



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3166 — Jeudi 21 Août 2008

— 13<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 2

### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST « SODINO » 3-4

### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL – AMS – 5

### COURBE DES TAUX

5

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- ARABIA SICAV
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES: COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – ASTREE –

## AVIS DES SOCIETES

### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE

#### **SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs, Zone Industrielle Charguia II - 2035 ARIANA -

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 13 juin 2008 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **18.502.975 dinars** à **20.185.050 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves pour un montant de 1.682.075 dinars et l'émission de **67.283 actions nouvelles** gratuites de nominal 25 dinars chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **3 septembre 2008** à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite pour onze (11) actions anciennes**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

La société Air Liquide Tunisie procédera à l'acquisition et l'annulation de 6 droits d'attribution, et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

#### **Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1<sup>er</sup> janvier 2008**.

#### **Cotation en Bourse :**

Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **3 septembre 2008**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du 3 septembre 2008 sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **3 septembre 2008**.

#### **Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **3 septembre 2008**.

AUGMENTATION DE CAPITAL**AVIS DES SOCIETES (suite)**VISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**SOCIETE DE DEVELOPPEMENT  
ET D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST  
« SODINO »**

Avenue Taieb M'Hiri, Bâtiment Société de la Foire de Siliana - 6100- Siliana -

Conformément à la décision de Monsieur le Président de la République relative au doublement du Capital des Sociétés d'Investissement du Nord-Ouest, du Centre-Ouest et du Sud, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » tenue le 26 Juin 2008 a décidé d'augmenter le capital de la société pour le porter de **12 millions de dinars à 24 millions de dinars** par l'émission de 1.200.000 actions nouvelles de nominal 10 dinars à libérer de la moitié lors de la souscription et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cette augmentation.

En vertu de cette autorisation, le Conseil d'Administration a fixé, lors de sa réunion en date du 6 Août 2008, les modalités de l'augmentation de capital envisagée ainsi que les dates d'ouverture et de clôture des souscriptions.

**Caractéristiques de l'émission :**

- **Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de **12.000.000 DT** par souscription en numéraire.
- **Nombre d'actions à émettre** : 1.200.000 actions.
- **Valeur nominale des actions** : 10 dinars.
- **Forme des actions à émettre** : nominative.
- **Catégorie** : ordinaire.

**Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit **10 dinars** l'action à libérer de la moitié lors de la souscription.

**Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 1.200.000 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

***A titre irréductible***

A raison d'une **(01) action nouvelle** pour **une (01) action ancienne**.

***A titre réductible***

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et /ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le 28 Novembre 2008.

**Période de souscription :**

La souscription aux 1.200.000 actions nouvelles à émettre en numéraire sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle souscrite pour une (01) action ancienne et ce du **29 Août 2008 au 28 Novembre 2008 inclus\***.

**Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société et auprès de tous les intermédiaires en bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **5 Dinars représentant la moitié de la valeur nominale de l'action**.

AUGMENTATION DE CAPITAL - SODINO - (Suite)

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans les comptes indisponibles suivants réservés tous à l'augmentation du capital de la SODINO :

* BH Agence Siliana	14103103300700006429
* BIAT Agence Lafayette	08006011053200137445
* BT Agence Siliana	05402000020087002007
* STB Agence Siliana	10401061105446178810
* ATTIJARI BANK Agence Siliana	04110097404700143545
* BNA Agence Siliana	03206031034504514730
* ATB Agence Centrale	01001020119200295843
* STUSID Bank Agence Centrale	21000000404200008580

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **9 Décembre 2008**.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 1.200.000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du **1<sup>er</sup> Juillet 2008 à hauteur de leur libération soit la moitié**.

**Cotation en Bourse :**

Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 1.200.000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SODINO seront négociées à partir du **29 Août 2008**, droits de souscription détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 1.200.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et libérées de la moitié seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital et la publication de la notice conséquente au Journal Officiel de la République Tunisienne, aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et aux quotidiens de la place. Elles seront dès lors négociées sur le marché hors-cote séparément des actions anciennes jusqu'à leur libération totale et la mise en paiement des dividendes de l'année au cours de laquelle la libération aura lieu en totalité. A partir de cette date, toutes les actions seront entièrement assimilées.

Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **29 Août 2008 au 28 Novembre 2008 inclus\***. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM durant la période de souscription, soit du **29 Août 2008 au 28 Novembre 2008 inclus**.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en Bourse.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **08-0623** en date du **15 Août 2008**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

-----  
\* Les actionnaires et / ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 28/11/2008 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

COMMUNIQUE DE PRESSE

### LES ATELIERS MÉCANIQUES DU SAHEL - AMS -

Siège Social : Rue Ibn Khaldoun BP 63 - 4018 Sousse -

Le Conseil d'Administration de la Société les Ateliers Mécaniques du Sahel -AMS-, réuni le 14 août 2008, a décidé de reporter les réunions des assemblées générales ordinaire et extraordinaire prévues pour le **lundi 25 août 2008** à la date du **10 octobre 2008** à la même heure et au même lieu. L'ordre du jour de ces deux assemblées reste inchangé.

2008 - AS - 781

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 21 AOUT 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,270%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,284%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,310%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,342%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,355%	1 005,634
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,541%	1 018,068
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,868%	1 003,567
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,098
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 058,874
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 095,296
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,747
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,173
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		981,986

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 20/08/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 21/08/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,905	123,916	2,873	2,37%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,133	102,143	*** 2,469	2,38%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,840	100,851	*** 2,419	2,36%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,367	103,379	*** 2,661	2,54%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,870	102,883	*** 2,989	2,86%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,169	103,182	*** 3,030	2,89%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,681	101,692	*** 2,730	2,65%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,533	101,545	*** 2,686	2,60%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,684	104,695	*** 2,796	2,64%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,435	103,448	*** 2,861	2,73%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,393	106,405	*** 2,988	2,76%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,365	102,377	*** 2,845	2,73%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,826	101,837	*** 2,775	2,67%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,503	104,514	*** 2,709	2,55%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,918	102,929	*** 2,779	2,66%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,448	104,458	*** 2,795	2,64%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,699	104,709	*** 2,727	2,57%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,741	102,731	*** 2,507	2,41%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,752	103,763	*** 2,825	2,69%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,862	102,873	*** 2,866	2,66%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,308	101,322	*** 3,129	3,00%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,222	102,234	*** 2,234	2,23%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,228	102,238	*** 2,238	2,24%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	&	** 1,126	1,126	0,024	2,18%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,668	10,670	0,271	2,61%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,258	10,259	*** 0,263	2,52%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,580	101,612	1,612	1,61%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,955	40,959	1,097	2,75%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,736	29,740	0,807	2,79%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	84,622	84,781	*** 11,588	15,67%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	104,807	105,109	*** 22,061	26,07%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 071,231	1 075,035	*** 221,419	25,45%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	74,607	74,602	*** 11,848	18,35%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,150	103,441	*** 4,924	4,79%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	65,357	65,175	*** 10,417	18,57%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	48,626	49,206	*** 3,391	7,19%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	56,474	56,330	*** 9,275	19,13%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,623	98,625	*** 7,533	8,04%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,414	102,427	*** 15,041	16,89%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,559	13,587	*** 1,258	9,91%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	84,471	84,636	*** 17,401	25,66%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	193,837	194,802	*** 29,415	17,40%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	115,355	115,888	*** 6,328	5,56%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 520,191	1 526,736	*** 331,192	27,22%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 671,195	1 676,776	*** 211,621	14,44%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 145,556	147,273	*** 17,128	12,93%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 137,963	138,515	*** 12,866	9,96%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 122,412	123,055	*** 9,444	7,96%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	1,642	1,694	0,298	21,35%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,420	1,471	0,176	13,59%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 859,610	9 108,429	*** 365,871	4,13%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,441	11,455	*** 1,196	11,29%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,589	12,583	*** 2,165	20,28%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,756	14,723	*** 4,000	36,75%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	14,418	14,366	*** 4,133	39,20%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 104,230	106,551	*** 8,964	8,93%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 111,023	111,856	*** 11,126	11,05%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 109,801	110,408	*** 9,527	9,44%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	** 15,216	15,253	*** 4,678	44,24%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 057,772	1 064,110	*** 45,089	4,42%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 454,856	5 475,796	*** 475,796	9,52%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 104,779	105,665	*** 5,665	5,67%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 103,906	105,630	*** 5,630	5,63%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 049,98	1 056,728	*** 56,728	5,67%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	108,394	108,737	*** 8,737	8,74%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	520,982	522,487	*** 22,487	4,50%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 100,079	100,298	*** 0,298	0,30%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**ARABIA SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2008**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels**  
**Au 30 JUIN 2008**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 30 juin 2008, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

**A** l'exception :

1) de l'imputation du « capital » et, conséquemment, de la valeur liquidative publiée et, ce depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2007 des risques de perte encourus au titre de créances d'exploitation matérialisées par des «Billets de trésorerie» pour un montant nominal, de 850 000, dinars adossé, d'une part, à un chèque de 300 000, dinars datant du 26 avril 2006, non présenté jusqu'alors à l'encaissement ni comptabilisé et, d'autre part, par une caution personnelle solidaire et indivisible pour un montant, de 300 000, dinars non réalisée à ce jour ni mentionnée dans les notes aux états financiers ; et, d'autre part, de l'écart de 105, dinars demeurant pendant depuis le 31 décembre 2006, entre le coût d'acquisition des valeurs composant le portefeuille des actions et valeurs assimilées et leur coût, tel que confirmé le dépositaire ; nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 30 Juin 2008, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d' « **Arabia Sicav** » ; lesquels, figurent au bilan à cette date, pour un montant, de 5 608 357, dinars incluant des sommes distribuables, de 94 054, dinars

Sans remettre en cause ce qui précède, devons nous remarquer aussi que :

- ✓ Le livre de la valeur liquidative des erreurs de saisie non régularisées.
- ✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Juin 2008 :15.39 % des actifs.
- ✓ Les parts ou actions OPCVM représentent au 30 Juin 2008 : 9.19% des actifs nets.../

Tunis, le 11 Août 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

Membre indépendant de Baker Tilly France et de Baker Tilly International

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2008**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3 661 839	3 781 226	4 115 299
b- Obligations et valeurs assimilées	1 056 040	1 140 850	1 063 172
c- Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
a- Placements monétaires			
b- Disponibilités	871 944	426 334	282 489
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	76 010	327 577	299 800
<b>AC4- Autres actifs</b>		375	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 665 833</b>	<b>5 676 363</b>	<b>5 760 760</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	57 476	119 823	153 654
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>57 476</b>	<b>119 823</b>	<b>153 654</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	5 514 303	5 441 315	5 472 268
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	94 054	115 225	134 838
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 608 357</b>	<b>5 556 540</b>	<b>5 607 106</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>5 665 833</b>	<b>5 676 363</b>	<b>5 760 760</b>

