redressé d'une manière appréciable grâce, notamment aux dégagements sur exercices antérieurs et aux produits financiers qui lui sont alloués. C'est ainsi que l'exercice 2007 s'est soldé par un résultat technique excédentaire de 4 522 175D.

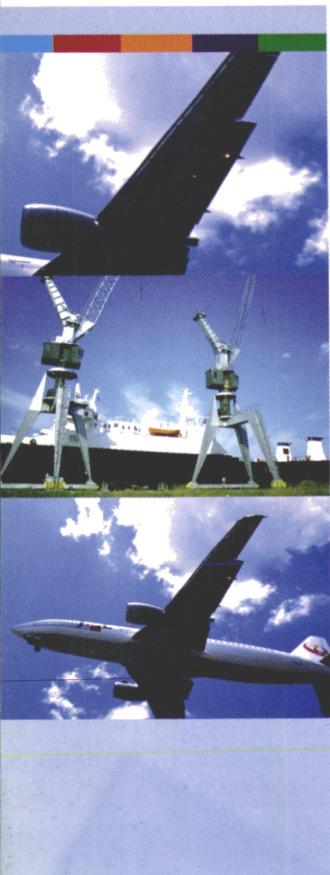
#### Résultats de la branche automobile

(en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	22 457 563	23 906 264	6,5%
Sinistres	21 036 245	23 623 162	12,3%
S/P	93,67%	98,82%	5,1 points



# Rapport annuel

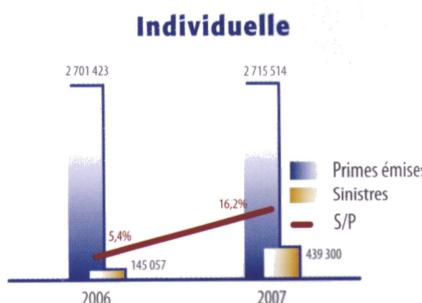


## L'individuelle

Au terme de l'exercice 2007, le niveau d'activité de la branche Individuelle est en quasi-stagnation (+0,52%). Ses émissions se sont établies à 2 715 514 D contre 2 701 423 D, à la même période en 2006. Cette légère progression s'explique par la corrélation assez forte du point de vue souscription entre cette branche et l'Automobile dont le rythme de croissance a été assez modéré.

En ce qui concerne la sinistralité de la branche, bien qu'elle soit en aggravation d'environ 11 points par rapport à celle de l'exercice écoulé, demeure assez favorable en s'établissant au terme de l'exercice 2007 à 16,18%.

A l'instar des exercices précédents, le résultat technique de la branche, bien qu'il soit en léger retrait par rapport à l'exercice écoulé, demeure largement excédentaire. Il s'est établi à la date de référence à un bénéfice de 1 247 511 D.



## Résultats de la Branche Individuelle

(en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	2 701 423	2 715 514	0,5%
Sinistres	145 057	439 300	202,8%
S/P	5,4%	16,2%	10,8 points

## Le transport et l'aviation

Au terme de l'exercice 2007, la branche Transport & Aviation, en progression de 4,57%, totalise un volume d'émissions de 10 896 722 D contre 10 420 627 D à la même période, en 2006, soit une enveloppe en primes additionnelles de 476 095 D.

La croissance en dents de scie de la branche n'est que le reflet de l'évolution des deux composantes Aviation et Risques Pétroliers, dont le rythme de croissance est largement lié aux impératifs du marché international de la Réassurance.

# 2007

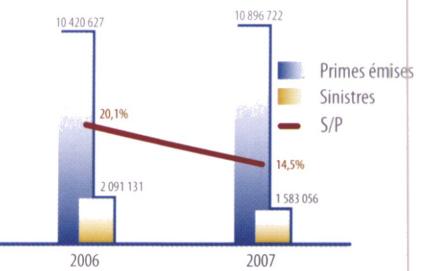
Il est à préciser que la branche Transport maintient son évolution positive en dehors des deux ci dits risques (+3,99% : 2006/2005 et 2007/2006 : + 21,12%).

Ainsi, la branche Transport, bien qu'elle ait progressé à un rythme inférieur à celui de l'activité globale de la Compagnie, est arrivée à conserver sa position au 3ième rang dans le portefeuille global de la Compagnie avec une part de 14,97%, en léger recul de 0,4 points par rapport à l'exercice précédent (15,36%).

Les sinistres déclarés de la branche, en nette régression par rapport à l'exercice écoulé, totalisent un montant de 1 583 056 D contre 2 091 131 D dégageant ainsi un taux de sinistres à primes assez favorable de 14,53%, en recul appréciable de plus de 5,54 points par rapport à son niveau de l'exercice précédent.

Le concours des différents facteurs précités s'est traduit par un résultat bénéficiaire de la branche de 322 537 D.

## Transport et aviation



## Résultats de la Branche Transport et Aviation

(en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	10 420 627	10 896 722	4,6%
Sinistres	2 091 131	1 583 056	-24,3%
S/P	20,1%	14,5%	-5,5 points

## L'incendie et les multirisques

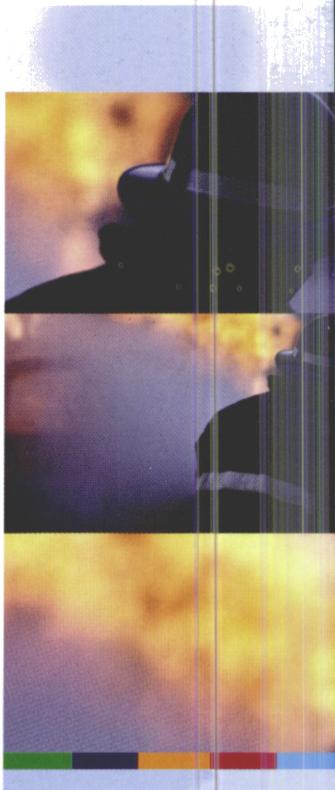
### L'INCENDIE

Les émissions en Incendie, en légère régression de 0,69%, s'élèvent à fin décembre 2007 à un montant de 3 308 306 D contre 3 331 383 D à la même période en 2006.

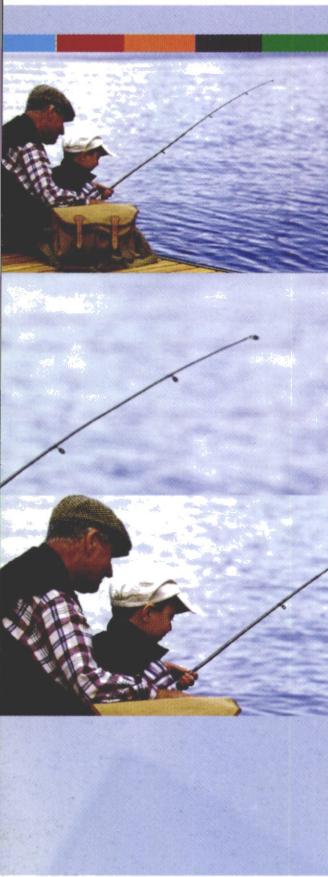
### LES MULTIRISQUES

Contrairement à l'Incendie, les émissions en Multirisques accusent une progression notable de 49,22% avec un volume de primes s'élevant à 2 935 649 D contre 1 967 345 D, en 2006.

