



Bulletin Officiel

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

N° 3335 — Mercredi 29 Avril 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE 2-3

AVIS

OFFRE A PRIX FERME –OPF– ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE
SOCIETE SERVICOM 4-10

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR – ICF – 10-12

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE – BIAT – 13-15

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR – ICF – 16

ASSEMBLEES GENERALES

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES TUNISO-EUROPEENNE –CARTE– 16

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION – GIF– 17

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX -ASSURCREDIT 17

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES –STAR- 17

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE – UBCI – 18

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATION – SIMPAR – 18

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « ATB SUBORDONNE 2009 » 19-22

COURBE DES TAUX

23

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

24

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES TUNISO-EUROPEENNE –CARTE–

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX -ASSURCREDIT

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT
APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'elles sont tenues, en vertu **des articles 3 et 3 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier (1) et de l'article 45 du règlement du conseil du marché financier relatif à l'appel public à l'épargne**, de :

1- Déposer ou d'adresser, sur supports papier et magnétique, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- l'ordre du jour et le projet de résolutions proposés par le conseil d'administration ou par le directoire;
- les documents et les rapports prévus, selon le cas, par les articles 201 et 235 du code des sociétés commerciales et l'article 471 dudit code,
- les rapports du ou des commissaires aux comptes visés, selon les cas, aux articles 200, 269 et 472 du code des sociétés commerciales ;
- un document d'information établi conformément à l'annexe 3 du règlement du CMF sus-mentionné.

2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis, leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes et ce, dans les délais sus-visés.

Ainsi, pour l'exercice comptable 2008, les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées et ce, au plus tard le 30 avril 2009.

(1) Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières

Dans ce cadre, le conseil du marché financier attire l'attention des sociétés faisant appel public à l'épargne, soumises à des obligations sectorielles spécifiques, sur la nécessité de prendre les mesures nécessaires et les précautions qui s'imposent en vue de respecter les délais légaux sus-mentionnés.

Il est, également, rappelé aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'en vertu des dispositions **des articles 3 ter et 3 quater de la loi sus-visée**, elles doivent :

1- Déposer ou adresser au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis dans un délai de quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- les documents visés à l'article 3 sus-visé, s'ils ont été modifiés,
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de la décision d'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- la liste des actionnaires,
- la liste des titulaires des certificats de droits de vote,
- la liste des titulaires d'obligations convertibles en actions.

2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de l'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

Portée du visa du CMF: Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été 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 a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs. Ce visa a été accordé en vue de l'introduction de la société au marché alternatif de la cote de la bourse. Ce marché permet aux sociétés de lever des fonds stables dans le but de se restructurer et de financer leur croissance. Il est essentiellement destiné aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen et long terme.

**OFFRE A PRIX FERME - OPF -
ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA
BOURSE
DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ SERVICOM**

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse des actions de la société SERVICOM.

Dans le cadre du prospectus, la SERVICOM a pris les engagements suivants :

- conformer ses statuts à la réglementation en vigueur ;
- réserver un nouveau siège au Conseil d'Administration au profit des détenteurs des actions acquises dans le cadre de cette opération. Ce dernier sera désigné lors d'une Assemblée Générale Ordinaire où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter ;
- réunir ses prochaines Assemblées Générales à Tunis ;
- achever le projet de manuel des procédures ;
- créer un comité permanent d'audit conformément à l'article 256 bis du code des sociétés commerciales ;
- se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales SERVITRA et SERVITRADE, vu l'importance que prendront ces deux filiales dans le groupe ;
- publier, en plus de ses états financiers consolidés, les états financiers consolidés retraités ayant comme périmètre de consolidation, la société mère SERVICOM et les deux filiales SERVITRA et SERVITRADE.

Aussi, les actionnaires actuels de la SERVICOM ⁽¹⁾ se sont engagés :

- à ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction ;
- à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société ⁽²⁾.

(1) ATD Sicar, Mr Majdi Zarkouna, Mr Ali BOUCHNIBA, Mr Taoufik DIMASSI, Mr Chiheb BENHMIDA, Mr Yousri CHAABANE, Mr Mourad DIMASSI, Mr Abdesslem Louati, Mr Taoufik Zarkouna, Mr Slaheddine AMMOUCHI, Mme Rahma OURABI, Mr Arafet Sassi, Mr Mokhtar ZARKOUNA et Mr Zied BITRI.

(2) Engagement pris par les actionnaires actuels personnes physiques.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)**ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « SERVICOM » AU MARCHE ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE :**

La Bourse a donné, en date du 13/03/2009, son accord de principe quant à l'admission des actions SERVICOM au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Il est à signaler que cet accord de principe a été octroyé sur la base d'une évaluation de la société SERVICOM établie par l'intermédiaire en Bourse Arab Financial Consultants –AFC– ayant abouti à un prix d'introduction de 3,500 dinars, soit une décote de 20,3% par rapport au prix moyen tel que dégagé par les deux méthodes d'évaluation retenues.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la Bourse a émis les recommandations suivantes :

- La mise en place d'un pacte d'actionnaires par lequel les actionnaires actuels de SERVICOM s'engagent à maintenir le niveau actuel de leurs participations, soit 57,6% du capital après augmentation, et ce, compte tenu du fait que le développement de la société dépend largement de ses fondateurs et qu'en cas de mésentente entre ces derniers le fonctionnement normal de la société serait affecté ;
- L'engagement des actionnaires actuels de maintenir leurs niveaux de participations pour garder un noyau dur dans le capital de la société et ce, dans l'impossibilité d'établir un pacte d'actionnaires ;
- L'engagement de SERVICOM à garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales SERVITRA et SERVITRADE, vu l'importance que prendront ces deux filiales dans le groupe.

Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 5,6% (soit une décote totale de 25,9%) sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au prix d'émission de 3,250 dinars l'action, soit un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions SERVICOM se fera à la cote de la Bourse au cours de 3,250 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

- **Décision ayant autorisé l'opération :**

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 18/09/2008, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM tenue le 25/09/2008 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché alternatif de la cote de la Bourse.

- **Autorisation d'augmentation du capital :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/09/2008 a décidé d'augmenter le capital social de la SERVICOM de 1 000 000 dinars en numéraire pour le porter de 1 358 000 dinars à 2 358 000 dinars par la création de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 dinar. Le prix d'émission a été fixé par cette Assemblée Générale Extraordinaire à 3,500 dinars, soit 1 dinar de nominal et 2,500 dinars de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

*Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au **prix d'émission de 3,250 dinars l'action, soit un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars.***

- **Droit préférentiel de souscription :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 07/04/2009 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

- **Cadre de l'offre :**

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 1 000 000 actions d'une valeur nominale de un (1) dinar chacune, représentant 42,41% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

1- Présentation de la société :

Dénomination : « SERVICOM »

Siège social : Cité Ishbillia Route de Tunis –3100– Kairouan

Forme juridique : Société Anonyme

Date de constitution : 03/03/2003

Capital social : 1 358 000 dinars divisé en 1 358 000 actions de nominal 1⁽³⁾ dinar entièrement libérées.

Objet social :

La société a pour objet :

- L'entreprise générale dans l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes ;
- La réalisation de toute prise de participation dans les entreprises commerciales, industrielles et de service par voie de création de sociétés nouvelles de souscription d'achat de titres ou droits sociaux ;
- Et généralement toutes autres opérations financières, industrielles, commerciales, agricoles, mobilières, immobilières ou autres pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tout autre objet similaire ou connexe de nature à favoriser son extension et son développement.

2- Période de validité de l'offre :

L'offre à prix ferme est ouverte au public du **11/05/2009 au 26/05/2009 inclus.**

(3) L'AGE du 25/09/2008 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 1 dinar.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)**3- Date de jouissance des actions :**

Les actions nouvelles portent jouissance à partir du **01/01/2008**.

4- Prix de l'offre :

Pour la présente offre, le prix de l'action SERVICOM a été fixé à **3,250 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

5- Etablissements domiciliataires :

L'ensemble des intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions « SERVICOM » exprimées dans le cadre de la présente offre.