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 30/06/2008  
(Exprimé en dinars)**

	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>					
a- Dividendes	111 770	111 770	100 055	100 055	128 935
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	14 329	28 711	10 845	17 973	48 706
c- Revenus des autres valeurs					
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	2 622	4 801	21 127	48 405	55 445
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>128 721</b>	<b>145 283</b>	<b>132 027</b>	<b>166 433</b>	<b>233 086</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	18 712	37 498	17 351	35 368	79 302
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>110 009</b>	<b>107 785</b>	<b>114 676</b>	<b>131 065</b>	<b>153 784</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>					
<b>CH 2- Autres charges</b>	5 358	10 064	9 286	15 848	17 838
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>104 651</b>	<b>97 721</b>	<b>105 389</b>	<b>115 217</b>	<b>135 947</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-3 667	-3 667	-3	8	-1 109
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>100 983</b>	<b>94 054</b>	<b>105 386</b>	<b>115 225</b>	<b>134 838</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>					
<b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	140 223	105 713	-431 722	-424 503	-530 038
<b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	409 757	473 136	19 999	274 716	455 153
<b>Frais de négociation</b>	-5 770	-7 444	-1 362	-6 360	-10 357
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>	-29 694	-29 694		43 091	48 577
<b>- régularisation du sommes distribuables</b>	0	0	13 010	0	0
<b>- Droit d'entrée</b>	0	0		3	58
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>615 500</b>	<b>635 765</b>	<b>-292 201</b>	<b>2 170</b>	<b>98 230</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 30/06/2008**

	<u>01/04/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/01/2008</u> <u>30/06/2008</u>	<u>01/04/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>30/06/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>					
a- Resultat d 'Exploitation	104 651	97 721	105 389	115 217	135 947
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	140 223	105 713	-431 722	-424 503	-530 038
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	409 757	473 136	19 999	274 716	455 153
d- Frais de négociation de titres	-5 770	-7 444	-1 362	-6 360	-10 357
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-134 711	-134 711	-156 246	-156 246	-156 246
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital				304	6 386
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			2 184 444	607 006	613 218
Régularisation des sommes distribuables			-7	353	498
Droits d' entrée				3	58
<b>b- Rachats</b>					
Capital	-499 803	-499 803	-304	-556 024	-607 600
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-29 694	-29 694	-2 181 955	-563 915	-564 641
Régularisation des sommes distribuables	-3 667	-3 667	13 014	-345	-1 607
Droit de sortie					
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>-19 014</b>	<b>1 251</b>	<b>-448 750</b>	<b>-709 795</b>	<b>-659 230</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>					
a- en début d'exercice	5 627 371	5 607 106	6 005 291	6 266 336	6 266 336
b- en fin d'exercice	5 608 357	5 608 357	5 556 540	5 556 540	5 607 106
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>					
a- en début d'exercice	99 786	99 786	100 539	109 671	109 671
b- en fin d'exercice	90 684	90 684	100 534	100 534	99 786
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>61,845</b>	<b>61,845</b>	<b>55,270</b>	<b>55,270</b>	<b>56,191</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>9,58%</b>	<b>12,46%</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-0,78%</b>	<b>0,83%</b>

## Notes aux Etats Financiers arrêtées au 30/06/2008

## 1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

## 2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

## 2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

## 2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

## 2/4 CESSION DES PLACEMENTS

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## 3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

## Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 3 661 839 DT contre 3 781 227 DT au 30/06/2007, et se détaille ainsi :

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées	01/01/2008	01/01/2007
	30/06/2008	30/06/2007
Revenus des Actions	105 325	95 111
Revenus des titres OPCVM	6 445	4 944
Revenus des obligations	28 711	17 973
<b>TOTAL</b>	<b>140 482</b>	<b>118 028</b>

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/06/2008	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	20 000	53 146	111 600	1,97%	0,18%
AMEN BANK	5 453	141 053	166 317	2,94%	0,06%
ARTES	15 057	155 539	178 441	3,15%	0,06%
ASSAD	25 932	114 633	306 205	5,40%	0,32%
ATL	1 000	2 549	5 193	0,09%	0,01%
ATTIJARI Bank	2 438	18 100	28 015	0,49%	0,01%
BH	201	3 145	7 091	0,13%	0,00%
BIAT	13	246	459	0,01%	0,00%
BNA	3 000	22 821	24 651	0,44%	0,02%
BTEI	8 748	216 131	275 457	4,86%	0,87%
CIL	500	4 269	9 755	0,17%	0,02%
GIF	41 470	149 109	117 236	2,07%	0,68%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	123 579	2,18%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	6 549	0,12%	0,05%
ICF	121	5 129	5 687	0,10%	0,01%
MAGASIN GENERAL	1 739	46 366	59 164	1,04%	0,10%
MONOPRIX	1 874	86 327	186 716	3,30%	0,10%
SFBT	26 683	294 304	341 062	6,02%	0,05%
SIAME	156 820	414 955	273 024	4,82%	1,12%
SIMPAR	2 955	47 445	92 025	1,62%	0,49%
SITS	3 389	7 750	6 937	0,12%	0,03%
SOPAT NS	11 000	121 000	96 250	1,70%	0,55%
SOTETEL	4 283	98 792	79 784	1,41%	0,18%
SOTUMAG	37 454	47 358	71 612	1,26%	0,42%
SOMOCER	5 000	14 190	13 000	0,23%	0,02%
STB	1 000	6 633	8 900	0,16%	0,00%
TAIR	68	128	296	0,01%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	16 915	0,30%	0,15%
TL	285	2 426	7 777	0,14%	0,01%
TPR	60 630	261 538	459 272	8,11%	0,19%

UIB	5 300	74 092	67 284	1,19%	0,05%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	64 299	1,13%	0,93%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	31 096	0,55%	6,47%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	420 191	7,42%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>468 331</b>	<b>2 994 241</b>	<b>3 661 839</b>	<b>64,63%</b>	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATB 2007 / 1	5 700	547 200	550 410	9,71%	1,09%
CIL2005/1	1 500	150 000	155 990	2,75%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	320 000	329 330	5,81%	3,20%
UNIFACTOR 2008 6.5%	200	20 000	20 311	0,36%	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>11 400</b>	<b>1 037 200</b>	<b>1 056 040</b>	<b>18,64%</b>	
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>					
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>869 072</b>	<b>871 944</b>	<b>15,39%</b>	
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>926 010</b>	<b>76 010</b>	<b>1,34%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 826 523</b>	<b>5 665 833</b>	<b>100,00%</b>	

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	0	26 907
Revenu des autres Placements monétaires	4 801	21 498
<b>TOTAL</b>	<b>4 801</b>	<b>48 405</b>

Les moins values constatées sur les billets de trésorerie relatifs au groupe CDS ont été imputées au compte 1051 Variation de la différence d'estimation sur le portefeuille Titre, tel que stipulé par la norme 18,

#### CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2008</b>			
Montant		5 499 463	
Nombre de titres		99 786	
Nombre d'actionnaires		32	
<b>Souscriptions réalisées</b>			
Montant		0	
Nombre de titres émis		0	
Nombre d'actionnaires nouveaux		0	
<b>Rachats effectués</b>			
Montant		499 803	
Nombre de titres rachetés		9 102	
Nombre d'actionnaires sortants		2	
<b>Autres effets s/capital</b>			
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		409 757	
Régularisation des sommes non distribuables		-29 567	
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres		140 223	
Frais de négociation		-5 770	
Droit d'entrée		0	
<b>Capital au 31/03/2008</b>			
Montant		5 514 303	
Nombre de titres		90 684	
Nombre d'actionnaires		30	
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>	
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	
Résultats distribuables	94 054	115 225	
<b>TOTAL</b>	<b>94 054</b>	<b>115 225</b>	

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Revenus des placements	145 282,702	166 432,683
Charges de gestion des placements	37 498	35 368
<b>Revenu net des placements</b>	<b>107 785</b>	<b>131 065</b>
Autres charges	10 064	15 848
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>97 721</b>	<b>115 217</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-3 667	8
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>94 054</b>	<b>115 225</b>
Frais de négociation	-7 444	-6 360
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	105 713	-424 503
Plus Values réalisées sur cession de titres	473 136	274 716
Régularisation des sommes non distribuables	-29 694	43 091
Régularisation des sommes distribuables		

Droit d'entrée	0,000	3,066
<b>Résultat net de la période</b>	<b>635 765</b>	<b>2 170</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>90 684</b>	<b>100 534</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>7,011</b>	<b>0,022</b>
<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>01/01/2007</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
<b>Rémunération du gestionnaire</b>		
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
Les honoraires de l' AFC	33 170	34 782
<b>Rémunération du dépositaire</b>		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.		
Les honoraires de l'ATB	588	585

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**

AU 30 JUIN 2008

\_/)\_)\_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2008.

L'actif net de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE au 30 juin 2008  
totalise..... **8.343.070,575TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 juin 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 15 août 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

<b>BILANS</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
Portefeuille titres	6 713 968,057	5 570 681,194	5 992 141,527
Titres OPCVM (SICAV)	475 465,027	67 328,703	25 478,550
Obligations et valeurs assimilées	301 122,667	463 228,931	293 664,667
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	5 617 398,683	5 040 123,560	5 309 674,850
Autres valeurs (FCC)	319 981,680	0,000	363 323,460
Placements monétaires et disponibilités	1 635 335,375	4,746	1 524 397,650
Placements monétaires	1 635 317,717	0,000	1 524 301,660
Disponibilités	17,658	4,746	95,990
Créances d'exploitation	1 774,716	12 713,341	3 718,474
Autres créances d'exploitation	1 774,716	12 713,341	3 718,474
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 351 078,148</b>	<b>5 583 399,281</b>	<b>7 520 257,651</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	5 236,517	3 674,799	5 664,139
Autres créditeurs divers	2 771,056	1 368,828	4 642,392
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 007,573</b>	<b>5 043,627</b>	<b>10 306,531</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>8 343 070,575</b>	<b>5 578 355,654</b>	<b>7 509 951,120</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>8 155 162,865</b>	<b>5 294 555,387</b>	<b>6 977 854,300</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>187 907,710</b>	<b>283 800,267</b>	<b>532 096,820</b>
Résultat d'exploitation de la période	173 021,207	81 188,067	227 671,615
Régularisation du résultat de la période	14 835,251	202 612,200	304 425,205

Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation	0,000	0,000	0,000
Régul du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Sommes Distribuables de l'Exercice Antérieur	51,252	0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>	<b>8 343 070,575</b>	<b>5 578 355,654</b>	<b>7 509 951,120</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>8 351 078,148</b>	<b>5 583 399,281</b>	<b>7 520 257,651</b>