Cette progression est induite d'une évolution favorable des différentes composantes des Multirisques, notamment les « TDS » qui ont vu leur niveau d'activité, durant la période de référence, plus que doublé suite à la réalisation d'un ensemble d'affaires nouvelles.



# Rapport annuel



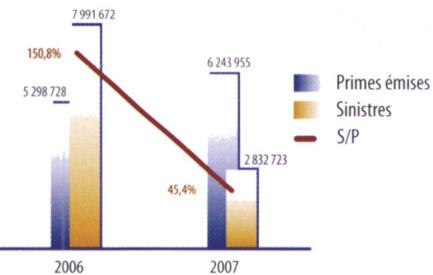
S'agissant de deux branches dont l'évolution est fortement corrélée en raison des possibilités de transformation entre elles, notamment des contrats Incendie en Multirisques, l'analyse de leurs données consolidées est plus pertinente.

En effet, la production cumulée en Incendie et Multirisques, en progression de 17,84%, totalise à fin 2007 un montant de 6 243 955 D contre 5 298 728 D en 2006, soit un alignement additionnel en primes de 945 226 D.

Les sinistres déclarés des deux branches consolidées totalisent, au 31 décembre 2007, un montant de 2 832 722 D contre 7 991 672 D, à la même date une année auparavant.

Ce recul notable du niveau des sinistres déclarés n'est en fait qu'un retour à la tendance normale, après un exercice exceptionnel 2006 marqué par un sinistre majeur d'un montant d'environ 7 078 000 D qui a frappé les Multirisques. Ceci s'est traduit par le rétablissement de la sinistralité consolidée des deux branches à son niveau normal, soit 45,36% contre 151%, en 2006. L'exercice s'est soldé, pour les deux branches consolidées, par un bénéfice technique de 863 997 D contre 1 606 950 D, en 2006. Ce retrait est lié aux mécanismes techniques de la Réassurance qui ont permis la neutralisation, en 2006, des effets négatifs du sinistre majeur susvisé sur le résultat aussi bien de la branche que celui de notre Compagnie.

## Incendie & Multirisques



## Résultat consolidé des Branches Incendie & Multirisques (en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	5 298 728	6 243 955	17,8%
Sinistres	7 991 672	2 832 723	-64,6%
S/P	150,8%	45,4%	-105,5 points

## Les autres dommages aux biens

La rubrique «Autres dommages aux biens» regroupe l'ensemble des risques techniques et les Risques Divers (Vol, Dégâts des eaux et Bris de glaces). Ces risques cumulent, au terme de l'exercice 2007, un volume de primes de 1 474 185 D contre 1 780 641 D, à la même période, une année auparavant, soit une régression de 17,2%. Cette évolution en dents de scie, d'une année à une autre, est imputable aux spécificités des composantes de ce regroupement de risques (cf ci-dessous).

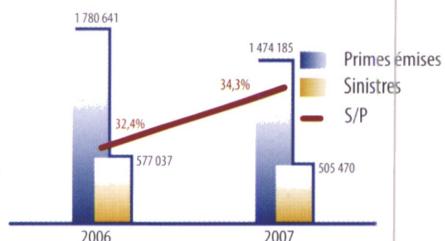
# 2007

## LES RISQUES TECHNIQUES

Les Risques Techniques englobent la couverture de risques spécifiques appelés couramment Risques Spéciaux qui se distinguent, non seulement, par leur importance, mais également, par leur caractère ponctuel. Ces risques cumulent, au terme de l'exercice 2007, un volume d'émissions de 1 191 467 D contre 1 518 032 D à la même date en 2006, soit une régression de 21,51%.

Quant à leur sinistralité, bien qu'elle soit en aggravation d'environ 9 points, demeure assez favorable en s'établissant à fin 2007 à 37,66% contre 28,6%, à la même période en 2006.

### Autres dommages aux biens



## LES RISQUES DIVERS

En progression de 7,66%, les émissions en Risques Divers totalisent, au terme de l'exercice 2007, un volume de primes de 282 717 D contre 262 609 D à la même date, une année auparavant.

La faiblesse du niveau d'activité en Risques Divers et leur évolution irrégulière, d'une année sur l'autre, sont liées à des considérations d'ordre technique. En effet, leur commercialisation dans le cadre de contrats séparés tend à disparaître au profit des Multirisques.

Quant au ratio des sinistres rapportés aux primes émises des Risques Divers, il demeure favorable et s'est amélioré davantage en passant, pendant la période de référence, de 54,43% à 20,1%.

Pour l'ensemble de la catégorie « Autres Dommages aux biens », l'exercice s'est soldé par un bénéfice technique de 160 023 D.

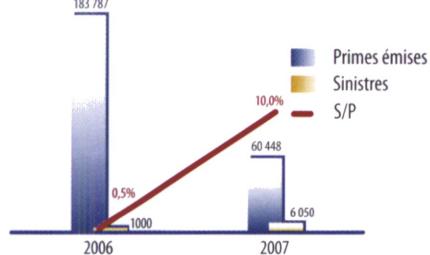
### Résultats de la Branche Autres dommages aux biens (en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	1 780 641	1 474 185	-17,2%
Sinistres	577 037	505 470	-12,4%
S/P	32,4%	34,3%	1,9 points

## La construction

La production au titre des assurances construction (RC Décennale) est en régression de 67,11% en s'établissant à 60 448 D contre 183 787 D en 2006. Cette régression s'explique, entre autres, par la rareté des affaires nouvelles sur le marché malgré le caractère obligatoire de cette assurance.

### R.C Décennale



# Rapport annuel



Les sinistres déclarés au titre des assurances construction demeurent insignifiants se traduisant par une sinistralité très favorable en s'établissant, au terme de l'exercice 2007, à 10,01%.

L'exercice s'est soldé par un bénéfice technique égal à 170 807 D.

## Résultats de la Branche R.C. Décennale (Construction)

(en DT)

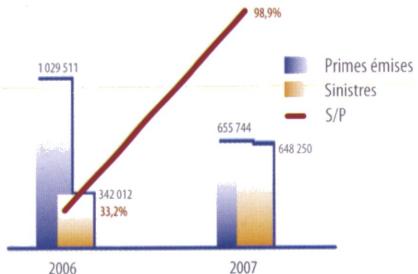
	2006	2007	Variations
Primes émises	183 787	60 448	-67,1%
Sinistres	1 000	6 050	505,0%
S/P	0,5%	10,0%	9,5 points

## L'agricole

Les assurances Agricoles cumulent, à fin décembre 2007, un volume de primes de 655 744 D contre 1 029 511 D, à la même période en 2006, soit une régression de 36,31% imputable dans sa totalité au risque Mortalité de bétails.