La somme relative à l'augmentation de capital sera versée au compte indisponible n°**01-905-032-1196-0005-72-32** ouvert auprès de l'ATB agence MUTU Internationale.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :

L'opération proposée porte sur une offre à prix ferme de 1 000 000 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 42,41% du capital social après réalisation de l'augmentation telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009.

Les actions offertes dans le cadre de la présente offre à prix ferme seront réparties en deux catégories:

- ❖ Catégorie A : 90% des actions offertes, soit 900 000 actions seront réservées aux institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au plus 117 900 actions, soit 5% du capital après augmentation ;
- ❖ Catégorie B : 10% des actions offertes, soit 100 000 actions seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères sollicitant au plus 11 790 actions, soit 0,5% du capital après augmentation.

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux Intermédiaires en Bourse, précisant obligatoirement, outre la quantité de titres demandée, l'heure et la date de dépôt, ainsi que les mentions suivantes :

- pour les personnes physiques majeures tunisiennes, le numéro de la carte d'identité nationale ;
- pour les personnes physiques mineures tunisiennes, la date de naissance ainsi que le numéro de la carte d'identité nationale du père ou du tuteur légal ;
- pour les personnes morales tunisiennes, le numéro d'inscription au registre de commerce ainsi que la dénomination sociale complète ;
- pour les institutionnels, le numéro d'inscription au registre de commerce s'il y a lieu ainsi que la dénomination sociale complète et pour les Fonds Communs de Placement (FCP), l'identification des gestionnaires suivie de la dénomination du FCP ;
- pour les étrangers, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à cinquante (50) actions ni supérieur à 0,5% du capital social, soit 11 790 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social, soit 117 900 actions pour les institutionnels.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'offre.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Demandes de souscription équivalentes au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées précédemment. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

7- Modalités de paiement du prix :

Pour la présente offre, le prix de l'action SERVICOM a été fixé à **3,250 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

Le règlement des demandes de souscription par les souscripteurs s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, l'intermédiaire en Bourse avise chaque souscripteur du nombre d'actions qui lui ont été accordées par la commission de dépouillement et lui restitue le solde constitué par le différentiel entre le montant des versements effectués et le montant effectif des actions souscrites, sans frais, ni intérêt dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'offre.

8- Mode de répartition des titres :

Les actions offertes seront réparties en deux catégories

- ❖ 90% pour la catégorie A « les institutionnels tunisiens et/ou étrangers », soit 900 000 actions,
- ❖ 10% pour la catégorie B « les personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères », soit 100 000 actions.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la même manière pour les deux catégories.

Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par l'une des deux catégories, le reliquat sera affecté à l'autre catégorie.

9- Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états de demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états de demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

10-Ouverture des plis et dépouillement :

Les états seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, d'Axis Capital Bourse et de l'Arab Financial Consultants –AFC–, intermédiaires en Bourse chargés de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

11-Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription seront frappées.

12-Règlement des capitaux et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtra une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

La valeur SERVICOM est inscrite sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 25/03/2009 sous le code ISIN TN0007340011.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'Arab Financial Consultants –AFC–, intermédiaire en Bourse.

13- Cotation des titres :

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

14-Listing Sponsor :

La société AXIS Capital a été désignée par SERVICOM pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant les deux exercices suivant son introduction.

15-Contrat de liquidité :

Néant.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

16-Régulation du cours boursier :

Les actionnaires de la société SERVICOM se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à l'Arab Financial Consultants –AFC– intermédiaire en Bourse.

15-Prise en charge des titres par la STICODEVAM

La valeur SERVICOM est inscrite sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 25/03/2009 sous le code ISIN TN0007340011.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 09-647 du 20 avril 2009, sera incessamment mis à la disposition du public auprès de la SERVICOM, des intermédiaires en Bourse chargés de l'opération (Axis Capital Bourse et Arab Financial Consultants) et auprès de tous les autres intermédiaires en Bourse.

2009 - AC - 64

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR

- ICF -

Siège Social : 42, rue Ibn Charaf - 1002 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 23 avril 2009, la Société les Industries Chimiques du Fluor –ICF- publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
L'état d'évolution des capitaux propres,
Le Bilan après affectation du résultat comptable.

I- Les Résolutions adoptées

القرار الأول :

إن الجمعية العامة العادية ، بعد إطلاعها على تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب الحسابات وعلى الموازنة وقائمة النتائج المختومة في 31 ديسمبر 2008 حسب النظام المرجعي لقانون المحاسبة ، تصادق على كل ما ورد ، كما تصادق على كل العمليات المبينة لهذه القوائم وفق ما وقع تقديمها لها.

صودق على هذا القرار بالإجماع

القرار الثاني :

إن الجمعية العامة العادية ، بعد استماعها إلى التقرير الخاص لمراقب الحسابات والمتعلق بالعمليات المنصوص عليها بالفصل 200 من مجلة الشركات التجارية ، تصادق على التقرير المذكور أعلاه.

صودق على هذا القرار بالإجماع

RESOLUTIONS ADOPTÉES - SUITE -القرار الثالث :

| | | | |
|---|------|---|-------------------|
| تقرر الجمعية العامة العادية تبويب نتائج السنة المالية | 2008 | : | 8.617.888 |
| - نتائج | 2008 | : | 3.867.455 |
| - رصيد منقول | 2007 | : | ----- |
| <u>المجموع 1 :</u> | | | 12.485.343 |
| - الحصّة الأولى (10%) : (دينار واحد) | | | 900.000 |
| <u>المتبقي الأوّل :</u> | | | 11.585.343 |
| - احتياطي خياري : | | | 5.000.000 |
| - رصيد منقول 2008 : | | | 4.335.343 |
| <u>المتبقي الثاني :</u> | | | 2.250.000 |
| - الحصّة الثانية 25% (دينارين ونصف) : | | | 2.250.000 |
| <u>المتبقي الثالث :</u> | | | - 0 - |

صودق على هذا القرار بالإجماع

القرار الرابع :

تبرئ الجمعية العامة العادية ذمة أعضاء مجلس الإدارة لإدارتهم أعمال الشركة خلال السنة المالية 2008 الـ بتاريخ 2008.12.31 .
صودق على هذا القرار بالإجماع

القرار الخامس :

بعد إعلامها باقتراح مجلس الإدارة ، توافق الجمعية العامة العادية على 31 جويلية 2009 كتاريخ بدء مرابيح 2008 وذلك عن طريق شبابيك الشركة التونسية بين المهنيين للمقاصة والمحافظة على الأوراق المالية STICODEVAM وشبابيك شركتنا

صودق على هذا القرار بالإجماع

القرار السادس :

تحدد الجمعية العادية المبلغ الإجمالي لمنحة الحضور 2009 بـ 180 ألف دينار.
صودق على هذا القرار بالإجماع

القرار السابع :

كمراقب للحسابات للسنوات المالية 2009-2010-2011 مع تحديد C.M.G تقرّر الجمعية العامّة العادية تعيين السيد مكافأته وفقا للقانون المعمول به في البلاد التونسية.