ETAT DE RESULTAT	Du 01/01/08 au 31/03/08	Du 01/01/07 au 31/03/07	31/12/2007
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	79 207,477	0,000	245 005,789
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 731,600	0,000	6 040,494
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	71 381,206	0,000	228 315,835
Revenus de Autres Valeurs (FCC)	4 094,671	0,000	10 649,460
Revenus des placements monétaires	16 339,440	0,000	21 254,222
Revenus des Bons du Trésor	16 339,440	0,000	21 254,222
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôts	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>95 546,917</b>	<b>0,000</b>	<b>266 260,011</b>
Charges de gestion des placements	11 561,266	0,000	26 763,529
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>83 985,651</b>	<b>0,000</b>	<b>239 496,482</b>
Autres charges d'exploitation	3 919,617	0,000	11 824,867
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>80 066,034</b>	<b>0,000</b>	<b>227 671,615</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	1 037,983	0,000	304 425,205
Report à nouveau	0,000	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>81 104,017</b>	<b>0,000</b>	<b>532 096,820</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1 037,983	0,000	-304 425,205
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	0,000
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	354,421	0,000	116,224
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	1 280,554	0,000	2 457,366
Frais de négociation	0,000	0,000	-14,092
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>81 701,009</b>	<b>0,000</b>	<b>230 231,113</b>

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE			
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET			
DE LA PERIODE 01-01-2008 AU 31-03-2008 (en dinars)			
DESIGNATION	Du 01/01/08 au 31/03/08	Du 01/01/07 au 31/03/07	31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>81 701,009 TND</b>	<b>0,000 TND</b>	<b>230 231,113 TND</b>
a- Résultat d'exploitation	80 066,034	0,000	227 671,615
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	1 280,554	0,000	2 457,366
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	354,421	0,000	116,224
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-14,092
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>298 545,911</b>	<b>0,000</b>	<b>7 279 720,007</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>959 763,995</b>	<b>0,000</b>	<b>10 650 981,083</b>
- Capital	886 800,000	0,000	10 134 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	67 650,672		0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	4 856,136	0,000	515 634,808
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	457,187	0,000	1 146,275
<b>b - Rachats</b>	<b>-661 218,084</b>	<b>0,000</b>	<b>-3 371 261,076</b>
- Capital	-610 500,000	0,000	-3 159 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-46 572,775	0,000	0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-3 818,153	0,000	-211 209,603
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-327,156	0,000	-851,473
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>380 246,920</b>	<b>0,000</b>	<b>7 509 951,120</b>
<b>ACTIF NET</b>			
a- en début de période	7 509 951,120	0,000	0,000
b- en fin de période	7 890 198,040	0,000	7 509 951,120
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>			
a- en début de période	69 750	0	0
b- en fin de période	72 513	0	69 750
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,810</b>	<b>0,000</b>	<b>107,669</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME</b>	<b>4,26%</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,38%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA

PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.06.2008

## 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2008 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

**2-3 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**

**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2008	% de l'Actif net
<b>Titres OPCVM</b>	<b>4 639</b>	<b>473 681,909</b>	<b>475 465,027</b>	<b>5,69%</b>
SICAV TRESOR	4 639	473 681,909	475 465,027	5,69%
<b>Emprunts de sociétés</b>		<b>289 922,667</b>	<b>301 122,667</b>	<b>3,61%</b>
BIAT 2002	1 000	39 922,667	41 034,667	0,49%
STM 2007	2 500	250 000,000	260 088,000	3,12%
<b>FCC</b>	<b>400</b>	<b>318 080,400</b>	<b>319 981,680</b>	<b>3,83%</b>
FCC BIAT CREDIMMO 2	400	318 080,400	319 981,680	3,83%
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>5 461 688,300</b>	<b>5 617 398,683</b>	<b>67,28%</b>
BTA 6,1% - 10/2013	1 683	1 653 962,400	1 713 366,308	20,52%
BTA 6,75% - 04/2010	214	220 099,000	222 663,482	2,67%
BTA 7% - 02/2015	488	505 499,000	516 280,459	6,18%
BTA 7,5% - 04/2014	1 992	2 084 252,900	2 109 794,157	25,27%
BTA 8,25% - 07/2014	887	997 875,000	1 055 294,277	12,64%

**3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :** Les revenus du portefeuille titres totalisent **171.288,148 dinars** au 30.06.2008 contre **88.997,633 dinars** au 30.06.2007.

REVUNUS	MONTANT au 30.06.2008	MONTANT au 30.06.2007
Revenus des OPCVM	10 241,640	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 458,000	2 128,795
Revenus des Emprunts d'Etat	145 689,088	86 868,838
Revenus des Autres Valeurs (FCC)	7 899,420	0,000
<b>Total</b>	<b>171 288,148</b>	<b>88 997,633</b>

**3-3 Note sur les placements monétaires :** Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à **1.635.317,717 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et en se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Valeur Pied de Coupon	Valeur au 30.06.2008	% de l'Actif net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>		<b>1 612 594,529</b>	<b>1 635 317,717</b>	<b>19,59%</b>
BTC 52 Sem Ech 29/07/2008	467	459 522,505	463 993,281	5,56%
BTC 52 Sem Ech 09/09/2008	651	628 182,182	641 219,700	7,68%
BTC 52 Sem Ech 07/10/2008	539	524 889,842	530 104,736	6,35%

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2008 à **33.258,617 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

**3-5 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2008 à **1.774,716 dinars** contre **12.713,341 dinars** au 30.06.2007 et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

**3-6 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2008 à **23.574,920 dinars** contre **5.341,000 dinars** au 30.06.2007 et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

**3-7 Note sur le Passif**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2008 à **8.007,573 dinars** contre **5.043,627 dinars** au 30.06.2007.

Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.06.2008	Montant au 30.06.2007
Opérateurs créditeurs		3 674,799
Autres créditeurs divers	5 236,517	1 368,828
	2 771,056	
<b>Total</b>	<b>8 007,573</b>	<b>5 043,627</b>

**3-8 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 6 975 000,000 dinars
- Nombre de titres : 69 750
- Nombre d'actionnaires : 47

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 3 391 400,000 dinars
- Nombre de titres émis : 33 914

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2 208 500,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 22 085

Capital au 30.06.2008 : 8 155 162,865 dinars

- Montant en nominal : 8 157 900,000 dinars
- Sommes non distribuables : -2 737,135 dinars
- Nombres de titres : 81 579
- Nombre d'actionnaires : 77

**3-9 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.06.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	<b>173.021,207 dinars</b>
- Régularisation du résultat de la période	:	<b>14.835,251 dinars</b>
- Report à nouveau	:	<b>51,252 dinars</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	:	<b>187.907,710 dinars</b>

**4. AUTRES INFORMATION :****4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
• Revenus des placements	2,507	1,681
• Charges de gestion	(0,289)	(0,101)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,218</b>	<b>1,580</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,097)	(0,046)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,121</b>	<b>1,535</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,181	3,827
• Report à nouveau	0,000	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	<b>2.303</b>	<b>5,362</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,181)	(3,827)
• Variation des plus ou moins valeurs potentielles	0,020	0,002
• Plus ou moins valeurs réalisées	(0,094)	0,007
• Frais de négociation	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2.047</b>	<b>1,543</b>

**4-2 Ratios de gestion des placements**

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,298 %	0,133%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,101 %	0,062%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,189 %	7,073%

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION et ce, à compter du 4 septembre 2006. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % T.T.C. l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. par an et un maximum de 20.000 dinars T.T.C. par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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

Siège social : 45, avenue Kheireddine Pacha –1080 Tunis-

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances –ASTREE-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI et Mr Jelil BOURAOUI.

### BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	Au 30 Juin 2008			Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
		Brut	Amortissements et provisions	Net		
<b>AC1 Actifs incorporels</b>	<b>A 1</b>	<b>505 780</b>	<b>466 267</b>	<b>39 513</b>	<b>29 317</b>	<b>30 810</b>
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement	A 1.1	505 780	466 267	39 513	29 317	14 607
AC14 Acomptes versés	A 1.2					16 203
<b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>A 2</b>	<b>5 776 586</b>	<b>5 006 545</b>	<b>770 041</b>	<b>758 355</b>	<b>800 813</b>
AC21 Installations techniques et machines	A 2.1	4 922 720	4 244 375	678 345	654 650	658 486
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers	A 2.2	844 137	762 170	81 967	93 976	90 315
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	A 2.3	9 729		9 729	9 729	52 012
<b>AC3 Placements</b>	<b>A 3</b>	<b>174 415 475</b>	<b>4 205 239</b>	<b>170 210 236</b>	<b>144 023 719</b>	<b>157 600 259</b>
AC31 Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées	A 3.1	10 231 874	3 319 083	6 912 791	7 136 940	7 024 867
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	A 3.1.1	3 855 502	1 488 726	2 366 776	2 454 808	2 410 792
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	A 3.1.2	5 686 372	1 830 357	3 856 015	3 992 132	3 924 075
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées	A 3.1.3	690 000		690 000	690 000	690 000
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	A 3.2	6 004 899		6 004 899	6 962 499	6 004 899
AC33 Autres placements financiers	A 3.3	157 615 469	886 156	156 729 313	129 224 417	144 020 660
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP	A 3.3.1	63 190 900	765 713	62 425 187	51 958 385	57 701 361
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	A 3.3.2	44 875 949	416	44 875 533	43 492 318	47 773 318
AC333 Prêts hypothécaires	A 3.3.3	536 920		536 920	624 479	569 749
AC334 Autres Prêts	A 3.3.3	436 700	120 027	316 673	449 235	351 232
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	A 3.2.3	48 575 000		48 575 000	32 700 000	37 625 000
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes	A 3.3	563 233		563 233	699 863	549 833
<b>AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>A 4</b>	<b>17 215 065</b>		<b>17 215 065</b>	<b>16 370 760</b>	<b>16 766 047</b>
AC510 Provisions pour primes non acquises	A 4.1	4 973 258		4 973 258	4 905 306	4 521 011
AC530 Provisions pour sinistres Vie	A 4.3	5 911		5 911	5 911	5 911
AC531 Provision pour participation aux bénéfices		-		-	7 591	-
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie	A 4.4	12 235 896		12 235 896	11 451 952	12 239 125
<b>AC6 Créances</b>	<b>A 5</b>	<b>35 382 709</b>	<b>3 570 242</b>	<b>31 812 467</b>	<b>32 145 446</b>	<b>20 287 551</b>
AC61 Créances nées d'opérations d'Assurance directe	A 5.1	31 523 329	2 392 296	29 131 033	29 450 421	17 273 867
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	120 304		120 304	728 758	120 304
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2	29 628 248	2 216 083	27 412 165	27 110 528	15 757 524
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3	1 774 777	176 213	1 598 564	1 611 135	1 396 039
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	A 5.2	2 320 359	600 000	1 720 359	1 221 880	1 786 819
AC63 Autres Créances	A 5.3	1 539 021	577 946	961 075	1 473 145	1 226 865
AC631 Personnel	A 5.3.1	33 918		33 918	33 714	65 697
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2	859 288		859 288	584 799	1 101 999
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	645 815	577 946	67 869	854 632	59 169
<b>AC7 Autres éléments d'Actif</b>	<b>A 6</b>	<b>6 644 597</b>		<b>6 644 597</b>	<b>5 230 056</b>	<b>8 216 501</b>
AC71 Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	A 6.1	1 338 011		1 338 011	1 219 271	2 971 898
AC72 Frais d'acquisition reportés	A 6.2	1 880 560		1 880 560	1 530 793	1 880 560
AC73 Comptes de régularisation Actif	A 6.3	3 426 026		3 426 026	2 479 992	3 364 043
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	2 593 313		2 593 313	2 079 067	3 291 536
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	832 713		832 713	400 925	72 507
<b>Total de l'Actif :</b>		<b>239 940 212</b>	<b>13 248 293</b>	<b>226 691 919</b>	<b>198 557 653</b>	<b>203 701 981</b>