La production réalisée en 2007 au titre du risque Mortalité de bétails s'est établie à 252 203 D contre 635 938 D, une année auparavant, soit une forte régression de 60,34%. Cette chute de la production, enregistrée en dépit de la réalisation d'un certain nombre d'affaires nouvelles, s'explique principalement par la résiliation de trois affaires importantes fortement sinistrées.

### Agricole



En ce qui concerne le risque « Grêle », sa production est en progression de 2,62% pour atteindre au terme de l'exercice 2007 un volume de primes de 390 959 D. Quant aux sinistres de la branche, ils totalisent à la clôture de l'exercice de référence un montant de 648 250 D contre 342 012 D, en 2006 faisant ainsi grimper sa sinistralité à 98,86 % contre 33,22% en 2006.

Le concours des facteurs précités a fait que le résultat technique de la branche passe, pendant la période de référence, d'un bénéfice de 78 143 D à un déficit de 159 825 D.

## Résultats de la Branche Risques agricoles

(en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	1 029 511	655 744	-36,3%
Sinistres	342 012	648 250	89,5%
S/P	33,2%	98,9%	65,6 points

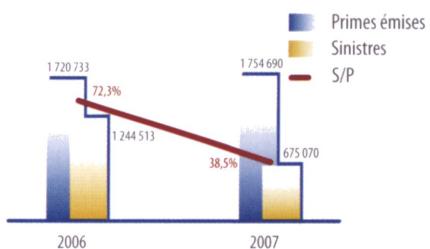
## ( La responsabilité civile )

Au terme de l'exercice 2007, la branche de la Responsabilité Civile (RC) totalise un volume d'émissions de 1 754 690 D contre 1 720 733 D à la même période en 2006, soit une légère progression de 1,97%. Celle-ci résulte d'une évolution contrastée des principales composantes de la branche : Les RC professionnelles sont en progression de 13,47% alors que les RC diverses accusent une régression de leurs émissions de 26,26%.

Les sinistres déclarés de la branche enregistrent un recul appréciable en passant, pendant la période de référence, de 1 244 513 D à 675 070 D. Ce recul, lié à l'absence de sinistres importants comparé à l'exercice 2006, s'est traduit par un redressement de la sinistralité d'environ 34 points en s'établissant à 38,47% contre 72,32%, en 2006.

En ce qui concerne le résultat technique de la branche, il demeure bénéficiaire et s'est amélioré davantage comparé à celui de l'exercice précédent en s'établissant au terme de l'exercice 2007 à 724 429 D.

### Responsabilité Civile



### Résultats de la Branche Responsabilité civile

(en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	1 720 733	1 754 690	2,0%
Sinistres	1 244 513	675 070	-45,8%
S/P	72,3%	38,5%	-33,9 points

## ( Le crédit )

Au terme de l'exercice 2007, le chiffre d'affaires de la branche Crédit, en progression de 60,62%, s'est établi à 707 775 D contre 440 664 D, une année auparavant. Il en résulte une enveloppe en primes additionnelles de 267 111 D, générée dans sa totalité par l'activité du crédit à l'Exportation dont le chiffre d'affaires s'élève à un montant de 676 349 D contre 383 632 D, une année auparavant, soit une progression de 76,30%.

Contrairement à l'assurance Crédit à l'Exportation, l'activité du crédit domestique, est en recul d'environ 45%. Elle a généré un volume de primes de 31 425 D contre 57 031 D en 2006.

Les sinistres déclarés de la branche totalisent, au titre de l'exercice 2007, un montant de 395 878 D

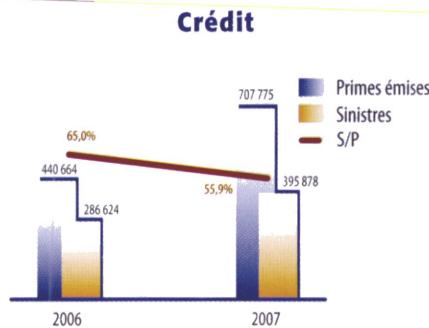


# Rapport annuel



contre 286 624 D, en 2006. En dépit de cette augmentation du volume des sinistres déclarés, la sinistralité de la branche s'est redressée de plus de 9 points, en passant pendant la période de référence, de 65,04% à 55,93%. Ce redressement est lié principalement à la croissance du niveau d'activité de la branche.

Le concours des différents facteurs susmentionnés a fait que la branche a dégagé, en 2007, un léger excédent technique égal à 7 432 D.



## Résultats de la Branche Assurance Crédit

	2006	2007	Variations
Primes émises	440 664	707 775	60,6%
Sinistres	286 624	395 878	38,1%
S/P	65,0%	55,9%	-9,1 points

## L'assistance

La branche Assistance a repris, en 2007, le chemin de la croissance malgré la concurrence assez vive sévissant ce marché. Sa production s'est établie à fin décembre 2007 à 862 528 D contre 840 470 D à la même période en 2006, soit une progression de 2,62%.

Cette croissance du niveau d'activité de la branche s'est accompagnée d'une amélioration de son résultat technique. Néanmoins, celui-ci demeure déficitaire (- 31 045 D). Cette situation n'est, en fait, que le reflet de mécanismes d'ordre comptable.

## La santé

### MALADIE

La production de la branche Maladie a atteint, au terme de l'exercice 2007, un montant de 11 385 501 D contre 10 966 452 D, une année auparavant, soit une enveloppe en primes additionnelles de 419 049 D qui correspond à une progression de 3,82%. Celle-ci est liée à un ensemble de facteurs dont notamment,

# 2007

l'absence de résiliations importantes en 2007, la réalisation d'un ensemble d'affaires nouvelles et la revalorisation de certains contrats conjuguée à une alimentation plus substantielle de certaines affaires en portefeuille.

La branche se maintient au second rang dans la structure du portefeuille global de la Compagnie, en dépit du recul de sa part d'environ 1/2 points. Celle-ci s'est établie à la date de référence à 15,64% contre 16,17%, en 2006.

Le taux des sinistres rapportés aux primes émises pour le risque Maladie demeure, par rapport aux autres branches, relativement élevé bien qu'il soit en léger retrait d'environ 1/3 de points. Il s'est établi, au terme de l'exercice 2007, à 82,30% contre 82,61%, à la même période en 2006.

Le renforcement du contrôle médical des dossiers de remboursement accompagné d'actions de revalorisation des contrats Maladie déficitaires sont à l'origine du renversement du déséquilibre quasiment structurel de la branche ; en ce sens que les deux derniers exercices 2006 et 2007 se sont soldés par un bénéfice technique respectivement de 129 743 D et de 222 238 D.