RESOLUTIONS ADOPTÉES - SUITE -القرار الثامن

إن الجمعية العامة العادية تمنح كل الصلاحيات لكاتب الجلسة للقيام بكل الإجراءات المتعلقة بالتسجيل والإعلا ما ينص عليه القانون.
صودق على هذا القرار بالإجماع

II - L'état d'évolution des capitaux propre

| DT | CAPITAL SOCIAL | RESERVES LEGALES | RESERVES SPECIALES | AUTRES CAPITAUX PROPRES | RESULTATS REPORTES | RESULTATS DE L'EXERCICE 2008 | TOTAL |
|---------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|------------------------------|--------------|
| Solde au 31/12/2008 avant affectation | 9.000.000 | 900.000 | 27.855.856 | 347.690 | 3.867.455 | 8.617.888 | 50.588.889 |
| Résultats reportés 2007 | | | | | (3.867.455) | 3.867.455 | |
| Réserves Spéciales | | | 5.000.000 | | | (5.000.000) | 0 |
| Report à nouveau | | | | | 4.335.343 | (4.335.343) | 0 |
| Dividendes | | | | | | (3.150.000) | (3.150.000) |
| Solde au 31/12/2008 Après Affectation | 9.000.000 | 900.000 | 32.855.856 | 347.690 | 4.335.343 | 0 | 47.438.889 |

III-Le Bilan après affectation du résultat compt

(Exprimé en dinars)

| <u>ACTIFS</u> | 2008 | 2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | |
| immobilisations incorporelles (amortissements) | 815 805 (719 872) | 715 023 (715 023) |
| valeur nette immobilisations incorporelles | 95 933 | 0 |
| immobilisations corporelles (amortissements) | 35 121 444 (27 260 565) | 32 055 254 (26 269 158) |
| valeur nette immobilisations corporelles | 7 860 879 | 5 786 096 |
| immobilisations financières (provisions) | 18 580 575 (618 425) | 16 562 855 (220 610) |
| valeur nette immobilisations financières | 17 962 150 | 16 342 245 |
| total des actifs immobilisés | 25 918 962 | 22 128 341 |
| Autres actifs non courants | 0 | 0 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 25 918 962 | 22 128 341 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | |
| stocks (provisions) | 23 277 266 (306 470) | 11 773 716 (324 499) |
| valeur nette des stocks | 22 970 796 | 11 449 217 |
| clients & comptes rattachés | 10 474 286 | 6 546 437 |
| autres actifs courants (provisions) | 6 867 526 0 | 2 672 702 0 |
| valeur nette des autres actifs courants | 6 867 526 | 2 672 702 |
| placements & autres actifs financiers | 140 800 | 130 725 |
| liquidités & équivalents de liquidités | 4 696 822 | 18 249 294 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 45 150 230 | 39 048 375 |
| TOTAL DES ACTIFS | 71 069 192 | 61 176 716 |
| <u>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</u> | | |
| capital social | 9 000 000 | 9 000 000 |
| réserves | 33 755 856 | 28 755 856 |
| autres capitaux propres | 347 690 | 380 324 |
| résultats reportés | 4 335 343 | 3 867 455 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION | 47 438 889 | 42 003 635 |
| PASSIFS | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| emprunts | 0 | 0 |
| provisions | 923 636 | 5 417 763 |
| total des passifs non courants | 923 636 | 5 417 763 |
| PASSIFS COURANTS | | |
| fournisseurs & comptes rattachés | 17 390 995 | 8 548 596 |
| autres passifs courants | 5 315 672 | 5 206 722 |
| concours bancaires & autres passifs financiers | 0 | 0 |
| total des passifs courants | 22 706 667 | 13 755 318 |
| TOTAL DES PASSIFS | 23 630 303 | 19 173 081 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & DES PASSIFS | 71 069 192 | 61 176 716 |

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE
- BIAT -**

Siège Social :70/72, Avenue Habib Bourguiba BP 520 - 1080 Tunis -

La BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.**LES INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS COMPARES AU 31 MARS 2009
(Unité=En DT)**

| LIBELLES | | | DU DEBUT DE L'EXERCICE | | 31/12/2008 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| | PREMIER TRIMESTRE 2009 | PREMIER TRIMESTRE 2008 | COMPTABLE 2009 31/03/2009 | COMPTABLE 2008 AU 31/03/2008 | |
| 1- Produits d'exploitation bancaires répartis en : | 96 085 863,813 | 91 316 868,590 | 96 085 863,813 | 91 316 868,590 | 389 000 675,693 |
| * Intérêts | 65 346 153,016 | 63 946 674,675 | 65 346 153,016 | 63 946 674,675 | 272 207 767,243 |
| * Commissions en produits | 12 939 282,213 | 11 949 587,950 | 12 939 282,213 | 11 949 587,950 | 51 520 022,682 |
| * Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et opérations financières | 17 800 428,584 | 15 420 605,965 | 17 800 428,584 | 15 420 605,965 | 65 272 885,768 |
| 2- Charges d'exploitation bancaires réparties en : | 31 388 613,971 | 29 289 878,368 | 31 388 613,971 | 29 289 878,368 | 128 462 329,812 |
| * Intérêts encourus | 30 750 643,621 | 28 724 413,307 | 30 750 643,621 | 28 724 413,307 | 124 915 358,748 |
| * Commissions encourues | 637 970,350 | 565 465,061 | 637 970,350 | 565 465,061 | 3 546 971,064 |
| * Autres charges | 0,000 | 0,000 | | | |
| 3- Produit net bancaire | 64 697 249,842 | 62 026 990,222 | 64 697 249,842 | 62 026 990,222 | 260 538 345,881 |
| 4- Autres produits d'exploitation | 733 776,701 | 655 852,224 | 733 776,701 | 655 852,224 | 2 791 803,755 |
| 5- Charges opératoires, dont: | 35 697 595,935 | 32 696 811,551 | 35 697 595,935 | 32 696 811,551 | 139 202 917,808 |
| * Frais de personnel | 24 789 978,955 | 22 497 035,456 | 24 789 978,955 | 22 497 035,456 | 96 033 744,698 |
| * charges générales d'exploitation | 7 604 083,067 | 6 674 262,924 | 7 604 083,067 | 6 674 262,924 | 28 676 999,429 |
| 6- Structure du portefeuille : | - | - | 670 376 184,461 | 586 689 831,797 | 639 774 416,579 |
| * Portefeuille-titres commercial | - | - | 471 135 431,769 | 427 504 207,003 | 464 123 358,392 |
| * Portefeuille-titres d'investissement | - | - | 199 240 752,693 | 159 185 624,794 | 175 651 058,187 |
| 7- Encours des crédits | - | - | 3 389 049 872,691 | 3 116 848 029,762 | 3 254 405 340,388 |
| 8- Encours des dépôts, dont: | - | - | 4 668 111 207,732 | 4 163 786 897,860 | 4 809 164 773,775 |
| * Dépôts à vue | - | - | 2 017 175 970,114 | 1 789 597 992,100 | 2 128 439 857,186 |
| * Dépôts d'épargne | - | - | 1 026 774 542,078 | 927 499 959,119 | 1 004 536 222,648 |
| 9- Emprunts et ressources spéciales | - | - | 159 967 676,279 | 172 585 924,124 | 156 358 386,427 |
| * Emprunt obligataire | - | - | 10 173 523,288 | 20 387 799,282 | 10 037 309,589 |
| * Emprunts subordonnés | - | - | 78 729 005,848 | 78 703 163,415 | 77 185 704,720 |
| * Ressources spéciales | - | - | 71 065 147,143 | 73 494 961,427 | 69 135 372,118 |
| 10- Capitaux propres | - | - | 445 926 800,129 | 425 088 584,015 | 445 758 779,282 |

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS - SUITE

NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA BIAT AU 31/03/2009

I- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES LORS DE L'ETABLISSEMENT DES INDICATEURS PUBLIES.

Les présents indicateurs de la banque sont arrêtés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles qui ont été appliquées pour la prise en compte des produits et des charges et les règles de conversion des opérations en devises.

1. Les règles de prise en compte des produits d'exploitation bancaire

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions bancaires sont pris en compte dans le produit net bancaire de la période pour leurs montants se rapportant à la période relative au premier trimestre de l'année 2009.

Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 31-03-2009 ne sont pas pris en considération dans les produits d'exploitation bancaires de la période et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables.

En revanche, les intérêts et commissions bancaires courus et non échus au 31-03-2009 sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire de la période.

En application des dispositions prévues aussi bien par la norme comptable sectorielle numéro 24 que par la circulaire n° 91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, les intérêts et produits assimilés exigibles au 31-03-2009 et non encaissés ou dont l'encaissement est douteux ne sont pas pris en considération dans le résultat et figurent au bilan sous forme d'agios réservés.

Les intérêts et produits assimilés constatés en agios réservés au cours des exercices antérieurs et qui sont encaissés en 2009 sont en revanche inclus dans les produits d'exploitation bancaires arrêtés au 31-03-2009.

2. Les règles de prise en compte des charges

Les charges d'intérêts et les commissions encourues sont prises en compte pour leurs montants se rapportant au premier trimestre 2009. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 31-03-2009 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

3. Les règles de conversion des opérations en devises

La conversion des opérations en devises est effectuée conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les indicateurs financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises qui sont convertis sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois de Mars 2009 et de la position de change en devises convertis sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de Mars 2009. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 31-03-2009.