Les chiffres au 30/06/2007 ont été retraités (Voir Note 9)

**BILAN**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

Annexe n°2

Capitaux propres et passif du Bilan

		Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007	
<i>Notes</i>					
<b>Capitaux propres</b>					
	<b>P 1</b>				
CP1	Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	20 000 000	10 000 000	10 000 000
CP2	Réserves et primes liées au capital	P 1.2	22 876 003	26 376 003	26 376 003
CP4	Autres capitaux propres	P 1.3	1 948 685	1 948 685	1 948 685
CP5	Résultat reporté	P 1.4	865 030	762 397	762 397
	<b>Total capitaux propres avant résultat :</b>		<b>45 689 718</b>	<b>39 087 085</b>	<b>39 087 085</b>
CP6	Résultat au 30 juin	P 1.5	6 257 103	5 090 903	10 602 633
	<b>Total capitaux propres avant affectation :</b>		<b>51 946 821</b>	<b>44 177 988</b>	<b>49 689 718</b>
<b>Passif</b>					
	<b>P 2</b>				
PA2	Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	<u>644 083</u>	<u>198 318</u>	<u>355 344</u>
	PA23 Autres provisions	P 2.1.1	644 083	198 318	355 344
PA3	Provisions techniques brutes	P 2.2	<u>147 207 777</u>	<u>129 845 009</u>	<u>131 488 023</u>
	PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie		18 221 595	18 769 739	17 244 198
	PA320 Provisions d'assurances Vie		36 773 382	26 688 639	29 810 236
	PA330 Provisions pour sinistres Vie		1 389 278	983 832	987 812
	PA340 Provisions pour participation aux bénéfices Vie		747 610	498 616	497 610
	PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et Ristournes Non Vie		674 077	297 968	889 259
	PA331 Provisions pour sinistres Non Vie		86 388 563	78 875 078	79 309 271
	PA360 Autres provisions techniques Vie		405 631	-	405 631
	PA361 Autres provisions techniques Non Vie		2 607 641	3 731 137	2 344 006
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	<u>9 231 498</u>	<u>7 856 397</u>	<u>9 380 010</u>
PA6	Autres dettes	P 2.4	<u>16 998 548</u>	<u>15 442 712</u>	<u>11 831 504</u>
	PA61 <u>Dettes nées d'opérations d'assurance directe</u>	P 2.4.1	<u>4 275 948</u>	<u>3 987 188</u>	<u>3 473 908</u>
	PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	3 872 833	3 661 457	3 096 543
	PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	403 115	325 731	377 365
	PA62 <u>Dettes nées d'opérations de réassurance</u>	P 2.4.2	<u>8 344 078</u>	<u>8 142 134</u>	<u>4 053 116</u>
	PA63 <u>Autres dettes</u>	P 2.5	<u>4 378 522</u>	<u>3 313 390</u>	<u>4 304 480</u>
	PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	431 039	396 816	397 566
	PA632 Personnel	P 2.5.2	675 210	386 426	587 569
	PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	3 196 098	1 914 253	3 254 018
	PA634 Crédoeurs divers	P 2.5.4	76 175	615 895	65 327
PA7	Autres passifs	2.2.6	<u>663 192</u>	<u>1 037 229</u>	<u>957 382</u>
	PA71 <u>Comptes de régularisation passif</u>	P 2.6.1	663 192	1 037 229	957 382
<b>Total des capitaux propres et du Passif :</b>			<b>226 691 919</b>	<b>198 557 653</b>	<b>203 701 981</b>

Les chiffres au 30/06/2007 ont été retraités (Voir Note 9)

**ETAT DE RESULTAT Technique  
de l'assurance non Vie  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

	Notes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
		Au 30/06/2008	Au 30/06/2008	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
<b>Primes acquises</b>		38 712 169	<12 448 377>	26 263 792	23 850 199	40 985 721
PRNV11 Primes émises et acceptées		39 689 566	<12 900 625>	26 788 941	25 112 815	41 109 689
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises		<977 397>	452 248	<525 149>	<1 262 616>	<123 968>
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>		3 522 220	-	3 522 220	3 784 871	7 092 033
<b>Autres produits techniques</b>		79 075	-	79 075	48 664	202 548
<b>Charges de sinistres</b>		<21 167 732>	1 299 251	<19 868 481>	<20 234 841>	<32 197 870>
CHNV11 Montants payés		<14 088 440>	1 302 480	<12 785 960>	<12 720 133>	<25 036 144>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres		<7 079 292>	<3 229>	<7 082 521>	<7 514 708>	<7 161 726>
<b>Variation des autres provisions techniques</b>		<263 635>	-	<263 635>	<185 911>	1 201 221
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>		-	-	-	-	<711 591>
<b>Frais d'exploitation</b>		<3 722 032>	2 396 735	<1 325 297>	<1 711 130>	<3 367 785>
CHNV41 Frais d'acquisition		<1 880 722>	-	<1 880 722>	<2 152 359>	<3 445 438>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés		-	-	-	-	156 928
CHNV43 Frais d'administration		<1 841 310>	-	<1 841 310>	<1 723 820>	<3 665 627>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs		-	2 396 735	2 396 735	2 165 049	3 586 352
<b>Autres charges techniques</b>		<1 711 526>	-	<1 711 526>	<1 275 004>	<4 003 893>
<b>Sous Total : Résultat technique de l'assurance Non Vie</b>		15 448 539	<8 752 391>	6 696 148	4 276 848	9 200 384

**ETAT DE RESULTAT Technique  
de l'assurance Vie  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

Annexe n° 4  
Etat de résultat technique de l'Assurance VIE

	Notes	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
		Au 30/06/2008	Au 30/06/2008	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
<b>PRV1 Primes</b>		8 742 546	<56 200>	8 686 346	6 824 283	10 388 753
PRV11 Primes émises et acceptées		8 742 546	<56 200>	8 686 346	6 824 283	10 388 753
<b>PRV2 Produits de placements</b>		1 337 112	-	1 337 112	1 092 691	2 209 036
PRV21 Revenus des placements		1 323 405	-	1 323 405	1 056 943	1 709 933
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements		-	-	-	29 302	6 923
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements		13 707	-	13 707	6 446	492 180
<b>PRV4 Autres produits techniques</b>		-	-	-	-	4 279
<b>CHV1 Charge de sinistres</b>		<2 261 804>	64 279	<2 197 525>	<1 145 922>	<1 752 207>
CHV11 Montants payés		<1 860 338>	64 279	<1 796 059>	<927 480>	<1 529 785>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres		<401 466>	-	<401 466>	<218 442>	<222 422>
<b>CHV2 Variation des autres provisions techniques</b>		<6 963 146>	-	<6 963 146>	<6 159 157>	<9 283 994>
CHV21 Provisions d'assurance vie		<6 963 146>	-	<6 963 146>	<6 159 157>	<8 878 363>
CHV22 Autres provisions techniques		-	-	-	-	<405 631>
<b>CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b>		<250 000>	-	<250 000>	-	<408 778>
<b>CHV4 Frais d'exploitation</b>		<266 358>	-	<266 358>	<239 084>	<320 679>
CHV41 Frais d'acquisition		<141 081>	-	<141 081>	<132 504>	<272 138>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés		-	-	-	-	192 839
CHV43 Frais d'Administration		<125 277>	-	<125 277>	<106 805>	<247 456>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs		-	-	-	225	6 076
<b>CHV5 Autres charges techniques</b>		-	-	-	-	-
<b>CHV9 Charges des placements</b>		<132 664>	-	<132 664>	<117 365>	<233 131>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		<79 941>	-	<79 941>	<55 920>	<122 501>
CHV92 Correction de valeur sur placements		<13 298>	-	<13 298>	<53 079>	<94 987>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements		<39 425>	-	<39 425>	<8 366>	<15 643>
<b>RTV Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie</b>		205 686	8 079	213 765	255 446	603 279

**ETAT DE RESULTAT  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

**Annexe n° 5  
Etat de Résultat**

	Notes	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
RTNV <b>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</b>		6 696 148	4 276 848	9 200 384
RTV <b>Résultat Technique de l'Assurance Vie</b>		213 765	255 446	603 279
<b>PRNT1 Produits des placements Assurance Non Vie</b>		5 506 353	5 846 065	10 960 831
PRNT11 Revenus des placements		5 449 906	5 654 812	8 484 372
PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements			156 767	34 351
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		56 447	34 486	2 442 108
<b>CHNT1 Charges des placements de l'Assurance Non Vie</b>		<546 322>	<627 922>	<1 156 756>
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		<329 207>	<299 183>	<607 829>
CHNT12 Correction de valeurs sur placements		<54 761>	<283 980>	<471 307>
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements		<162 354>	<44 759>	<77 620>
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</b>		<3 522 220>	<3 784 871>	<7 092 033>
PRNT2 Autres produits non techniques		5 502	1 588	112 622
CHNT3 Autres charges non techniques		<1>	<40>	<40>
<b>Résultats provenant des activités ordinaires</b>		<b>8 353 225</b>	<b>5 967 114</b>	<b>12 628 287</b>
CHNT4 Impôts sur le Résultat		<2 096 122>	<876 211>	<2 025 654>
<b>Résultats provenant des activités ordinaires après impôts</b>		<b>6 257 103</b>	<b>5 090 903</b>	<b>10 602 633</b>
<b>Résultat net après modifications comptables :</b>		<b>6 257 103</b>	<b>5 090 903</b>	<b>10 602 633</b>