## INVALIDITÉ

S'agissant d'un risque connexe à la Maladie, la production de branche Invalidité s'est établie, au terme de l'exercice 2007, à 1 269 981 D contre 1 131 516 D, à la même période en 2006, soit une progression de 12,24%.

Quant à la sinistralité de l'Invalidité, malgré son aggravation d'environ 1/2 points, elle demeure très favorable avec un ratio qui s'est établi à fin décembre 2007 à 7,76%.

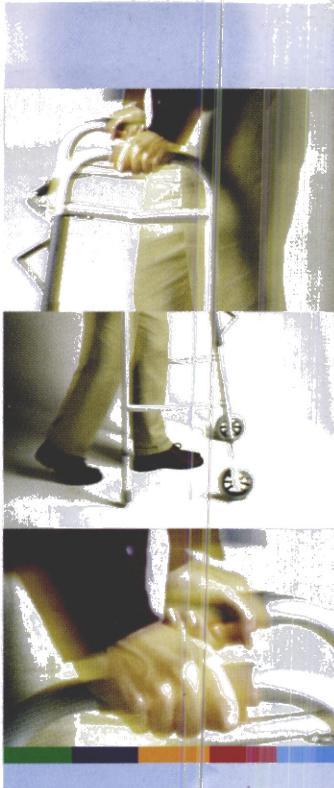
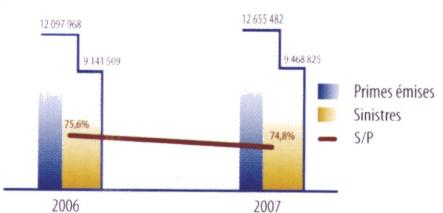
Au final, l'activité Santé s'est soldée en 2007 par un bénéfice technique égal à 1 130 470 D.

## Résultats de la Branche Maladie & Invalidité

(en DT)

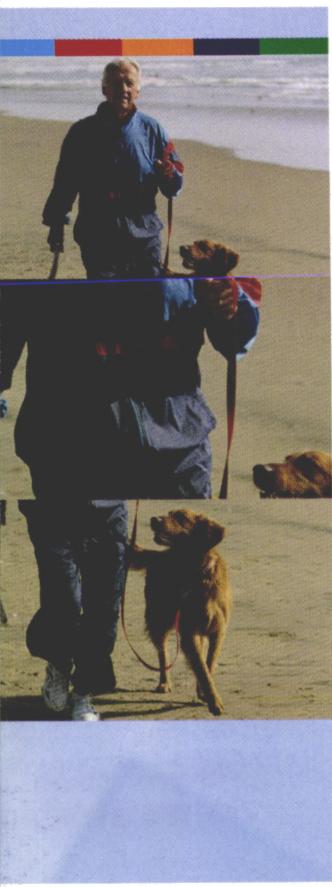
	2006	2007	Variations
Primes émises	12 097 968	12 655 482	4,6%
Sinistres	9 141 509	9 468 825	3,6%
S/P	75,6%	74,8%	-0,7 points

## Maladie et invalidité



# Rapport annuel

## L'activité vie



La branche Vie s'est érigée, pendant la dernière triennie, comme l'un des principaux vecteurs de croissance de l'activité globale de la Compagnie grâce à une progression soutenue de son niveau d'activité (2004/2005 : 98%, 2005/2006 : 40% et 2006/2007 : 22,74%).

Sa production s'est établie, au terme de l'exercice 2007, à 10 872 418 D contre 8 857 771 D à la même période en 2006, soit un alimenter en primes additionnelles de 2 014 647 D. Celui-ci représente environ 40% du différentiel global de la production de la Compagnie et correspond à environ 3 points de l'effort global de croissance de l'activité globale de la Compagnie.

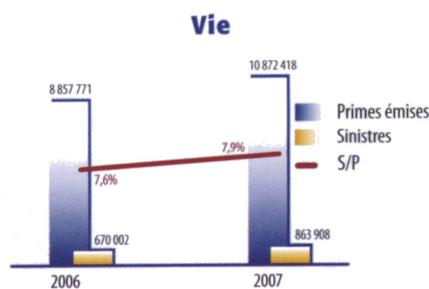
Quant à la part de cette branche dans le portefeuille global de la Compagnie, elle enregistre, d'une année à l'autre, une avancée remarquable d'environ 2 points. Celle-ci a atteint 14,93%, à fin décembre 2007.

Cette expansion a permis à la branche, non seulement, de consolider davantage sa position au 4<sup>ème</sup> rang du point de vue importance de son poids dans le portefeuille global de la Compagnie, mais également, de réduire l'écart par rapport aux branches Transport et Maladie en passant, pendant la période de référence, respectivement de 2,3 à 0,04 points et de 3,11 à 0,71 points.

Le maintien très probable de cette croissance soutenue de la branche en 2008 lui permettrait de devancer les branches Transport et Maladie pour se situer au 2<sup>ème</sup> rang dans la structure du portefeuille de la Compagnie.

Il est à signaler que l'expansion de la branche se trouve véhiculée, essentiellement, par les composantes « Capitalisation » et « collectives-décès » entraînant ainsi une restructuration profonde à l'intérieur de notre portefeuille Vie :

En progression de 25,18%, la Capitalisation accapare plus de la moitié de la production de la branche avec des primes qui totalisent, en 2007, 5 509 408 D contre 4 401 083 D, en 2006, soit une enveloppe additionnelle de 1 108 325 D.



Quant aux collectives décès, leur production a atteint, en 2007, 2 330 210 D contre de 1 618 996 D, en 2006, soit une progression de 43,93%. Il en découle une enveloppe additionnelle de 711 214 D représentant ainsi environ 15% de la production additionnelle de la Compagnie et 21,5% du portefeuille global de la branche Vie.

# 2007

En ce qui concerne la sinistralité de la branche, elle demeure favorable même en neutralisant les effets de la Capitalisation. Celle-ci s'est établie en 2007 à 7,9 % contre 7,6% en 2006.

L'activité Vie s'est soldée pour l'exercice 2007 par un bénéfice technique égal à 603 279 D.

## Résultats de la Branche Vie

(en DT)

	2006	2007	Variations
Primes émises	8 857 771	10 872 418	22,7%
Sinistres	670 002	863 908	28,9%
S/P	7,6%	7,9%	0,4 points

## La gestion financière

### PLACEMENTS

L'ensemble des placements de la Compagnie totalise au 31 décembre 2007 un montant de 154 639 633 D contre 119 659 732 D à la même date en 2006, soit une croissance de 29,23%.

En progression de 31,37% par rapport à l'exercice écoulé, le portefeuille des Valeurs Mobilières, constitué à concurrence de 31,9% d'obligations et de titres émis par l'Etat, a atteint au terme de l'exercice 2007 un montant de 149 794 579 D contre 114 027 459 D en 2006. Ce portefeuille a généré des revenus de 9 345 192 D contre 5 898 313 D en 2006, soit une progression de 58,44%.