II- JUSTIFICATIONS DES ESTIMATIONS RETENUES

1. Les produits d'exploitation bancaire

Les produits d'exploitation bancaire s'élèvent au titre du premier trimestre 2009 à 96 086 mD.

Ces produits d'exploitation bancaire sont composés des postes suivants :

- Intérêts et revenus assimilés,
- Commissions en produits,
- Revenus du portefeuille titres commercial et opérations financières et revenus du portefeuille d'investissement,
- Gains de change,

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n° 91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, ces produits d'exploitation bancaires sont présentés nets des agios réservés.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS - SUITE**1. Les charges d'exploitation bancaire**

Les charges d'exploitation bancaire totalisent 31 389 md au titre du premier trimestre 2009.

Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- Intérêts encourus et charges assimilées,
- Commissions encourues,
- Autres charges.

Les intérêts encourus sont composés des intérêts sur comptes ordinaires, sur comptes d'emprunts interbancaires, sur dépôts de la clientèle, sur emprunts obligataires, subordonnés et sur ressources spéciales.

Les commissions encourues sont composées des commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires, des commissions sur opérations de la clientèle et des commissions sur prestations de services financiers.

2. La structure du portefeuille

Ce poste comporte les encours du portefeuille titre commercial et du portefeuille titre d'investissement.

Les encours du portefeuille titres d'investissement sont composés des titres d'investissement, des titres de participation, des titres des entreprises associées et coentreprises, des titres des entreprises liées et des fonds gérés à capital risque.

Ces encours des titres sont présentés en brut c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte non tenu des provisions constituées sur ces titres.

3. Les encours des crédits

Les encours des crédits de la clientèle sont composés des comptes débiteurs, des autres concours, des crédits sur ressources spéciales et des comptes courants associés.

Ces encours des crédits sont présentés en brut c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte non tenu des agios réservés et des provisions constituées sur les créances douteuses.

4. Les encours des dépôts

Les encours des dépôts de la clientèle sont composés des dépôts à vue, des comptes d'épargne, des comptes à échéance, des bons à échéance et valeurs assimilées, des certificats de dépôt marché monétaire, des autres sommes dues à la clientèle et des dettes rattachées.

Ces encours des dépôts sont majorés des dettes rattachées et diminués des créances rattachées sur ces dépôts.

5. Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées.

6. Capitaux propres

Dans l'attente de la tenue de l'AGO des actionnaires qui décidera l'affectation du résultat de l'exercice 2008, les capitaux propres au 31/12/2008 sont présentés avant affectation du résultat.

Les résultats enregistrés par la BIAT au titre du premier trimestre 2008 et du premier trimestre 2009 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés aux mêmes dates.

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

**INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR
- ICF -**

Siège Social : 42, rue Ibn Charaf - 1002 Tunis -

La Société les «Industries Chimiques du Fluor - ICF -» porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 23 avril 2009, a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2008 à partir du **31 juillet 2009**, à raison de **D.3,500 par action**.

La mise en paiement s'effectuera au siège social de la société pour les non déposants et aux guichets de la STICODEVAM pour les teneurs de comptes.

2009 - AS - 1303

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

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

Siège Social : 12,Avenue Habib Thameur - 1069 TUNIS -

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne -CARTE- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 05 mai 2009 à 9 heures**, au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration sur l'exercice 2008.
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008.
- Approbation des dits rapports et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008.
- Quitus aux administrateurs pour la gestion 2008.
- Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- Fixation des jetons de présence.
- Nomination d'un Commissaire aux Comptes.
- Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes.
- Entérinement du retard dans la tenue des assemblées relatives aux comptes consolidés des exercices 2005, 2006 et 2007.
- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés des exercices 2005, 2006 et 2007.
- Approbation des dits rapports, et des états financiers consolidés.
- Quitus aux administrateurs.
- Questions diverses.

2009 - AS - 1304

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION

- GIF -

Siège social : Km 35 GP1 - 8030 Grombalia -

La Société Générale Industrielle de Filtration - GIF - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 22 mai 2009 à 15H** à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (I.A.C.E), avenue Principale -1053 - Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport d'activité du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008 de la société GIF FILTER SA et des affaires du Groupe,
- Lecture des rapports Général et Spécial du commissaire aux comptes afférents à l'exercice 2008 de la société GIF FILTER SA et des sociétés du Groupe «comptes consolidés»,
- Approbation des états financiers de la société GIF FILTER SA et des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs pour leur gestion courant l'exercice 2008,
- Nomination d'un Administrateur,
- Fixation des jetons de présence pour l'exercice 2009,
- Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2009,
- Reconduction de l'autorisation de rachat et de la vente des actions propres à l'entreprise,
- Délégation de pouvoirs.

2009 - AS - 1278

— *** —

LES ASSURANCES DES CRÉDITS COMMERCIAUX

- ASSURCRÉDIT-

Siège Social :7, rue 8010, Cité Montplaisir - 1002 Tunis -

Les Assurances des Crédits Commerciaux -Assurcrédit- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **jeudi 14 mai 2009 à 10H**, au siège social de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur «COTUNACE» sis à Tunis, rue 8006, Montplaisir, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.
- 2) Lecture des Rapports du Commissaire aux Comptes relatifs l'exercice 2008.
- 3) Examen et approbation des états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2008.
- 4) Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- 5) Fixation des jetons de présence relatifs à l'exercice 2008.
- 6) Fixation de la rémunération des Membres du Comité Permanent d'Audit relatifs à l'exercice 2008.
- 7) Quitus aux Administrateurs
- 8) Projet d'abandon de créances.

2009 - AS - 1269

— *** —

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES

ET DE REASSURANCES

- STAR -

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Samedi 13 juin 2009 à 10H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Pouvoirs en vue des formalités.

2009 - AS - 1184

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)

**L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE
ET L'INDUSTRIE
- UBCI -**

Siège Social : 139, Avenue de la Liberté, - 1002 Tunis -

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 08 mai 2009**, à 10h00 à l'hôtel Acropole «Salle ROTONDE» au Berges du Lac 1053, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration, des bilans et comptes de résultats relatifs à l'exercice 2008,
2. Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
3. Affectation des résultats de l'exercice 2008,
4. Quitus aux administrateurs et approbation de l'allocation des jetons de présence,
5. Ratification de la décision portant remplacement d'un administrateur,
6. Renouvellement du mandat de trois administrateurs,
7. Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes.

2009 - AS - 1268

— *** —

**SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE
ET DE PARTICIPATION
- SIMPAR -**

Siège social : 14, rue Masmouda - Mutuelleville - 1082 -

La Société Immobilière et de Participation - SIMPAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 11 mai 2009 à 10H30**, à la Maison de l'Entreprise, avenue Principale -1053- Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008 et présentation des comptes dudit exercice ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les opérations de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2008 ;
- Quitus aux administrateurs pour la gestion 2008 ;
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2008 ;
- Renouvellement du mandat de cinq administrateurs ;
- Nomination d'un nouvel administrateur en remplacement d'un autre ;
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes ;
- Fixation de l'enveloppe des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport d'activité du groupe et des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 ;
- Renouvellement de l'autorisation accordée dans le cadre de l'article 19 de la loi n°94-117 tel que modifié par l'article 7 de la loi 99-92 du 17 août 1999.

2009 - AS - 1247

EMISSION D'UN EMPRUNTOBLIGATAIRE SUBORDONNE**AVIS DES SOCIETES (suite)**L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENTDEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATIONVISAS 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.**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE
« ATB SUBORDONNE 2009 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Arab Tunisian Bank tenue le 22/06/2007 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire, pour un montant total de 50 millions de dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cet emprunt.

Dans le cadre de cette autorisation, le conseil d'administration réuni en date du 01/04/2009 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 50 millions de dinars réparti comme suit :

- Tranche A : 40 millions de dinars sur une période maximale de 15 ans à un taux variable indexé au TMM.
- Tranche B : 10 millions de dinars sur une période supérieure ou égale à 15 ans à un taux fixe.