**Tableau des engagements reçus et donnés  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

Intitulé	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>HB1 Engagements reçus</b>		<b>536 920</b>	<b>624 479</b>	<b>589 779</b>
<i>Avals, cautions de garanties sur conventions de portage</i>		-	-	-
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		536 920	624 479	589 779
<b>HB2 Engagements donnés</b>		<b>128 728</b>	<b>44 525</b>	<b>128 728</b>
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		128 728	44 525	128 728
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>				
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>				
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>				
<b>HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires</b>				
<b>HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution</b>				
<b>HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b>				
<b>HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers</b>				

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE  
AU 30 JUIN 2008  
(Exprimé en dinars tunisiens)**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	41 381 458	38 254 409	75 685 691
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	<14 232 304>	<14 696 060>	<27 269 213>
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)			
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)			<48 207>
E5 Commissions versées sur les acceptations			
E6 Décaissements de primes pour les cessions	<12 319 959>	<7 439 370>	<17 864 951>
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	2 094 839	1 936 122	2 782 276
E8 Commissions reçues sur les cessions	2 494 224	1 292 145	3 170 464
E9 Commissions versées aux intermédiaires	<2 490 209>	<2 468 316>	<5 013 982>
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<1 752 101>	<1 878 197>	<3 438 490>
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	3 477		58 591
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	1 783 365	1 063 620	1 107 755
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	<48 695 695>	<87 302 317>	<100 212 186>
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	35 726 416	69 406 166	68 508 635
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	<3 184 761>	<3 048 610>	<5 294 059>
E16 Produit financiers reçus	5 941 203	5 882 373	10 606 832
E17 Impôts sur les bénéfices payés	<991 198>	<121 837>	<121 837>
E18 Autres mouvements	<3 247 094>	<6 856 875>	<6 647 944>
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<b>2 511 661</b>	<b>&lt;5 976 747&gt;</b>	<b>&lt;3 990 625&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<121 797>	<150 300>	<373 046>
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 900	660	36 210
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<b>-118 897</b>	<b>&lt;149 640&gt;</b>	<b>&lt;336 836&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	<3 989 152>	<2 959 557>	<2 992 630>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<b>&lt;3 989 152&gt;</b>	<b>&lt;2 959 557&gt;</b>	<b>&lt;2 992 630&gt;</b>
<b>Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités</b>	<b>&lt;37 499&gt;</b>	<b>1 442</b>	<b>&lt;11 784&gt;</b>
<b>Variations de trésorerie</b>	<b>&lt;1 633 887&gt;</b>	<b>&lt;9 084 502&gt;</b>	<b>&lt;7 331 875&gt;</b>
<b>Trésorerie de début d'exercice</b>	<b>2 971 898</b>	<b>10 303 773</b>	<b>10 303 773</b>
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>	<b>1 338 011</b>	<b>1 219 271</b>	<b>2 971 898</b>

Les chiffres au 31/12/2007 ont été retraités (Voir Note 8)

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2008**

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

- **Dénomination sociale** : Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution** : 22/10/1949
- **Forme juridique** : S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social** : 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social** : 20 000 000 DT
- **Branches exploitées** : Toutes branches
- **Principaux Réassureurs** :
  - MUNCHENER RUCK
  - GENERALI

- TUNIS RE
- SCOR
- CCR
- EULER
- EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'administration**
  - M. Mohamed Habib BEN SAAD, Président Directeur Général
  - M. Faouzi BELKAHIA
  - 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
- **Réseau de production :**
  - Bureau Direct
  - 46 Agents d'assurances
  - 32 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
  - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.
- **Situation comparative des primes émises au 30/06/2008 :**

	30/06/2008	Part %	30/06/2007	Part %	31/12/2007	Part %
Incendie	2 341 444	4.81	2 370 547	6.06	3 308 306	4.91
Vol	152 548	0.31	144 218	0.35	251 401	0.33
Individuelle	1 416 592	2.91	1 477 264	3.48	2 715 514	3.98
Automobile	14 428 077	29.64	13 883 644	31.27	23 906 264	33.11
Responsabilité Civile	1 092 725	2.25	1 170 058	2.26	1 754 690	2.54
Risques Spéciaux	1 080 038	2.22	757 034	3.09	1 251 915	2.51
Vie	8 753 087	17.98	6 965 160	15.24	10 872 418	13.06
Maladie	7 424 283	15.25	6 967 226	16.57	11 385 501	16.17
Invalidité	686 675	1.41	642 118	1.38	1 269 981	1.67
Transport et aviation	7 499 225	15.41	6 246 440	13.75	10 896 722	15.36
Risques Agricoles	664 238	1.37	469 977	1.63	655 744	1.52
Multirisques	2 145 830	4.41	2 388 215	3.01	2 935 649	2.90
Assistance	521 957	1.07	475 233	1.27	862 529	1.24
Bris de glaces et dégâts des eaux	89 863	0.18	16 254	0.10	31 317	0.05
Assurance Crédit	376 852	0.78	317 459	0.54	707 775	0.65
<b>Total :</b>	<b>48 673 434</b>	<b>100</b>	<b>44 290 847</b>	<b>100</b>	<b>72 805 726</b>	<b>100</b>

## 2. Faits marquants de l'exercice

### 2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

L'activité du secteur des assurances s'est caractérisée durant le premier semestre de l'exercice 2008 par :

- La mise en place de la dernière phase du nouveau système des assurances Maladie institué au 1<sup>er</sup> Juillet 2007;
- La restructuration du capital de la compagnie d'assurance STAR par l'entrée d'un partenaire stratégique (GROUPAMA) dans le capital de la compagnie d'assurances publique STAR à concurrence de 35% à travers une augmentation du capital ;
- La promulgation de la loi N°8/2008 en date du 13/2/2008 instituant la création du comité Général des Assurance (CGA) et fixation de son organisation et de ses missions.

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

- **Situation financière :**
  - Augmentation du capital par incorporation de réserves par l'émission de 2 000 000 actions gratuites qui a porté le capital de 10 000 000 DT à 20 000 000 DT.
- **Production :**
  - Un niveau de croissance de l'activité globale de la Compagnie **relativement satisfaisant (+9,90%)** mais **vulnérable** du fait qu'il s'est accompagné d'un recul des assurances des Entreprises (Incendie et Multirisques) et est lié, en majeure partie, à des affaires à caractère ponctuel (risques pétroliers) et à la Capitalisation (production largement prédominée par une seule affaire).
  - L'expansion de branche **Vie** se confirme, elle constitue non seulement le principal vecteur de la croissance de la Compagnie, mais elle se maintient au **deuxième rang** dans la structure du portefeuille de la Compagnie. Cependant, cette expansion est liée totalement à la composante Capitalisation (+1 789 000 DT contre + 1 788 000 DT pour la branche).
  - Une **évolution** relativement **satisfaisante** de la branche **Automobile** : Progression globale (+3,92%) , nettement inférieure à celle du premier semestre de l'exercice écoulé (+12,2%) , induite en majeure partie par l'usage Affaires (+9,32%) alors que l'usage Utilitaire est en quasi-stagnation ( +0,19% : usage fortement sinistré ).

Quant à sa part dans la production globale de la Compagnie, elle est en retrait de plus de 1,7 points par rapport à son niveau de l'exercice écoulé (**29,64%** contre **31,35%** au 30/6/2007).

▪ **Structure du portefeuille :**

- **La confirmation de la tendance de restructuration du portefeuille de la Compagnie vers les branches d'équilibre:** La montée en puissance du poids de la branche Vie conjuguée à une plus grande maîtrise du poids de l'Automobile et au recul de la part de la branche Maladie (part cumulée des deux branches Automobile et Maladie est en retrait de plus de 2 points en passant, pendant la période de référence, de 47,08% à 44,89%). Néanmoins, il y a lieu de signaler que cette restructuration est véhiculée essentiellement par des branches à faible valeur ajoutée (Capitalisation et affaires en fronting : Risques Pétroliers).

▪ **Sinistres :**

- Un niveau de **sinistralité globale** de la Compagnie qui demeure **favorable (26,71%)**.
- Une **aggravation de 3,85 points** de la **sinistralité de l'Automobile**. Celle-ci n'est pas assez significative en ce sens que son éventuel redressement d'ici la fin de l'exercice est très probable eu égard aux implications de la nouvelle législation, à priori favorables et qui ne sont pas prises en compte dans nos estimations pour défaut de documents justificatifs (persistance du problème des retards dans l'acheminement des éléments constitutifs de dossiers permettant une bonne estimation : maintien de la politique d'ouverture des dossiers corporels au coût moyen découlant de l'ancienne législation).
- La **sinistralité des autres branches**, en dehors du Crédit (S/P=105,46%), demeure circonscrite dans des proportions **normales** en dépit des aggravations ou des améliorations constatées par rapport au premier semestre de l'exercice écoulé.

▪ **Encaissements :**

- Un recul de **0,4 points** du **ratio d'encaissement** en s'établissant au 30/06/2008 à **60,47%** contre **60,87%** % à la même date en 2007. Ce **recul** est imputable au Bureau Direct (-3,58 points) et au réseau des Agences (-1,11 points).

▪ **Placements :**

Les produits de placements bruts qui se sont élevés à 6 843 KDT ont enregistré un léger recul de 95 KDT comparé à la même période de l'année dernière. Ils sont constitués principalement de revenus de placements. Aucune cession de valeurs mobilières (actions cotées) n'a été réalisée durant ce premier semestre.

### 3. Normalisation comptable

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

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

#### 4.1 Primes émises et acceptées

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

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

#### 4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

##### ▪ Provision pour primes non acquises :

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

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

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

**▪ Frais d'acquisition reportés :**

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

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

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

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

**▪ Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

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

**▪ Provisions pour sinistres à payer :**

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

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

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

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

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

**▪ Autres provisions techniques :**

- **Provision pour risques en cours :**

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

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

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

- **Provision mathématique de rentes :**

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

**4.3 Opérations techniques d'assurance vie****▪ Provisions mathématiques Vie :**

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

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfiques déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se

fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

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

▪ **Provision pour sinistres à payer :**

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

▪ **Provision pour participation aux bénéfiques et ristournes vie :**

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

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

▪ **Provision d'égalisation :**

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

**4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation**

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives. Le bilan de réassurance est retraité pour déterminer un bilan annuel du 30 juin 2007 au 30 juin 2008.