Le revenu total des placements de la Compagnie (net de charges) s'est élevé en 2007 à 11 779 980 D contre 9 057 518 D en 2006, en progression de 30,06%, dont 2 857 225 D de profits nets provenant de la réalisation des valeurs mobilières.

Ainsi, le taux de rendement global avant impôts s'est encore amélioré en 2007 pour s'établir à 7,62% contre 7,57%, réalisé en 2006.



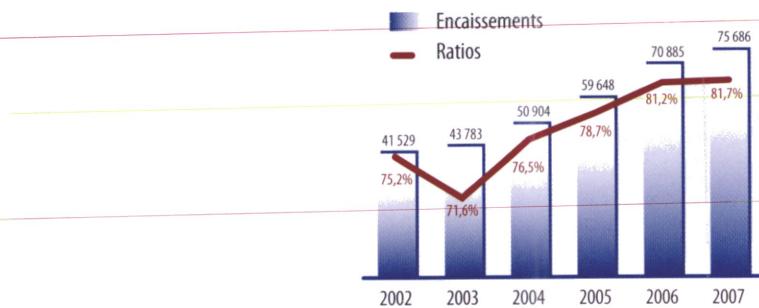
# Rapport annuel

## LA TRÉSORERIE

Les encaissements de la Compagnie totalisent, au terme de l'exercice 2007, un montant de 75 685 690 D contre 70 884 932 D à la même période en 2006. Il en découle un différentiel positif de 4 800 758 D.

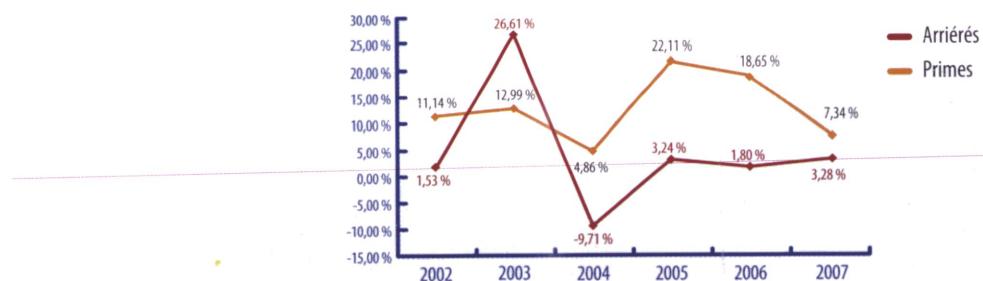
Ainsi, le ratio d'encaissement calculé sur la base de la masse encaissable dépasse, pour le 2<sup>ème</sup> exercice consécutif, le cap des 80% en s'établissant à 81,66% contre 81,16% en 2006 (78,67% en 2005).

### Encaissements et ratios d'encaissement



Quant aux arriérés de primes (y compris taxes), ils ont progressé de 3,28% contre une croissance du niveau de production de 7,34%. Ils s'élèvent, au terme de l'exercice 2007, à un montant de 16 999 797 D.

### Evolution des primes et des arriérés



## ( La gestion des ressources humaines )

### L'EFFECTIF

Au terme de l'exercice 2007, l'effectif du personnel de la Compagnie totalise 156 employés contre 159, à la même date en 2006.

Les recrutements effectués au cours de l'année 2007 ont concerné 4 personnes dont 3 diplômés de l'enseignement supérieur, portant ainsi le taux d'encadrement à 47,3% contre 41,9%, l'année précédente.

### LA PRODUCTIVITÉ

La productivité de la Compagnie, reflétée par le ratio du chiffre d'affaires rapporté à l'effectif global de l'exercice, s'est nettement améliorée en s'établissant à 466 703 D en 2007 contre 426 603 D en 2006.

### LA FORMATION

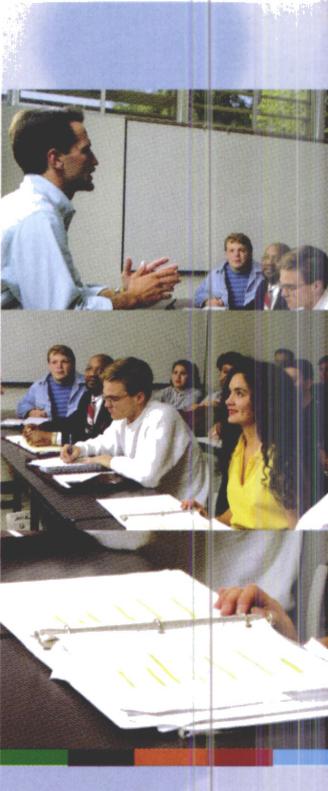
Soucieuse d'être au diapason des mutations profondes qui touchent le secteur des assurances et son environnement et consciente de l'importance de la formation sur l'épanouissement et l'amélioration des performances de son personnel, notre Compagnie a renforcé davantage, durant l'exercice 2007, ses actions de formation et de recyclage.

Ces actions de formation ont porté sur divers aspects touchant aussi bien les profils opérationnels que fonctionnels et ont concerné 75 personnes, soit environ 50% de l'effectif global de la compagnie contre 34%, une année auparavant.

Ainsi, le budget alloué à la formation a augmenté de 13% en passant de 39 000 D en 2006 à 45 000 D en 2007.

Outre la formation et le recyclage de son personnel, notre Compagnie est entrée, en 2007, en vitesse de croisière dans le processus de la mise en place d'une gestion moderne de ses ressources humaines. C'est dans ce cadre qu'elle a entamé les actions suivantes :

- Une action de diagnostic des besoins en formation a été confiée à une équipe de spécialistes en formation professionnelle et académique dans l'objectif de mettre en place un plan de formation pluriannuel afin d'accompagner le développement de notre potentiel humain.
- Le développement d'une politique de gestion de carrières au sein de notre Compagnie.
- L'encouragement à la mobilité du personnel comme facteur permettant, à la fois, un meilleur épanouissement et une gestion plus rationnelle de nos ressources humaines.



# Rapport annuel

## Le système d'information

L'exercice 2007 se caractérise par la réalisation d'un ensemble de projets visant aussi bien la consolidation que l'enrichissement de notre système d'information.

Ces réalisations ont touché particulièrement les activités de réassurance et financière :

- Concernant la réassurance, notre Compagnie a poursuivi l'action d'adaptation de la gestion de la réassurance entamée en 2006, afin de répondre au mieux aux règles de gestion interne.
- Concernant l'activité financière, plusieurs tâches ont été automatisées, notamment, la mise à la disposition des gestionnaires d'applicatifs informatiques permettant la génération en temps réel d'états de suivi de l'activité financière et l'automatisation du processus de gestion des flux financiers en provenance des agences.