Ce conseil a délégué au directeur général les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission de cet emprunt conformément à la réglementation en vigueur.

Dénomination de l'emprunt : « ATB SUBORDONNE 2009 »

Montant : Le montant du présent emprunt obligataire subordonné est fixé à 50.000.000 de dinars répartis en deux tranches A et B respectivement pour un montant de 40.000.000 dinars et 10.000.000 dinars.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation subordonnée.

Formes des titres : Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à différents taux d'intérêt : soit indexés sur le TMM et soit fixes en fonction de la tranche:

Pour la tranche A :

- La ligne A1 d'une durée de 7 ans avec deux années de grâce au Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) majoré de 0,5% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 50 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mai de l'année N-1 au mois d'avril de l'année N.

- La ligne A2 d'une durée de 10 ans avec deux années de grâce au Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) majoré de 0,75% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 75 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mai de l'année N-1 au mois d'avril de l'année N.

Pour la tranche B :

- La ligne B1 d'une durée de 15 ans avec cinq années de grâce au Taux annuel brut de 5,70% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- La ligne B2 d'une durée de 20 ans avec cinq années de grâce au Taux annuel brut de 5,90% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE - (Suite)

Marge actuarielle : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 31/03/2009, qui est égale à 5,0225% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel par catégorie comme suit :

Pour la tranche A

- Ligne A1: le taux de rendement actuariel annuel est de 5,5225%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,5% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- Ligne A2 : le taux de rendement actuariel annuel est de 5,7725%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,75% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Taux de rendement actuariel : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : le taux de rendement actuariel annuel est de 5,70%.
- Ligne B2 : le taux de rendement actuariel annuel est de 5,90%.

Durée totale : Les durées de vie totale pour les quatre catégories de l'emprunt « ATB SUBORDONNÉ 2009 » sont comme suit :

Pour la tranche A

- Ligne A1 : les obligations sont émises pour une période totale de 7 ans avec deux années de grâce.
- Ligne A2 : les obligations sont émises pour une période totale de 10 ans avec deux années de grâce.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : les obligations sont émises pour une période totale de 15 ans avec cinq années de grâce.
- Ligne B2 : les obligations sont émises pour une période totale de 20 ans avec cinq années de grâce.

Durée de vie moyenne : La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « ATB SUBORDONNÉ 2009 » est comme suit :

Pour la tranche A

Ligne A1 : la durée de vie moyenne est de 5 années.
Ligne A2 : la durée de vie moyenne est de 6,5 années.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : la durée de vie moyenne est de 10,5 années.
- Ligne B2 : la durée de vie moyenne est de 12,997 années.

Duration : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre.

La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

Pour la tranche A

- Ligne A1 : la duration est de 4,461 années.
- Ligne A2 : la duration est de 5,495 années.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : la duration est de 8,051 années.
- Ligne B2 : la duration est de 9,165 années.

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE - (Suite)

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes à partir du **05/05/2009** et clôturées sans préavis et au plus tard le **20/05/2009**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du **20/05/2009**, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **27/05/2009** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **27/05/2009**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque. Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de sa date effective de souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **20/05/2009** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **20/05/2009** soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement : L'emprunt obligataire « ATB SUBORDONNE 2009 » est amorti comme suit :

Pour la tranche A :

- Ligne A1: Amortissement annuel constant de 20 dinars, soit le un cinquième (1/5) de la valeur nominale de chaque obligation subordonnée et ce, à partir de la troisième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche A ligne A1 sera amortie en totalité le 20/05/2016

-Ligne A2 : Amortissement annuel constant de 12,5 dinars, soit le un huitième (1/8) de la valeur nominale de chaque obligation subordonnée et ce, à partir de la troisième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche A ligne A2 sera amortie en totalité le 20/05/2019

Pour la tranche B :

- Ligne B1 : Amortissement annuel constant de 10 dinars, soit le un dixième (1/10) de la valeur nominale de chaque obligation subordonnée et ce, à partir de la sixième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche B ligne B1 sera amortie en totalité le 20/05/2024

- Ligne B2 : Amortissement annuel constant de 6,670 dinars et ce à partir de la sixième année à la dix-neuvième année et de 6,620 dinars la vingtième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche B ligne B2 sera amortie en totalité le 20/05/2029

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 20/05 de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le 20/05/2010. Le premier remboursement en capital aura lieu le 20/05/2012 pour la tranche A et le 20/05/2015 pour la tranche B.

Le paiement des intérêts et le remboursement du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **05/05/2009** au **20/05/2009** auprès de l'Arab Financial Consultants -AFC- intermédiaire en bourse, sis au 4, rue 7036 El Menzah IV.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « ATB SUBORDONNE 2009 » seront assurés durant toute la vie de l'emprunt par l'Arab Financial Consultants -AFC- intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité y afférents.

Garantie : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

Notation : La présente émission n'est pas notée.

Cotation en bourse : L'Arab Tunisian Bank s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « ATB SUBORDONNE 2009 », l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : L'Arab Tunisian Bank s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « ATB SUBORDONNÉ 2009 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNEE - (Suite)

Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : Les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblées en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Rang de créance : En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs émis par l'émetteur. Les présentes obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés, qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

Maintien de l'emprunt à son rang : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres obligations subordonnées qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées : Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement.

- **Nature du titre :** L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de l'émetteur, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'émetteur et des titres participatifs émis par lui. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant.

- **Qualité de crédit de l'émetteur :** Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- **Le marché secondaire :** Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse, mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **09- 0648** du **20 avril 2009**, d'un document de référence enregistré par le CMF en date du **28 novembre 2008** sous le n° **08-0005** ainsi que de son actualisation enregistrée par le CMF le **20 avril 2009** sous le n° **08-0005 / A002**, sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Arab Financial Consultants -AFC-, intermédiaire en bourse, auprès de tous les autres intermédiaires en bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

COURBE DES TAUX DU 29 AVRIL 2009

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|--|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,319% | | |
| TN0008002339 | BTCT 13 semaines 09/06/2009 | | 4,319% | |
| TN0008002305 | BTCT 52 semaines 27/10/2009 | | 4,318% | |
| TN0008002313 | BTCT 52 semaines 24/11/2009 | | 4,318% | |
| TN0008002321 | BTCT 52 semaines 02/03/2010 | | 4,318% | |
| TN0008002347 | BTCT 52 semaines 06/04/2010 | | 4,318% | |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 " | | 4,318% | 1 022,190 |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 4,315% | 1 044,324 |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | 4,313% | | 1 023,759 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,358% | 1 068,712 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,397% | 1 135,438 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,415% | 1 174,224 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 4,460% | 1 126,654 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | 4,543% | | 1 040,569 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 4,594% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,659% | 1 139,412 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 4,781% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | 4,803% | | 1 053,393 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 5,077% | 1 170,299 |