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

**4.5 Les opérations financières & non techniques**

▪ **Placements :**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19, les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements net des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

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

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

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

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

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

**4.6 Ventilation des frais généraux par destination**

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

Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;

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

**5. Notes sur le Bilan**

**5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif**

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

**5.2 Etat récapitulatif des placements**

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

### 5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	120 304	-	-	120 304
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	25 213 639	4 414 609	-	29 628 248
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	1 774 777	-	-	1 774 777
Créances nées d'opération de réassurance (1)	1 705 926	-	614 433	2 320 359
Personnel	33 918	-	-	33 918
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	859 288	-	-	859 288
Débiteurs divers	645 815	-	-	645 815
<b>Total :</b>	<b>30 353 667</b>	<b>4 414 609</b>	<b>614 433</b>	<b>35 382 709</b>

(1) Voir note A 5.2

Dettes	Moins d'un an	Plus de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	3 872 833	-	3 872 833
Dettes nées d'opération de réassurance	8 344 078	-	8 344 078
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	403 115	-	403 115
Dépôts et cautionnements reçus	-	431 039	431 039
Personnel	675 210	-	675 210
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	3 196 098	-	3 196 098
Créditeurs divers	76 175	-	76 175
<b>Total :</b>	<b>16 567 509</b>	<b>431 039</b>	<b>16 998 548</b>

### 5.4 Capitaux propres

Le capital de l'entreprise « Astrée » s'élève suite à l'augmentation du capital du 25 avril 2008 à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
<b>Solde au 31/12/2007</b>	10 000 000	23 598 685	4 726 003		762 397	<b>10 602 633</b>
<b>Affectation AGO</b>		6 500 000		4 000 000	102 633	<b>&lt;10 602 633&gt;</b>
<b>Augmentation du capital (AGE du 25/04/2008)</b>	10 000 000	<10 000 000>				-
<b>Solde au 30/6/2008</b>	<b>20 000 000</b>	<b>20 098 685</b>	<b>4 726 003</b>	-	<b>865 030</b>	<b>6 257 103</b>

Conformément à la décision de l'AGO en date du 25 avril 2008, la répartition du résultat 2007 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2007	10 602 633
Résultat reporté	762 397
<b>Total à distribuer</b>	<b>11 365 030</b>
<b>Dividendes</b>	<b>&lt;4 000 000&gt;</b>
<b>Réserves facultatives</b>	<b>&lt;6 500 000&gt;</b>
<b>Résultat reporté</b>	<b>865 030</b>

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P dans la rubrique informations diverses sur le bilan. Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2008.

### 5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Provision pour sinistres à payer	81 358 638	1 274 278	82 632 916	75 064 703	75 786 465
Chargement de gestion	5 256 139	115 000	5 371 139	4 879 206	4 857 201

Prévision de recours à encaisser (1)	<574 447>	-	<574 447>	<544 862>	<683 598>
Provision SAP Acceptations	348 233	-	348 233	459 863	337 015
<b>Total :</b>	<b>86 388 563</b>	<b>1 389 278</b>	<b>87 777 841</b>	<b>79 858 910</b>	<b>80 297 083</b>

(1) Le montant des prévisions de recours qui viennent en déduction des provisions pour sinistres à payer a été estimé au 30 juin 2008 à 574 KDT.

### 5.6 Informations diverses sur le bilan

#### A – Actif du bilan

##### Note - A 1 – Actifs incorporels

##### A 1.1 – Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amortis- sements / Résorption	VNC 30/06/2008	VNC 30/06/2007	VNC 31/12/2007
Logiciels	505 780	466 267	39 513	24 145	14 607
Acomptes versés sur logiciel	-	-	-	-	16 203
Rachat de portefeuille	-	-	-	5 172	-
<b>Total :</b>	<b>505 780</b>	<b>466 267</b>	<b>39 513</b>	<b>29 317</b>	<b>30 810</b>

##### Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2008	VNC 30/06/2007	VNC 31/12/2007
AC 21 - Installations techniques et machines	4 922 720	<4 244 375>	678 345	654 650	658 486
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	844 137	<762 170>	81 967	93 976	90 315
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	9 729	-	9 729	9 729	52 012
<b>Total :</b>	<b>5 776 586</b>	<b>&lt;5 006 545&gt;</b>	<b>770 041</b>	<b>758 355</b>	<b>800 813</b>

##### Note - A 3 – Placements

##### A 3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2008	VNC 30/06/2007	VNC 31/12/2007
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<1 488 726>	2 366 776	2 454 808	2 410 792
AC 312 - Terrains et constructions hors exploitation	5 686 372	<1 830 357>	3 856 015	3 992 132	3 924 075
AC 313 - Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000	690 000
<b>Total :</b>	<b>10 231 874</b>	<b>&lt;3 319 083&gt;</b>	<b>6 912 791</b>	<b>7 136 940</b>	<b>7 024 867</b>

##### A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2008	VNC 30/06/2007	VNC 31/12/2007
AC 323 – Parts dans les entreprises avec lien de participation (1)	6 004 899	-	6 004 899	6 962 499	6 004 899
<b>Total :</b>	<b>6 004 899</b>	<b>-</b>	<b>6 004 899</b>	<b>6 962 499</b>	<b>6 004 899</b>

(1) Voir Note 9 (§1)

##### A 3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2008	VNC 30/06/2007	VNC 31/12/2007
AC 331 - Actions, autres titres à revenu variable	63 190 900	<765 713>	62 425 187	51 958 385	57 701 361
AC 332 - Obligations et autres titres à revenu fixe	44 875 949	<416>	44 875 533	43 492 318	47 773 318
AC 333-334 - Prêts	973 620	<120 027>	853 593	1 073 714	920 981
AC 335 Dépôts monétaires	48 575 000	-	48 575 000	32 700 000	37 625 000
<b>Total :</b>	<b>157 615 469</b>	<b>&lt;886 156&gt;</b>	<b>156 729 313</b>	<b>129 224 417</b>	<b>144 020 660</b>

**A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Provisions pour primes non acquises acceptations	215 000	240 000	212 818
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	348 233	459 863	337 015
<b>Total :</b>	<b>563 233</b>	<b>699 863</b>	<b>549 833</b>

**Note - A 4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
A 4.1 - Provisions pour primes non acquises	4 973 258	4 905 306	4 521 011
A 4.3 - Provisions pour sinistres vie	5911	5911	5 911
A 4.4 - Provisions pour P.B non vie	-	7 591	-
A 4.5 - Provisions pour sinistres non vie	12 235 896	11 451 952	12 239 125
<b>Total :</b>	<b>17 215 065</b>	<b>16 370 760</b>	<b>16 766 047</b>

**Note - A 5 – Créances****A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes**

## A 5.1.1 - Primes acquises et non émises

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Primes acquises et non émises maladie	1 774 793	1 707 765	1 774 793
Primes acquises et non émises invalidité	347 935	319 937	347 935
Primes acquises et non émises vie	515 510	761 079	515 510
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	40 867	-	40 867
Primes acquises et non émises responsabilité civile	302 225	283 745	302 225
Primes à annuler (1)	<2 861 026>	<2 343 768>	<2 861 026>
<b>Total :</b>	<b>120 304</b>	<b>728 758</b>	<b>120 304</b>

(1) Voir Note 9 (§3)

## A 5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Quittances de primes à recevoir (1)	26 906 590	24 517 860	16 874 799
Quittances de primes à recevoir P/C Coassureurs	199 715	191 269	166 335
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	2 117 346	2 375 692	454 880
Effets à recevoir (2)	35 065	733 024	96 612
Effets impayés	352 343	405 853	364 543
Chèques impayés	17 189	17 381	16 438
<b>S/Total :</b>	<b>29 628 248</b>	<b>28 241 079</b>	<b>17 973 607</b>
Provisions au titre des arriérés primes	<1 813 914>	<727 383>	<1 813 914>
Provision au titre des arriérés financiers	<402 169>	<403 168>	<402 169>
<b>Total :</b>	<b>27 412 165</b>	<b>27 110 528</b>	<b>15 757 524</b>

(1) Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre ceci est du à l'effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.

(2) L'effort de provisionnement et de recouvrement opéré durant le deuxième semestre 2007 a conduit à l'encaissement des effets à recevoir de façon significative.

## A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Avances sur recours	558 914	369 991	509 856
Indemnisation Directe des Assurés	548 341	407 982	455 835
Sinistres officieux	10 508	13 422	17 106
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	657 014	853 750	589 455
<b>S/ Total :</b>	<b>1 774 777</b>	<b>1 645 145</b>	<b>1 572 252</b>
Provisions pour créances douteuses	<176 213>	<34 010>	<176 213>
<b>Total :</b>	<b>1 598 564</b>	<b>1 611 135</b>	<b>1 396 039</b>

**A 5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Cessionnaires	1 963 254	941 433	1 425 446
Cédantes	357 105	280 447	361 373
<b>S/Total :</b>	<b>2 320 359</b>	<b>1 221 880</b>	<b>1 786 819</b>
Provision pour créances envers les Cessionnaires (1)	<600 000>	-	-
<b>Total :</b>	<b>1 720 359</b>	<b>1 221 880</b>	<b>1 786 819</b>

(1) Cette provision a été constituée sur le fond de la réassurance légale.

**A 5.3 – Autres créances****A 5.3.1 – Personnel**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Avances au personnel	437	285	17 400
Autres avances	33 481	33 429	48 297
<b>Total :</b>	<b>33 918</b>	<b>33 714</b>	<b>65 697</b>

**A 5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Avances sur impôts/sociétés	771 975	255 123	946 675
Acomptes provisionnels	54 100	302 869	123 688
Autres	33 213	26 807	31 636
<b>Total :</b>	<b>859 288</b>	<b>584 799</b>	<b>1 101 999</b>

**A 5.3.3 – Débiteurs divers**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Compte de liaison avec la délégation Maroc (1)	421 524	849 582	421 524
Autres débiteurs	224 291	5 050	215 591
<b>S/Total :</b>	<b>645 815</b>	<b>854 632</b>	<b>637 115</b>
Provision pour dépréciation (2)	<577 946>	-	<577 946>
<b>Total :</b>	<b>67 869</b>	<b>854 632</b>	<b>59 169</b>

(1) Suite aux informations reçues de la part de AXA Maroc sur l'évolution de la liquidation de la succursale ASTREE au Maroc, et dans l'attente d'un contrôle fiscal qui fixera le montant définitif du transfert du solde de liquidation, les éléments d'actif et de passif ont été regroupés respectivement au niveau des rubriques AC 5.3.3 « débiteurs divers » et PA 6.3.4 « créiteurs divers » au 30/06/2007 et soldé au niveau d'une seule rubrique au 31/12/2007 pour refléter la libération de nos engagements techniques par rapport aux assurés et l'attente du flux financier définitif.