D'autres actions ont été menées telles que :

- La mise en place d'un système modulaire permettant un suivi spécifique de certaines branches.
- La mise à jour du système de gestion informatique de la branche santé intégrant les nouveaux besoins techniques et financiers.

Par ailleurs, et dans le cadre du renforcement de ses acquis en matière de communication et de modernisation de ses processus de gestion, notre compagnie a procédé au remplacement du serveur principal et au renouvellement des équipements de son réseau interne, elle a opté également pour l'acquisition de certains progiciels, essentiellement un logiciel de gestion des ressources humaines.

## Les charges d'exploitation

### COMMISSIONS

Les commissions échues (hors acceptations) totalisent au terme de l'exercice 2007 un montant de 5 181 107 D contre 4 827 973 D en 2006, soit une progression de 7,31%, légèrement inférieure à celle du chiffre d'affaires de la Compagnie (+7,34%). Le ratio Commissions rapportées au Chiffre d'Affaires s'est établi par conséquent au même niveau que l'exercice 2006, soit 7,12%, et ce en dépit

# 2007

de la baisse de la part des réseaux rémunérés dans la structure du portefeuille. Cette situation traduit une tendance de restructuration des portefeuilles des réseaux rémunérés vers les branches d'équilibre dont le taux de commission est relativement plus élevé.

## LES FRAIS DU PERSONNEL

Les Frais du Personnel (salaires et charges connexes) totalisent au titre de l'exercice 2007, un montant de 3 747 888 D contre 3 401 383 D pour l'exercice précédent, correspondant à une progression de 10,19%.

## ( Résultat de l'exercice )

L'état de résultat net de l'exercice fait apparaître un bénéfice égal à 10 602 632,889 D auquel s'ajoute le report à nouveau de 762 397,035 D, formant ainsi un total disponible égal à 11 365 029,924 D.

Nous vous proposons d'affecter le total disponible comme suit:

Dividendes (40%)	4.000.000,000 DT
Réserve facultatives	6.500.000,000 DT
Report à nouveau	865.029,924 DT
<b>TOTAL</b>	<b>11.365.029,924 DT</b>

En conséquence, il sera servi aux actionnaires un dividende égal à 2 Dinars par action.

Ce dividende sera servi à partir du 2 Mai 2008.



# Rapport annuel



# ( Rapports des commissaires aux comptes )

# Rapport annuel

## Rapport général

Mesdames et Messieurs les actionnaires  
Compagnie d'Assurances et de Réassurances « Astrée »  
45, Avenue Kheireddine Pacha, 1080 Tunis  
En exécution du mandat que vous avez bien voulu nous confier, nous vous présentons ci-dessous notre rapport d'audit sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

### Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES «ASTREE», comprenant le bilan au 31 décembre 2007, les comptes de résultats, l'état des engagements donnés et reçus, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos 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 ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nos travaux ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers de la COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES «ASTREE» arrêtés au 31 décembre 2007 qui font apparaître un total net de bilan égal à 203 701 981 dinars tunisiens et un résultat bénéficiaire de 10 602 633 dinars tunisiens.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES «ASTREE» au 31 décembre 2007, ainsi que les résultats de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

Sans remettre en cause notre opinion, 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.

## Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous vous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimés ci-dessus.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES « ASTREE » à la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Fait à Tunis, le 31 mars 2008.

Les commissaires aux comptes

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**  
ECC MAZARS

**Jelil BOURAOUI**  
JELIL BOURAOUI & CO



# Rapport annuel

## Rapport des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous vous communiquons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité.

Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nos investigations n'ont relevé aucune convention en dehors des opérations courantes nécessaires à la réalisation de l'objet social, y compris une convention de bancassurance avec la Banque de Tunisie.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice, et visée aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Fait à Tunis, le 31 mars 2008.

Les commissaires aux comptes

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF  
ECC MAZARS

Jelil BOURAOUI  
JELIL BOURAOUI & CO

2007

( Etats financiers 2007 )

# Rapport annuel

## (Actif du bilan)

(en DT)

	31/12/2007		31/12/2006
	Brut	Amortissements et Provisions	Net
<b>Actifs incorporels</b>	<b>487 201</b>	<b>456 391</b>	<b>30 810</b>
Investissements de recherche et développement	470 998	456 391	14 607
Acomptes versés	16 203	-	16 203
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>5 666 652</b>	<b>4 865 839</b>	<b>800 813</b>
Installations techniques et machines	4 774 319	4 115 833	658 486
Autres installations, outillages et mobiliers	840 321	750 006	90 315
Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	52 012	-	52 012
<b>Placements</b>	<b>161 693 423</b>	<b>4 093 164</b>	<b>157 600 259</b>
Terrains, constructions et actions dans des sociétés immobilières non cotées	10 231 875	3 207 008	7 024 867
Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	1 444 710	2 410 792
Terrains et constructions hors exploitation	5 686 373	1 762 298	3 924 075
Parts & actions de sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000
Placements dans les entreprises liés et participations	6 004 899	-	6 004 899
Autres placements financiers	144 906 816	886 156	144 020 660
Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP	58 467 074	765 713	57 701 361
Obligations et autres titres à revenu fixe	47 773 734	416	47 773 318
Prêts hypothécaires	569 749	-	569 749
Autres Prêts	471 259	120 027	351 232
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	37 625 000	-	37 625 000
Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes	549 833	-	549 833
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>16 766 047</b>	<b>-</b>	<b>16 766 047</b>
Provisions pour primes non acquises	4 521 011	-	4 521 011
Provisions pour sinistres Vie	5 911	-	5 911
Provision pour participation aux bénéfices	-	-	7 591
Provisions pour sinistres Non Vie	12 239 125	-	12 239 125
<b>Créances</b>	<b>23 257 793</b>	<b>2 970 242</b>	<b>20 287 551</b>
Créances nées d'opérations d'Assurance Directe	19 666 163	2 392 296	17 273 867
Primes acquises et non émises	120 304	-	120 304
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	17 973 607	2 216 083	15 757 524
Créances indemnisées subrogée à l'Entreprise d'Assurance	1 572 252	176 213	1 396 039
Créances nées d'opérations de réassurance	1 786 819	-	1 786 819
Autres Créances	1 804 811	577 946	1 226 865
Personnel	65 697	-	65 697
Etat, Organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 101 999	-	1 101 999
Débiteurs Divers	637 115	577 946	59 169
<b>Autres éléments d'Actifs</b>	<b>8 216 501</b>	<b>-</b>	<b>8 216 501</b>
Avoirs en Banques, CCP, Chèques et Caisse	2 971 898	-	2 971 898
Frais d'acquisition reportés	1 880 560	-	1 880 560
Comptes de régularisation Actif	3 364 043	-	3 364 043
Intérêts et loyers acquis non échus	3 291 536	-	3 291 536
Autres comptes de régularisation	72 507	-	72 507
<b>Total de l'Actif</b>	<b>216 087 617</b>	<b>12 385 636</b>	<b>203 701 981</b>
			<b>175 851 306</b>