^[1] 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 28/04/2009 | VALEUR LIQUIDATIVE du 29/04/2009 | PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008 | |
|----------------------------------|---------------------------|---|--|--|---|--------|
| | | | | | EN DINARS | EN % |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | |
| TUNISIE SICAV | Tunisie Valeurs | *S.C | 127,230 | 127,242 | 1,682 | 1,34% |
| SICAV RENDEMENT | SBT | 31/03/2009 | 100,826 | 100,836 | *** 1,227 | 1,19% |
| ALYSSA SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 103,828 | 103,838 | 1,647 | 1,61% |
| AMEN PREMIERE SICAV | Amen Invest | 24/03/2009 | 102,015 | 102,026 | *** 1,297 | 1,24% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA Capitaux | 27/04/2009 | 101,396 | 101,407 | *** 1,495 | 1,43% |
| SICAV TRESOR | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 101,538 | 101,549 | *** 1,425 | 1,36% |
| SICAV L'EPARGNANT | STB Manager | 26/05/2008 | 104,643 | 104,654 | 1,457 | 1,41% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB BH | 28/04/2008 | 104,447 | 104,457 | 1,419 | 1,38% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 17/04/2009 | 103,427 | 103,437 | *** 1,459 | 1,37% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 27/05/2008 | 106,452 | 106,464 | 1,422 | 1,35% |
| SANADETT SICAV | AFC | 23/04/2009 | 105,553 | 105,565 | *** 1,946 | 1,80% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 05/05/2008 | 105,441 | 105,453 | 1,446 | 1,39% |
| GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 12/05/2008 | 104,818 | 104,831 | 1,439 | 1,39% |
| MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 30/05/2008 | 107,761 | 107,772 | 1,543 | 1,45% |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 105,788 | 105,799 | 1,352 | 1,29% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 02/04/2009 | 103,458 | 103,469 | *** 1,443 | 1,36% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS Gestion | 27/05/2008 | 108,004 | 108,015 | 1,506 | 1,41% |
| SICAV ENTREPRISE | Tunisie Valeurs | 23/05/2008 | 105,495 | 105,505 | 1,287 | 1,23% |
| AMEN TRESOR SICAV | Amen Invest | 19/03/2009 | 102,363 | 102,373 | *** 1,424 | 1,35% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | FPG | 14/04/2009 | 101,440 | 101,452 | *** 1,406 | 1,35% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | Auto Gérée | 19/05/2008 | 104,584 | 104,597 | 1,508 | 1,46% |
| FINA O SICAV | FINACORP | - | 105,951 | 105,962 | 2,197 | 2,12% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART Asset Management | - | 104,773 | 104,784 | 1,233 | 1,19% |
| AL HIFADH SICAV | TSI | 15/04/2009 | 101,722 | 101,733 | *** 1,305 | 1,29% |
| FCP OBLIGATAIRES | | | | | | |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | *S.C | ** 1,153 | 1,153 | 0,013 | 1,14% |
| FCP SALAMETT CAP | AFC | *S.C | 10,975 | 10,976 | 0,143 | 1,32% |
| FCP SALAMETT PLUS | AFC | 21/04/2009 | 10,138 | 10,139 | *** 0,135 | 1,30% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | - | ** 104,742 | 104,817 | 1,453 | 1,41% |
| FCP SECURAS | STB Manager | - | 103,473 | 103,483 | 0,970 | 0,95% |
| FCP AXIS AAA | AXIS Gestion | - | 101,891 | 101,904 | 1,434 | 1,43% |
| SICAV MIXTES | | | | | | |
| SICAV PLUS | Tunisie Valeurs | *S.C | 42,000 | 42,004 | 0,513 | 1,24% |
| SICAV AMEN | Amen Invest | *S.C | 30,547 | 30,550 | 0,387 | 1,28% |
| SICAV BNA | BNA Capitaux | 27/04/2009 | 79,822 | 79,701 | *** 6,583 | 8,94% |
| ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 30/05/2008 | 117,910 | 118,223 | 15,164 | 14,71% |
| ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 30/05/2008 | 1 172,817 | 1 176,234 | 141,554 | 13,68% |
| SICAV L'INVESTISSEUR | STB Manager | 21/05/2008 | 63,453 | 63,202 | 1,882 | 3,07% |
| SICAV PROSPERITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 98,760 | 98,810 | *** 2,773 | 2,77% |
| ARABIA SICAV | AFC | 23/04/2009 | 61,335 | 61,312 | *** 4,586 | 7,93% |
| SICAV BH PLACEMENT | SIFIB BH | 02/05/2008 | 46,948 | 46,987 | 2,512 | 5,65% |
| SICAV AVENIR | STB Manager | 19/05/2008 | 52,097 | 51,974 | 2,342 | 4,72% |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 97,054 | 97,040 | 2,225 | 2,35% |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 99,568 | 99,437 | 4,649 | 4,90% |
| SICAV SECURITY | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 14,079 | 14,062 | 0,714 | 5,35% |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 81,045 | 80,872 | 6,579 | 8,86% |
| SICAV CROISSANCE | SBT | 31/03/2009 | 207,786 | 207,528 | *** 20,652 | 10,78% |
| SICAV OPPORTUNITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 107,241 | 107,270 | *** 2,897 | 2,68% |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | SMART Asset Management | 23/05/2008 | 1 551,535 | 1 547,001 | 111,915 | 7,80% |
| FCP MIXTES | | | | | | |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS Gestion | - | ** 1 723,537 | 1 726,593 | 103,694 | 6,39% |
| MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 149,942 | 150,212 | 9,223 | 6,54% |
| MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 138,832 | 138,983 | 5,418 | 4,06% |
| MAC EPARGNANT FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 126,087 | 126,234 | 3,227 | 2,62% |
| FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | *S.C | ** 1,653 | 1,680 | 0,161 | 10,60% |
| FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | *S.C | ** 1,447 | 1,468 | 0,119 | 8,82% |
| MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 8 363,747 | 8 404,880 | 509,608 | 6,45% |
| FCP IRADETT 20 | AFC | 21/04/2009 | 11,006 | 10,994 | *** 0,325 | 2,97% |
| FCP IRADETT 50 | AFC | 21/04/2009 | 11,675 | 11,684 | *** 0,387 | 3,35% |
| FCP IRADETT 100 | AFC | 21/04/2009 | 14,004 | 13,986 | *** 1,121 | 8,58% |
| FCP IRADETT CEA | AFC | 21/04/2009 | 12,773 | 12,785 | *** 1,163 | 9,74% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | ** 105,664 | 107,820 | *** 10,247 | 10,17% |
| FCP BNAC PROGRES | BNA Capitaux | 16/09/2008 | ** 109,051 | 109,796 | 8,611 | 8,51% |
| FCP BNAC CONFIANCE | BNA Capitaux | 16/09/2008 | ** 108,821 | 108,949 | 4,914 | 4,72% |
| FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | - | 14,927 | 14,904 | 1,815 | 13,87% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | Alliance Asset Management | - | ** 1 088,131 | 1 090,998 | 39,789 | 3,79% |
| FCP VALEURS SERENITE 2013 | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 5 596,702 | 5 589,031 | 253,995 | 4,76% |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | - | ** 115,696 | 115,579 | 3,411 | 3,04% |
| AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | - | ** 108,721 | 108,875 | 5,586 | 5,41% |
| FCP FINA 60 | FINACORP | *S.C | ** 1 023,744 | 1 032,844 | 22,069 | 2,18% |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | *S.C | 109,690 | 109,562 | 7,013 | 6,84% |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | *S.C | 526,441 | 525,200 | 55,473 | 11,81% |
| FCP KOUNOUZ | TSI | *S.C | ** 116,392 | 116,681 | 7,840 | 7,20% |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB Manager | - | 105,333 | 105,199 | 8,170 | 8,42% |
| FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | *S.C | 105,902 | 106,022 | 5,698 | 5,68% |
| FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | *S.C | 104,346 | 104,472 | 4,116 | 4,10% |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | *S.C | 101,775 | 101,833 | 1,449 | 1,44% |
| FCP SECURITE | BNA Capitaux | *S.C | ** 103,267 | 103,448 | 3,125 | 3,11% |
| FCP OPTIMA | SIFIB BH | *S.C | ** 103,667 | 104,169 | 4,356 | 4,36% |
| AIRLINES FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 10,527 | 10,579 | 0,579 | 5,79% |

* 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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX S.A -ASSURCREDIT-

Siège social : 7 rue 8010 Montplaisir 1002 Tunis

Les Assurances des Crédits Commerciaux « ASSURCREDIT » publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 14 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M Jelil BOURAOUI.