(2) Le solde de la succursale au Maroc a été intégralement provisionné au 31/12/2007 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

**Note A 6 – Autres éléments d'actif****A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	31 534	453 604	1 801 576
Effets remis à l'encaissement	922 169	57 182	463 476
Comptes bancaires en Devises	383 535	707 470	704 797
Caisse	773	1 015	2 049
<b>Total :</b>	<b>1 338 011</b>	<b>1 219 271</b>	<b>2 971 898</b>

**A 6.2 – Frais d'acquisition reportés**

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2007

**A 6.3 – Compte de régularisation Actif****A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	2 502 085	1 906 443	3 203 272
Intérêts s/Valeurs Mobilières échus et à recevoir	23 272	-	-
loyers échus et à recevoir	67 956	172 624	88 264

## Dividendes à recevoir (1)

	-	-	-
<b>Total :</b>	<b>2 593 313</b>	<b>2 079 067</b>	<b>3 291 536</b>

(1) Voir Note 9 (§2)

## A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Autres charges constatées ou payées d'avance	4 463	372	3 461
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	51 725	256	50 000
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif (1)	770 755	394 527	13 276
<b>Total :</b>	<b>832 713</b>	<b>400 925</b>	<b>72 507</b>

(1) Le compte de régularisation Actif a augmenté suite à la constatation au 30 juin 2008 de produits à recevoir au titre d'une participation non cotée comptabilisée au titre de l'exercice 2007 au deuxième semestre.

**Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan****Note P1 - Capitaux propres**

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>P 1.1 – Capital social</b>	<b>20 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
<b>P 1.2 – Réserves et primes liées au capital</b>	<b>22 876 003</b>	<b>26 376 003</b>	<b>26 376 003</b>
Réserve légale	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserve facultative	17 150 000	20 650 000	20 650 000
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
<b>P 1.3 – Autres capitaux propres</b>	<b>1 948 685</b>	<b>1 948 685</b>	<b>1 948 685</b>
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
<b>P 1.4 – Résultat reporté</b>	<b>865 030</b>	<b>762 397</b>	<b>762 397</b>
<b>S/Total :</b>	<b>45 689 718</b>	<b>39 087 085</b>	<b>39 087 085</b>
<b>P 1.5 – Résultat de la période</b>	<b>6 257 103</b>	<b>5 090 903</b>	<b>10 602 633</b>
<b>Total capitaux propres avant affectation :</b>	<b>51 946 821</b>	<b>44 177 988</b>	<b>49 689 718</b>

**Note - P 2 – Passif****P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges**

Solde d'ouverture	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Provision d'ouverture</b>	355 344	218 593	218 593
Imputation au titre de pénalités fiscales	-	<10 000>	<10 000>
Imputation de la taxation suite au contrôle social	-	<50 275>	<84 956>
Constitution	288 738	40 000	231 707
<b>Provision de clôture</b>	<b>644 083</b>	<b>198 318</b>	<b>355 344</b>

**P 2.2 – Provisions techniques brutes**

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	<b>18 221 595</b>	<b>18 769 739</b>	<b>17 244 198</b>
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	<b>36 773 382</b>	<b>26 688 639</b>	<b>29 810 236</b>

PA 330 – Provisions pour sinistres vie	1 389 278	983 832	987 812
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	86 388 563	78 875 078	79 309 271
PA 340 – Provisions pour P.B Vie (2)	747 610	297 968	497 610
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie (3)	674 077	297 968	889 259
PA 360 – Autres provisions techniques vie (4)	405 631	-	405 631
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	2 607 641	3 731 137	2 344 006
- Réserve pour risques en cours	1 122 631	2 184 837	809 527
- Réserve mathématique de rentes	1 419 010	1 484 139	1 475 525
- Réserve d'invalidité	45 000	41 933	38 193
- Arrérages à payer	21 000	20 228	20 761
<b>Total :</b>	<b>147 207 777</b>	<b>129 845 009</b>	<b>131 488 023</b>

(1) Voir Note 6.9

(2) Etant donnée l'importance croissante de cette rubrique, la provision pour PB & Ristournes a été estimée au 30 juin 2008 pour la première fois et s'est élevé à 50% de la PB & Ristournes Vie constatée au 31 décembre 2007. Le montant s'est élevé à 250 KDT.

(3) Une provision pour Ristournes non Vie, s'élevant à 600 KDT, a été constituée au 31/12/2007 pour faire face à l'augmentation importante des ristournes émises nettes sur les exercices antérieurs toutes branches confondues (Non Vie) durant l'exercice 2007. Ainsi, au 30 juin 2008, les ristournes sur exercices antérieurs ont été imputées sur la dite provision.

(4) Cette provision a été constituée au 31/12/2007 conformément à l'article 11 de l'arrêté du ministre des finances du 27/02/2001 permettant ainsi l'égalisation des fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance crédit emprunteur collectif qui ont enregistré en 2007 une hausse importante de la production relativement à l'exercice antérieur s'élevant à 44%.

(5) La réserve pour risque évaluée au 30/06/2008 a diminué de près de 1 000 KDT par rapport à l'estimation du 30/06/2007. Ceci revient à la diminution des charges de sinistres durant l'exercice 2007 et qui s'est poursuivi durant le premier semestre 2008 (Voir rapport annuel 2007).

Par ailleurs, suite au re-calcul de la réserve pour risques en cours par branche et compte tenu de la hausse exceptionnelle des charges de sinistres au titre de la branche Incendie en 2007 imputable au sinistre « Valeo » (totalement réassuré), nous avons constaté au 30 juin 2008, une provision complémentaire pour risques en cours au titre de la branche Incendie de près de 281 KDT.

### P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Provisions pour primes non acquises	1 540 020	2 178 963	2 503 720
Provisions pour sinistres vie	5 911	5 911	5 911
Provisions pour sinistres non vie	7 685 567	5 663 932	6 870 379
Provisions pour P.B non vie	-	7 591	-
<b>Total :</b>	<b>9 231 498</b>	<b>7 856 397</b>	<b>9 380 010</b>

### P 2.4 – Autres Dettes

#### P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe

##### P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Primes à annuler (1)	-	-	-
Commissions sur arriérés (2)	2 646 004	2 407 332	1 808 215
Comptes de régularisation	884 918	952 125	1 081 001
Primes affaires collectives à payer	341 911	302 000	207 327
<b>Total :</b>	<b>3 872 832</b>	<b>3 661 457</b>	<b>3 096 543</b>

(1) Voir note 9 (§3)

(2) Voir note A 5.1.1

#### P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
--	------------	------------	------------

Recours client	33 052	19 031	16 370
Sinistres officiels	191 866	148 564	118 843
Comptes de régularisation Sinistres	178 197	158 136	242 152
<b>Total :</b>	<b>403 115</b>	<b>325 731</b>	<b>377 365</b>

## P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Cessionnaires (1)	7 990 103	7 826 766	3 699 142
Récessionnaires	22 782	22 781	22 781
Cédantes	331 193	292 587	331 193
<b>Total :</b>	<b>8 344 078</b>	<b>8 142 134</b>	<b>4 053 116</b>

(1) La variation entre les soldes au 30 juin par rapport au solde au 31 décembre est normale et elle est due à la non liquidation des comptes financiers des réassureurs qui est effectuée généralement postérieurement à la date d'arrêt des comptes au 30 juin.

## P 2.5 – Autres dettes

## P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	367 977	362 403	362 403
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	63 062	34 413	35 163
<b>Total :</b>	<b>431 039</b>	<b>396 816</b>	<b>397 566</b>

## P 2.5.2 – Personnel

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dettes provisionnées pour congés payés	313 976	228 443	313 976
Fonds social	-	18 184	-
Autres charges à payer Personnel (1)	354 798	129 716	261 494
Autres dettes	6 436	10 083	12 099
<b>Total :</b>	<b>675 210</b>	<b>386 426</b>	<b>587 569</b>

(1) Cette provision a été constituée au titre des primes de rendement à servir au personnel ASTREE et des charges salariales semestrielles du personnel détaché de la société Mère Banque de Tunisie.

## P 2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Retenues à la source	93 382	147 376	137 918
Taxes d'assurance à payer	414 299	476 916	312 153
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	2 234 282	876 211	2 135 984
CNSS	266 301	235 536	205 171
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	187 834	178 214	462 792
<b>Total :</b>	<b>3 196 098</b>	<b>1 914 253</b>	<b>3 254 018</b>

## P 2.5.4 – Crédoeurs divers

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Actionnaires, dividendes à payer	74 175	96 400	63 327
Autres crédoeurs divers	2 000	2 000	2 000
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	-	89 438	-
<b>S/Total :</b>	<b>76 175</b>	<b>187 838</b>	<b>65 327</b>
Liquidation Délégation Maroc (1)	-	428 057	-
<b>Total :</b>	<b>76 175</b>	<b>615 895</b>	<b>65 327</b>

(1) Voir Note A 5.3.3.

## P 2.6 – Autres passifs

### P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Encaissements en instance d'affectation	162 574	353 985	198 329
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	14 667	61 872	34 678
Autres comptes de régularisation Passif	485 951	621 371	724 375
<b>Total :</b>	<b>663 192</b>	<b>1 037 228</b>	<b>957 382</b>

## 6. Informations sur l'état de résultat

### 6.1 Ventilation des produits & charges de placement

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

### 6.2 Résultats techniques par catégorie d'assurances

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

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

### 6.3 Affectation des produits aux différentes catégories

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

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

### 6.4 Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 Juin 2008 comme suit :

<u>Catégorie</u>	<u>Nombre</u>
Cadres	78
Agents d'encadrement	48
Agents d'exécution	32
<b>Total :</b>	<b>158</b>

Les frais de personnel s'élèvent au 30/06/2008 à la somme de 1 919 754 DT et sont ventilées comme suit :

<u>Nature</u>	<u>Montant</u>
Salaires	1 322 730
Pensions de retraite	297 842
Charges sociales	293 094
Autres charges	6 088
<b>Total :</b>	<b>1 919 754</b>

### 6.5 Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires, s'élevant à la somme de 3 055 278 DT, se détaille comme suit :

<u>Catégorie</u>	<u>Montant</u>
Agents généraux	2 220 986
Courtiers	722 989
Autres commissions	84 703
Commissions Acceptations	26 600
<b>Total :</b>	<b>3 055 278</b>

### 6.6 Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant à la somme de 48 673 434 DT, se présente comme suit :

Zones	Montant
Nord	38 734 319
Centre	3 874 405
Sud	6 064 710
<b>Total :</b>	<b>48 673 434</b>

### 6.7 Ventilation des produits non techniques

Les produits non techniques se détaillent comme suit :

Profits exceptionnels	157
Profits sur exercices antérieurs	2 445
Profits sur vente d'immobilisations corporels	2 900
<b>Total :</b>	<b>5 502</b>

### 6.8 Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal

<b>Résultat Comptable</b>	<b>8 353 225</b>
Réintégrations	903 148
Déductions	3 267 452
<b>Résultat fiscal</b>	<b>5 988 921</b>
Impôt sur les sociétés (35%)	<2 096 122>
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>6 257 103</b>

### 6.9 Provisions d'assurance vie

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

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Provision mathématique vie à l'ouverture	29 810 236	20 529 483	20 529 483
Charges de provisions au 30/6/2008	7 502 379	5 834 099	9 734 637
Intérêts techniques	1 053 374	872 503	402 390
<b>Total :</b>	<b>38 365 989</b>	<b>27 236 085</b>	<b>30 666 510</b>
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<1 592 607>	<547 446>	<856 274>
<b>Total :</b>	<b>36 773 382</b>	<b>26 688 639</b>	<b>29 810 236</b>

### 6.10 Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

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

#### 7. Note sur l'état des engagements hors bilan

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

#### 8. Note sur l'état de flux de trésorerie

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

Par ailleurs, la rubrique E17 de l'état de flux de trésorerie a été retraitée au 30 juin 2008 pour les besoins de la comparabilité. En effet, l'impôt sur les sociétés, réglé en 2007, a été présenté dans la rubrique E18 « Autres Mouvements » au 31 décembre 2007.