# 2007

## (Capitaux propres et passif du bilan)

(en DT)

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social ou Fonds équivalent	10 000 000	10 000 000
Réserve et primes liées au capital	26 376 003	21 876 003
Autres capitaux propres	1 948 685	1 951 348
Résultat reporté	762 397	512 884
<b>Total capitaux propres avant résultat :</b>	<b>39 087 085</b>	<b>34 340 235</b>
Résultat au 31 décembre	10 602 633	7 749 513
<b>Total capitaux propres avant affectation :</b>	<b>49 689 718</b>	<b>42 089 748</b>
<b>Passif</b>		
Provisions pour autres risques et charges	355 344	218 593
Autres provisions	355 344	218 593
<b>Provisions techniques brutes</b>	<b>131 488 023</b>	<b>114 172 568</b>
Provisions pour primes non acquises Non Vie	17 244 198	16 983 995
Provisions d'assurances Vie	29 810 236	20 529 483
Provisions pour sinistres Vie	987 812	765 390
Provisions pour sinistres Non Vie	79 309 271	71 453 189
Provisions pour participation aux bénéfices Vie	497 610	498 616
Provisions pour participation aux bénéfices & Ristournes Non Vie	889 259	297 968
Autres provisions techniques Vie	405 631	-
Autres provisions techniques Non Vie	2 344 006	3 643 927
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	<b>9 380 010</b>	<b>7 921 710</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>11 831 504</b>	<b>10 601 184</b>
Dettes nées d'opérations d'Assurance Directe	3 473 908	3 024 671
Autres dettes nées d'opérations d'Assurance Directe	3 096 543	2 761 525
Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'Assurance	377 365	263 146
Dettes nées d'opérations de Réassurance	4 053 116	3 732 581
Autres dettes	4 304 480	3 843 932
Dépôts et cautionnements reçus	397 566	393 116
Personnel	587 569	541 861
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	3 254 018	2 336 166
Créditeurs divers	65 327	572 789
<b>Autres passifs</b>	<b>957 382</b>	<b>847 503</b>
Comptes de régularisation passif	957 382	847 503
<b>Total des Capitaux propres et du Passif</b>	<b>203 701 981</b>	<b>175 851 306</b>

# Rapport annuel

## (Etat de résultat technique de l'assurance non vie)

(en DT)

	Opérations brutes au 31/12/2007	Opérations de cessions au 31/12/2007	Opérations nettes 31/12/2007	Opérations nettes 31/12/2006
<b>Primes Acquises</b>	<b>59 616 905</b>	<b>18 631 184</b>	<b>40 985 721</b>	<b>38 699 031</b>
Primes émises et acceptées	59 877 108	18 767 419	41 109 689	39 222 764
Variation de la provision pour primes non acquises	260 203	136 235	123 968	523 733
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	<b>7 092 033</b>	-	<b>7 092 033</b>	<b>5 723 358</b>
<b>Autres Produits Techniques</b>	<b>202 548</b>	-	<b>202 548</b>	<b>594 023</b>
<b>Charges de Sinistres</b>	<b>36 712 606</b>	<b>4 514 736</b>	<b>32 197 870</b>	<b>33 196 863</b>
Montants payés	28 796 030	3 759 886	25 036 144	24 648 429
Variation de la provision pour sinistres	7 916 576	754 850	7 161 726	8 548 434
<b>Variation des autres Provisions Techniques</b>	<b>1 201 221</b>	-	<b>1 201 221</b>	<b>451 076</b>
<b>Participation aux Bénéfices et Ristournes</b>	<b>711 591</b>	-	<b>711 591</b>	<b>290 377</b>
<b>Frais d'Exploitation</b>	<b>6 954 137</b>	<b>3 586 352</b>	<b>3 367 785</b>	<b>3 325 139</b>
Frais d'acquisition	3 445 438		3 445 438	3 130 837
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	156 928		156 928	347 297
Frais d'administration	3 665 627		3 665 627	3 223 444
Commissions reçues des réassureurs		3 586 352	3 586 352	3 376 439
<b>Autres charges techniques</b>	<b>4 003 893</b>	-	<b>4 003 893</b>	<b>1 844 240</b>
<b>Sous Total : Résultat technique de l'Assurance Non Vie</b>	<b>19 730 480</b>	<b>10 530 096</b>	<b>9 200 384</b>	<b>5 908 717</b>

# 2007

## (Etat de résultat technique de l'assurance vie)

(en DT)

	Opérations brutes au 31/12/2007	Opérations de cessions au 31/12/2007	Opérations nettes 31/12/2007	Opérations nettes 31/12/2006
<b>Primes</b>	<b>10 586 323</b>	<b>197 570</b>	<b>10 388 753</b>	<b>8 923 792</b>
Primes émises et acceptées	10 586 323	197 570	10 388 753	8 923 792
<b>Produits de placements</b>	<b>2 209 036</b>	<b>-</b>	<b>2 209 036</b>	<b>1 339 983</b>
Revenus des placements	1 709 933		1 709 933	839 791
Reprise de correction de valeurs sur placements	6 923		6 923	36 565
Profits provenant de la réalisation des placements	492 180		492 180	463 627
<b>Autres Produits Techniques</b>	<b>4 279</b>	<b>-</b>	<b>4 279</b>	<b>93 165</b>
<b>Charge de sinistres</b>	<b>1 809 608</b>	<b>57 401</b>	<b>1 752 207</b>	<b>1 381 388</b>
Montants payés	1 587 186	57 401	1 529 785	1 210 507
Variation de la provision pour sinistres	222 422		222 422	170 881
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>9 283 994</b>	<b>-</b>	<b>9 283 994</b>	<b>7 456 339</b>
Provisions d'assurance vie	8 878 363		8 878 363	7 456 339
Autres provisions techniques	405 631		405 631	-
<b>Participation aux Bénéfices et Ristournes</b>	<b>408 778</b>	<b>-</b>	<b>408 778</b>	<b>248 616</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>326 755</b>	<b>6 076</b>	<b>320 679</b>	<b>331 698</b>
Frais d'acquisition	272 138		272 138	251 544
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	192 839		192 839	155 419
Frais d'Administration	247 456		247 456	236 096
Commissions reçues des réassureurs		6 076	6 076	523
<b>Autres charges techniques</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135 594</b>
<b>Charges des placements</b>	<b>233 131</b>	<b>-</b>	<b>233 131</b>	<b>167 014</b>
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	122 501		122 501	95 685
Correction de valeur sur placements	94 987		94 987	29 349
Perdes provenant de la réalisation des placements	15 643		15 643	41 980
<b>Sous Total : Résultat technique de l'Assurance Vie</b>	<b>737 372</b>	<b>134 093</b>	<b>603 279</b>	<b>636 291</b>