Bilan de l'Exercice 2008 (Exprimé en Dinars)

| <u>Actif</u> | Exercice 2008 | | | 2007 |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| | brut | Amort & Provisions | Net | net |
| AC1 Actifs incorporels | - | - | - | - |
| AC11 Investissements de recherche et développement | - | - | - | - |
| AC12 Concessions, brevets, licences, marques | 76.892,629 | 58.248,318 | 18.644,311 | 35.439,586 |
| AC13 Fonds commerciaux | - | - | - | - |
| AC14 Acomptes versés | - | - | - | - |
| AC 15 Logiciel en cours | - | - | - | - |
| | 76.892,629 | 58.248,318 | 18.644,311 | 35.439,586 |
| AC2 Actifs corporels d'exploitation | - | - | - | - |
| AC21 Installation technique et machines | 148.422,746 | 120.088,275 | 28.334,471 | 43.444,627 |
| AC22 Autres installations, outilla et mobilier | 22.150,838 | 18.535,654 | 3.615,184 | 8.448,643 |
| AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | - | - | - | - |
| | 170.573,584 | 138.623,929 | 31.949,655 | 51.893,270 |
| AC3 Placements | | | | |
| AC31 terrains et constructions | | | | |
| AC31 1 <i>Terrains et constructions d'exploitation</i> | - | - | - | - |
| AC31 2 <i>Terrains et constructions hors exploitation</i> | - | - | - | - |
| AC32 Placements dans les entreprises liées et participations | | | | |
| AC32 1 <i>Parts dans les entreprises liées</i> | - | - | - | - |
| AC32 2 <i>Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ses entreprises</i> | - | - | - | - |
| AC32 3 <i>Parts dans les entreprises avec un lien de participation</i> | - | - | - | - |
| AC32 4 <i>Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créance sur créance sur ses entreprises</i> | - | - | - | - |
| AC33 Autres placements financiers | | | | |
| AC33 1 <i>Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP</i> | 365.328,915 | - | 365.328,915 | 296.151,376 |
| AC33 2 <i>Obligations et autres titres à revenu fixe</i> | 1.749.321,601 | - | 1.749.321,601 | 1.275.476,000 |
| AC33 3 <i>Prêts hypothécaires</i> | - | - | - | - |
| AC33 4 <i>Autres prêts</i> | - | - | - | - |
| AC33 5 <i>Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers</i> | 1.500.000,000 | - | 1.500.000,000 | 1.500.000,000 |
| AC33 6 <i>Autres</i> | - | - | - | - |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | - | - | - | - |
| | 3.614.650,516 | 3.614.650,516 | 3.614.650,516 | 3.071.627,376 |
| AC4 Placements Représentant les Provisions Techniques Afférentes aux Contrats en unités de compte | | | | |
| AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | | |

| | | | | | |
|-------------------------|--|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| AC51 0 | <i>Provision pour primes non acquises</i> | 440.121,536 | | 440.121,536 | 418.255,230 |
| AC53 1 | <i>Provision pour sinistres</i> | 446.942,638 | | 446.942,638 | 320.355,012 |
| AC54 1 | <i>Provision pour participation aux bénéfices et ristournes</i> | 95.720,329 | | 95.720,329 | 31.135,409 |
| AC55 0 | <i>Provision d'égalisation et équilibrage</i> | - | - | - | - |
| AC56 1 | <i>Autres provisions techniques</i> | - | - | - | - |
| AC57 0 | <i>Provisions techniques des contrats en unités de compte</i> | - | - | - | - |
| | | 982.784,503 | | 982.784,503 | 769.745,651 |
| AC6 | Créances | | | | |
| AC61 | Créances nées d'opérations d'assurance directes | | | | |
| AC61 1 | <i>Primes acquises et non émises</i> | 132.251,119 | | 132.251,119 | 114.338,589 |
| AC61 2 | <i>Autres créances nées d'opération d'assurance directes</i> | 411.846,220 | 15.312,328 | 396.533,892 | 336.972,214 |
| AC61 3 | <i>Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance</i> | 918.721,630 | 229.680,417 | 689.041,213 | 447.247,716 |
| AC62 | Créances nées d'opérations de réassurance | 89.963,012 | | 89.963,012 | 50.800,000 |
| AC63 | Autres créances | | | | |
| AC63 1 | <i>Personnel</i> | - | - | - | - |
| AC63 2 | <i>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</i> | 207.461,576 | | 207.461,576 | 164.250,601 |
| AC63 3 | <i>Débiteurs divers</i> | 1.417,650 | | 1.417,650 | 259,300 |
| AC64 | Créances sur ressources spéciales | | | | |
| | | 1.761.661,207 | 244.992,745 | 1.516.668,462 | 1.113.868,420 |
| AC7 | Autres éléments d'actif | | | | |
| AC71 | Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse | 34.759,044 | | 34.759,044 | 60.209,999 |
| AC72 | Charges reportées | | | | |
| AC72 1 | <i>Frais d'acquisition reportés</i> | 73.372,536 | | 73.372,536 | 52.717,784 |
| AC72 2 | <i>Autres charges à répartir</i> | - | - | - | - |
| AC73 | Comptes de régularisation Actif | | | | |
| AC73 1 | <i>Intérêts et loyers acquis non échus</i> | 96.706,853 | | 96.706,853 | 150.240,778 |
| AC73 2 | <i>Estimation de réassurance - acceptation</i> | - | - | - | - |
| AC73 3 | <i>Autres comptes de régularisation</i> | 61.079,891 | | 61.079,891 | 65.171,495 |
| AC74 | Ecart de conversion | | | | |
| AC75 | Autres | | | | |
| | | 265.918,324 | | 265.918,324 | 328.340,056 |
| | TOTAL ACTIF | 6.872.480,763 | 441.864,992 | 6.430.615,771 | 5.370.914,359 |

(*) ces chiffres ont été retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notes AC 731 et AC 733)

Bilan de l'Exercice 2008
(Exprimé en Dinars)

| Passif | | Exercice 2008 | Exercice 2007 |
|--|--|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | | |
| CP1 | Capital social ou fonds équivalents | 3.000.000,000 | 3.000.000,000 |
| CP2 | Réserves et primes liées au capital | - | - |
| CP3 | Rachat d'actions propres | - | - |
| CP4 | Autres capitaux propres | - | - |
| CP5 | Résultat reporté | -458.215,596 | -496.546,714 |
| Total capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 2.541.784,404 | 2.503.453,286 |
| CP6 | Résultat de l'exercice | 50.978,527 | 38.331,118 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | | 2.592.762,931 | 2.541.784,404 |
| Passif | | | |
| PA1 | Autres passifs financiers | | |
| PA11 | Emprunts obligataires | - | - |
| PA12 | TCN émis par l'entreprise | - | - |
| PA13 | Autres emprunts | - | - |
| PA14 | Dettes envers les établissements bancaires et financiers | - | - |
| | | | 0,000 |
| PA2 | Provisions pour autres risques et charges | | |
| PA21 | Provisions pour pensions et obligations similaires | - | - |
| PA22 | Provisions pour impôts | - | - |
| PA23 | Autre provisions | - | - |
| | | | 0,000 |
| | | | 0,000 |
| PA3 | Provisions techniques brutes | | |
| | <i>PA310 Provision pour primes non acquises</i> | 628.745,052 | 557.673,641 |
| | <i>PA331 Provision pour sinistres</i> | 636.008,510 | 427.140,018 |
| | <i>PA341 Provision pour participation aux bénéfécies et ristournes</i> | 133.158,943 | 41.513,878 |
| | <i>PA350 Provision d'égalisation et équilibrage</i> | 402.880,558 | 217.874,567 |
| | <i>PA361 Autres provisions techniques</i> | - | - |
| | | 1.800.793,063 | 1.244.202,104 |
| PA4 | Provisions techniques des contrats en unités de compte | | |
| PA5 | Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires | 899.696,824 | 657.183,946 |
| PA6 | Autres dettes | | |
| PA61 | Dettes nées d'opérations d'assurance directes | 109,427 | 2.641,000 |
| PA62 | Dettes nées d'opérations de réassurance | | |
| | <i>PA621 Part des réassureurs dans créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance</i> | 689.041,213 | 447.247,716 |
| | <i>PA622 Autres</i> | 101.872,101 | 98.252,897 |
| PA63 | Autres dettes | | |
| | <i>PA631 Dépôts et cautionnements reçus</i> | - | - |
| | <i>PA632 Personnel</i> | 63.858,078 | 53.453,724 |
| | <i>PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</i> | 58.834,272 | 49.821,371 |
| | <i>PA634 Créiteurs divers</i> | 28.711,984 | 34.389,941 |
| PA64 | Ressources spéciales | | |
| | | 942.427,075 | 685.806,649 |
| PA7 | Autres Passifs | | |
| PA71 | Comptes de régularisation Passif | | |
| | <i>PA710 Report de commissions reçues des réassureurs</i> | 132.036,461 | 169.975,577 |
| | <i>PA711 Estimation de réassurance – rétrocession</i> | - | - |
| | <i>PA712 Autres comptes de régularisation Passif</i> | 62.899,417 | 71.961,679 |
| | | 194.935,878 | 241.937,256 |