#### 9. Comparabilité des comptes

- Changement de présentation



**Annexe 9 : Etat récapitulatif des placements****AU 30 JUIN 2008****(Exprimé en dinars tunisiens)**

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	9 541 874	6 222 791	15 025 448	8 802 657
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d' OPCVM (2)	53 171 320	52 466 783	73 571 274	21 104 491
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3)	14 119 504	14 058 328	14 041 770	-16 558
Autres parts d'OPCVM (4)	1 904 974	1 904 974	3 103 660	1 198 686
Obligations et autres titres à revenu fixe (5)	44 875 949	44 875 533	44 875 533	-
Prêts hypothécaires	536 920	536 920	536 920	-
Autres prêts et effets assimilés	436 700	316 673	316 673	-
Dépôts auprès des entreprises cédantes	563 234	563 234	563 234	-
Autres dépôts (6)	48 575 000	48 575 000	48 575 000	-
Actifs représentatifs de contrats en unité de compte selon le même détail que ci dessus				
<b>Total :</b>	<b>174 415 475</b>	<b>170 210 236</b>	<b>201 299 513</b>	<b>31 089 277</b>
<i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques (7)</i>		<b>96 921 000</b>		
<i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques (7)</i>		<b>63 376 000</b>		

(1) : La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée à la clôture de l'exercice 2004 actualisée par les taux d'inflation constatés en 2005, 2006 et 2007

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	Valeur Nette	Juste valeur
Actions cotées :	9 640 917	30 745 408
Actions non cotées :	42 825 866	42 825 866
<b>Total :</b>	<b>52 466 783</b>	<b>73 571 274</b>

(3) Ce poste est constitué par des SICAV obligataires

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

Obligations cotées :	10 810 416
Obligations non cotées :	722 000
Titres de créances négociables et bons de trésor :	33 343 532
<b>Total :</b>	<b>44 875 948</b>

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

(7) Le Taux de représentation des engagements techniques par des placements admis au 30/06/2008 est de 109%

**Annexe 11 : ventilation des charges et produits des placements****AU 30 JUIN 2008****(Exprimé en dinars tunisiens)**

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		256 164	256 164	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	728 941	5 771 282	6 500 223	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		87 078	87 078	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
<b>Total produits des placements</b>	728 941	6 114 524	6 843 465	
Intérêts		277 014	277 014	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	45 077	356 894	401 971	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
<b>Total charges des placements</b>	45 077	633 908	678 985	

**Annexe 12 : Résultat technique de la catégorie Vie****AU 30 JUIN 2008****(Exprimé en dinars tunisiens)**

	Total
Primes Acquisées	8 742 546
Charges de prestations	<1 860 338>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<7 364 612>
<b>Solde de souscription :</b>	<b>&lt;482 404&gt;</b>
Frais d'acquisition	<141 081>
Autres charges de gestion nettes	<125 277>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>	<b>&lt;266 358&gt;</b>
Produits nets de placements	1 204 448
Participation aux résultats	<250 000>
<b>Solde Financier :</b>	<b>954 448</b>
Part des réassureurs dans les primes acquises	<56 200>
Part des réassureurs dans les prestations payées	64 279
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	-
<b>Solde de réassurance :</b>	<b>8 079</b>
<b>Résultat technique 2008 :</b>	<b>213 765</b>
<b>Résultat technique 2007 :</b>	<b>255 446</b>
<b>Variation 2008 - 2007 :</b>	<b>&lt;41 681&gt;</b> <b>-16,32%</b>
<b>Informations complémentaires :</b>	
Versement périodique de rente Vie	9 335
Rachats Vie payés	49 976
Capitaux échus Vie	1 358 448
Intérêts techniques bruts de l'exercice	1 053 374
Provisions techniques brutes Vie à la clôture	39 315 901
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture	31 701 289

**Annexe 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

Eléments		Affaires directes	Acceptations	Total
<b>Primes acquises</b>				
PRNV11	Primes émises	39 619,566	70,000	39 689,566
PRNV12	Variation des primes non acquises	<975 215>	<2 182>	<977 397>
<b>Charges de prestations</b>				
CHNV11	Prestations et frais payés	<14 057 110>	<31 330>	<14 088 440>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<7 331 709>	<11 218>	<7 342 927>
<b>Solde de souscription :</b>		<b>17 255,532</b>	<b>25,270</b>	<b>17 280,802</b>
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	<1 880 722>		<1 880 722>
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<3 448 491>	<25 270>	<3 473 761>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>		<b>-5 329,213</b>	<b>&lt;25 270&gt;</b>	<b>&lt;5 354 483&gt;</b>
PRNT3	Produits nets des placements	3 522,220		3 522,220
<b>Solde Financier :</b>		<b>3 522,220</b>	<b>,000</b>	<b>3 522,220</b>
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<12 448 378>		<12 448 378>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	1 302,481		1 302,481
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	<3 229>		<3 229>
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	2 396,735		2 396,735
<b>Solde de Réassurance Juin 2008 :</b>		<b>&lt;8 752 391&gt;</b>		<b>&lt;8 752 391&gt;</b>
<b>Solde de Réassurance Juin 2007 :</b>		<b>&lt;6 453 893&gt;</b>		<b>&lt;6 453 893&gt;</b>
<b>Résultat technique Juin 2008 :</b>		<b>6 696,148</b>	<b>,000</b>	<b>6 696,148</b>
<b>Résultat technique Juin 2007 :</b>		<b>4 276,848</b>	<b>,000</b>	<b>4 276,848</b>
<b>Variation Juin 2008 - Juin 2007</b>		<b>2 419,300</b> <b>56,57%</b> <b>Aug.Bénéfice</b>		<b>2 419,300</b> <b>56,57%</b> <b>Aug.Bénéfice</b>
<b>Informations complémentaires :</b>				
<b>Provisions pour primes non acquises à la clôture</b>		<b>18 006,595</b>	<b>215,000</b>	<b>18 221,595</b>
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		17 031,380	212,818	17 244,198
<b>Provisions pour Sinistres à payer à la clôture</b>		<b>86 040,330</b>	<b>348,233</b>	<b>86 388,563</b>
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		78 972,255	337,015	79 309,270
<b>Provision pour participation aux bénéfices</b>		<b>674,077</b>		<b>674,077</b>
Provision pour participation aux bénéfices		889,259		889,259
<b>Autres provisions techniques à la clôture :</b>		<b>2 607,641</b>		<b>2 607,641</b>
- Provisions pour risques en cours		1 122,631		
- Provisions mathématiques de rentes		1 419,010		
- Arrérages de rentes à payer		21,000		
- Réserve des rentes d'invalidité		45,000		
<b>Autres provisions techniques à l'ouverture :</b>		<b>2 344,006</b>		<b>2 344,006</b>
- Provisions pour risques en cours		809,527		
- Provisions mathématiques de rentes		1 475,525		
- Arrérages de rentes à payer		20,761		
- Réserve des rentes d'invalidité		38,193		

**Annexe 14 : Tableau de rattachement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

	<b>Rattachement</b>	<b>Total</b>
Primes	PRV11	8 742 546
Charges de prestations	CHV11	<1 860 338>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21	<7 364 612>
<b>Solde de souscription :</b>		<b>-482 404</b>
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<141 081>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43	<125 277>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>		<b>-266 358</b>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	1 204 448
Participation aux résultats	CHV3	<250 000>
<b>Solde Financier :</b>		<b>954 448</b>
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<56 200>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	64 279
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV21 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	-
<b>Solde de réassurance :</b>		<b>8 079</b>
<b>Résultat technique :</b>		<b>213 765</b>
<b>Informations complémentaires :</b>		
Versements périodiques de rentes Vie		9 335
Montants des rachats Vie		49 976
Capitaux échus Vie		1 358 448
Intérêts techniques bruts de l'exercice		1 053 374
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		39 315 901
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		31 701 289

**Annexe 16 : Tableau de rattachement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers**  
**AU 30 JUIN 2008**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

	<b>Rattachement</b>	<b>Total</b>
<b>Primes acquises</b>		
Primes émises	PRNV11	39 689 566
Variation des primes non acquises	PRNV12	<977 397>
<b>Charges de prestations</b>		
Prestations et frais payés	CHNV11	<14 088 440>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2	<7 342 927>
<b>Solde de souscription :</b>		<b>17 280 802</b>
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<1 880 722>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<3 473 761>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>		<b>&lt;5 354 483&gt;</b>
Produits nets de placements	PRNT3	3 522 220
Participation aux résultats	CHNV3	-
<b>Solde Financier :</b>		<b>3 522 220</b>
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<12 448 377>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	1 302 480
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12 2° Colonne	<3 229>
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHNV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	2 396 735
<b>Solde de Réassurance :</b>		<b>&lt;8 752 391&gt;</b>
<b>Résultat technique :</b>		<b>6 696 148</b>
<b>Informations complémentaires :</b>		
<b>Provisions pour primes non acquises à la clôture</b>		<b>18 221 595</b>
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		17 244 198
<b>Provisions pour Sinistres à payer à la clôture</b>		<b>86 388 563</b>
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		79 309 271
<b>Provisions pour PB &amp; Ristournes à la clôture</b>		<b>674 077</b>
Provisions pour PB & Ristournes à l'ouverture		889 259
<b>Autres provisions techniques à la clôture</b>		<b>2 607 641</b>
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 344 006

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008**

**Messieurs les actionnaires,**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2008 faisant apparaître un total net de bilan de 226 691 919 dinars et un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 6 257 103 dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre Compagnie. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que ces états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la compagnie et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» arrêtée au 30 juin 2008 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

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.

**Le 16 août 2008**

**Les commissaires aux comptes**

**Mohamed Ali ELAOUANI**

**Jelil BOURAOUI**