# Rapport annuel

## (Etat de résultat général)

(en DT)

	31/12/2007	31/12/2006
Résultat Technique de l'Assurance Non Vie	9 200 384	5 908 717
Résultat Technique de l'Assurance Vie	603 279	636 291
<b>Produits des placements Assurance Non Vie</b>	<b>10 960 831</b>	<b>9 007 194</b>
Revenus des placements	8 484 372	5 644 970
Reprise de correction de valeurs sur placements	34 351	245 786
Profits provenant de la réalisation des placements	2 442 108	3 116 438
<b>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</b>	<b>1 156 756</b>	<b>1 122 644</b>
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	607 829	643 183
Correction de valeurs sur placements	471 307	197 279
Pertes provenant de la réalisation des placements	77 620	282 182
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie	7 092 033	5 723 358
Autres produits non techniques	112 622	52 991
Autres Charges non techniques	40	114
Résultats provenant des activités ordinaires	12 628 287	8 759 077
<b>Impôts sur le Résultat</b>	<b>2 025 654</b>	<b>1 009 564</b>
Résultats provenant des activités ordinaires après impôts	10 602 633	7 749 513
<b>Résultat Net après modifications comptables :</b>	<b>10 602 633</b>	<b>7 749 513</b>

# Etat des engagements hors bilan

(en DT)

31/12/2007 31/12/2006

<b>HB1</b>	<b>Engagements reçus</b>	<b>589 776</b>	<b>607 689</b>
	Avals, cautions de garanties sur conventions de portage		
	Engagements hypothécaires reçus sur Prêts octroyés	589 776	607 689
<b>HB2</b>	<b>Engagements donnés</b>	<b>128 728</b>	<b>405 535</b>
HB21	Avals, cautions de garanties de crédit donnés	128 728	405 535
HB22	Titres et actifs acquis avec engagements de revente		
HB23	Autres engagements sur titres, actifs ou revenus		
HB24	Autres engagements donnés		
<b>HB3</b>	<b>Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires</b>		
<b>HB4</b>	<b>Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution</b>		
<b>HB5</b>	<b>Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b>		
<b>HB6</b>	<b>Autres valeurs détenues pour compte de tiers</b>		

# Rapport annuel

## Etat des flux de trésorerie

(en DT)

31/12/2007 31/12/2006

### Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Encaissements des primes reçues des assurés	75 685 691	70 884 932
Sommes versées pour paiement des sinistres	-27 269 213	-32 870 119
Encaissements des primes reçues (acceptations)	-	57 465
Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	-48 207	-1 601
Commissions versées sur les acceptations	-	-
Décaissements de primes pour les cessions	-17 864 951	-19 055 160
Encaissements des sinistres pour les cessions	2 782 276	8 208 505
Commissions reçues sur les cessions	3 170 464	3 189 423
Commissions versées aux intermédiaires	-5 013 982	-4 759 771
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-3 438 490	-3 545 704
Variation des dépôts auprès des cédantes	58 591	1 428
Variation des espèces reçues des cessionnaires	1 107 755	28 527
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-100 212 186	-73 499 008
Encaissements liés à la cession de placements financiers	68 508 635	54 615 194
Taxes sur les assurances versées au Trésor	-5 294 059	-4 914 217
Produit financiers reçus	10 606 832	8 161 999
Impôts sur les bénéfices payés	-	-
Autres mouvements	-6 769 781	-407 329
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation :</b>	<b>-3 990 625</b>	<b>6 094 564</b>

### Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-373 046	-239 173
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	36 210	742 300
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation		
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation		
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation		
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :</b>	<b>-336 836</b>	<b>503 127</b>

### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	-2 992 630	-2 002 449
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts		
Augmentation / Diminutions des ressources spéciales		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement :</b>	<b>-2 992 630</b>	<b>-2 002 449</b>
<b>Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités</b>	<b>-11 784</b>	
<b>Variations de trésorerie :</b>	<b>-7 331 875</b>	<b>4 595 242</b>
<b>Trésorerie de Début d'exercice :</b>	<b>10 303 773</b>	<b>5 708 531</b>
<b>Trésorerie de Fin d'exercice :</b>	<b>2 971 898</b>	<b>10 303 773</b>



# Rapport annuel

## Extraits des notes aux états financiers

Les états financiers sont arrêtés conformément aux normes comptables tunisiennes en vigueur à savoir la norme générale et les normes spécifiques au secteur des assurances.

## Références juridiques

- Loi n° 96 - 112 du 30 décembre 1996
- Décret n°96 – 2459 du 30 décembre 1996
- Arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000 portant approbation des normes comptables.
- Arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001 fixant le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

## Modes et méthodes d'évaluation appliqués

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.

# Rapport annuel

# ( Résolutions )

# Rapport annuel

## Résolutions Assemblée Générale Ordinaire du 25 Avril 2008

### Première résolution

L'Assemblée Générale après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et des rapports général et spécial, des commissaires aux comptes relatifs aux opérations effectuées au cours de l'exercice 2007, approuve le rapport du conseil d'administration ainsi que les états financiers de l'exercice 2007 tels qu'ils sont présentés et donne aux membres du conseil d'administration quitus entier et sans réserve pour leur gestion.

### Deuxième résolution

L'Assemblée Générale constate que l'état de résultat net de l'exercice fait apparaître un bénéfice égal à 10 602 632,889 D auquel s'ajoute le report à nouveau de 762 397,035 D, formant ainsi un total disponible égal à 11 365 029,924D.

L'Assemblée Générale approuve la répartition suivante des bénéfices :

Dividendes (40%)	4 000 000,000 D
Réserves Facultatives	6 500 000,000 D
Report à nouveau	865 029,924 D
<b>TOTAL</b>	<b>11 365 029,924D</b>

En conséquence, il sera servi aux actionnaires un dividende égal à 2 Dinars par action.

Ce dividende sera servi à partir du 2 Mai 2008.

## **Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le montant des jetons de présence alloués aux administrateurs à soixante dix mille dinars (70 000 D). Ce montant est mis à la disposition du Conseil d'Administration qui en fixera la répartition entre ses membres.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, en outre, d'allouer un montant de dix mille dinars (10 000D) en rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit.

## **Quatrième résolution**

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'Administrateur de Messieurs :

- M.Mohamed Habib Ben Saad

- M.Faouzi Belkahia

- M.Michel Lucas

- M.Tahar Ladjimi

Représentant de la Banque de Tunisie

- M.Alain Schmitter

Représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel

- M.Mohamed Guermazi

Ces mandats prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

## **Cinquième résolution**

Tous pouvoirs sont donnés au porteur des copies ou extraits du présent procès verbal pour faire tous les dépôts et publications légales.

Conception et impression

PICTURA (216) 71 788 077

[www.pictura.com.tn](http://www.pictura.com.tn)