PA72 Ecart de conversion

| | |
|---------------|---------------|
| - | - |
| 3.837.852,840 | 2.829.129,955 |

TOTAL DES PASSIFS

3.837.852,840 2.829.129,955

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS

6.430.615,771 5.370.914,359

Etat de Résultat Technique arrêté au 31 décembre 2008
(Exprimé en Dinars)

| Libellé | Exercice 2008 | | | Opérations nettes Exercice 2007 |
|---|----------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------------|
| | Opérations brutes | Cession et/ ou rétrocession | Opérations nettes | |
| Primes acquises | 1.587.288,371 | 1.138.862,165 | 448.426,206 | 318.984,260 |
| Primes émises | 1.658.359,782 | 1.160.728,471 | 497.631,311 | 338.389,102 |
| Variation de la provision pour primes non acquises | 71.071,411 | 21.866,306 | 49.205,105 | 19.404,842 |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | 69.963,767 | - | 69.963,767 | 51.692,050 |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | 69.963,767 | - | 69.963,767 | 51.692,050 |
| Autres produits techniques | 230.367,344 | - | 230.367,344 | 188.300,098 |
| Subvention d'exploitation | - | - | - | 250,000 |
| Participation aux bénéfiques (réassureurs) | 95.932,244 | - | 95.932,244 | 87.674,098 |
| Frais d'enquête | 134.435,100 | - | 134.435,100 | 100.376,000 |
| Charges de sinistres | 567.785,400 | 374.219,935 | 193.565,465 | 102.064,095 |
| Montant payés | 358.916,908 | 247.632,309 | 111.284,599 | 56.658,129 |
| Variation de la provision pour sinistres | 208.868,492 | 126.587,626 | 82.280,866 | 45.405,966 |
| Variations des autres provisions techniques | | | | 0,000 |
| Montant payés | - | - | - | 0,000 |
| Participation aux bénéfiques et ristournes | 91.645,065 | 64.584,920 | 27.060,145 | 9.152,858 |
| Participation aux bénéfiques et ristournes | 91.645,065 | 64.584,920 | 27.060,145 | 9.152,858 |
| Frais d'exploitation | 479.982,533 | 386.702,838 | 93.279,695 | 151.227,542 |
| Frais d'acquisition | 193.544,021 | - | 193.544,021 | 127.955,789 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | -20.654,752 | - | -20.654,752 | 4.328,099 |
| Frais d'administration | 307.093,264 | - | 307.093,264 | 261.530,159 |
| Commissions reçues des réassureurs | - | 386.702,838 | -386.702,838 | -242.586,505 |
| Autres charges techniques | 118.213,591 | - | 118.213,591 | 112.993,524 |
| Variation de la provision pour égalisation et équilibrage | 185.005,991 | - | 185.005,991 | 98.884,755 |
| RESULTAT TECHNIQUE | 444.986,902 | 313.354,472 | 131.632,430 | 84.653,634 |

Etat de Résultat de l'Exercice 2008
(Exprimé en Dinars)

| | Opérations brutes 2008 | Opérations brutes 2007 |
|---|------------------------|------------------------|
| Résultat Technique | 131.632,430 | 84.653,634 |
| Produits de placements | 200.582,157 | 176.823,725 |
| Charges des placements | -31.864,669 | -21.077,867 |
| Autres charges non techniques | -185.704,902 | -149.840,590 |
| Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique | -69.963,767 | -51.692,050 |
| Autres Produits non techniques | 8.260,403 | 1.049,047 |
| Récupération | 5.454,091 | 893,903 |

| | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Autres produits | 2.806,312 | 155,144 |
| Impôts sur le résultat | -1.963,125 | -1.584,781 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 50.978,527 | 38.331,118 |

**Etat des Flux de Trésorerie pour l'Exercice 2008
(Exprimé en Dinars)**

| Libellé | Exercice 2008 | Exercice 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Flux de la trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | 1.901.193,154 | 1.501.402,540 |
| Décaissements RS / prime | 350,378 | 67,846 |
| Encaissement recouvrement avant indemnisation | 134.175,553 | 2.641,000 |
| Décaissement recouvrement avant indemnisation | 136.817,143 | - |
| Sommes versées au personnel | 185.596,269 | 171.405,306 |
| Ventes tickets restaurants | 2.129,600 | 2.039,700 |
| Décaissements charges fiscales et sociales liées au salaire | 128.361,249 | 120.546,997 |
| Décaissements impôts et taxes | 206.948,049 | 175.169,941 |
| Décaissements loyer au profit de la COTUNACE | 32.258,780 | 30.722,648 |
| Décaissements autres fournisseurs | 390.396,708 | 290.834,012 |
| Décaissements aux réassureurs | 289.410,089 | 407.664,087 |
| Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers | 3.753.503,861 | 1.886.250,287 |
| Encaissements liés à la cession des placements financiers | 3.405.460,447 | 1.820.397,803 |
| Encaissements récupération accident auto | 938,073 | 248,358 |
| Encaissements réassureurs | 10.160,000 | - |
| Décaissements charges de sinistres | 335.612,780 | 185.035,814 |
| Encaissements récupération sur sinistre | 18.447,484 | 30.843,407 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 13.249,005 | 89.875,870 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décaissements frais de premier établissement | - | - |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 15.301,806 | 41.035,584 |
| Encaissement cession pneumatique | - | - |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -15.301,806 | -41.035,584 |
| Flux de trésorerie liés des activités de financement | | |
| Libération du capital | - | - |
| Intérêts créditeurs provenant des comptes courants | 1.601,846 | 814,121 |
| Décaissements jetons de présence | 25.000,000 | 22.500,000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financements | -23.398,154 | -21.685,879 |
| Variation de trésorerie | -25.450,955 | 27.154,407 |
| Trésorerie début de l'exercice | 60.209,999 | 33.055,592 |
| Trésorerie fin de l'exercice | 34.759,044 | 60.209,999 |

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

| LIBELLE | | Exercice 2008 | Exercice 2007 |
|------------|---|------------------|------------------|
| HB1 | Engagements reçus | 0,000 | 0,000 |
| HB2 | Engagements donnés | 0,000 | 0,000 |
| | HB21 Avals, cautions et garanties de crédit donnés | - | - |
| | HB22 Titres et actifs acquis avec engagement de revente | - | - |
| | HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus | - | - |
| | HB24 Autres engagements donnés | - | - |
| HB3 | Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires | 0,000 | 0,000 |
| HB4 | Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution | 0,000 | 0,000 |
| HB5 | Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance | 0,000 | 0,000 |
| HB6 | Autres valeurs détenues pour compte de tiers | 0,000 | 0,000 |

Annexe N° 8

Mouvements sur les éléments de l'actif

| Désignation: | Valeur brute | | | | Amortissements et provisions | | | | | | | | V.C.N. à la clôture: | |
|---|----------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|------------------------------|---------------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| | À l'ouverture: | Acquisitions: | Cessions/Régularisation: | A la clôture: | A l'ouverture | Augmentations | | Diminutions (1) | | A la clôture | | | | |
| | | | | | Amortissements : | Provi | Amortissements : | Provi | Amortissements s | Provi | Amortissements s | Provi | | |
| 1. Actifs incorporels | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Frais de recherche et développement | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 1.2 Concessions, brevets, licences, marques | 77.798,869 | 2.400,800 | 3.307,040 | 76.892,629 | 42.359,283 | | 19.196,075 | | 3.307,040 | | | 58.248,318 | 0,000 | 18.644,311 |
| 1.3 Fonds de commerce | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 1.4 Acomptes versés | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 77.798,869 | 2.400,800 | 3.307,040 | 76.892,629 | 42.359,283 | 0,000 | 19.196,075 | 0,000 | 3.307,040 | 0,000 | 58.248,318 | 0,000 | 18.644,311 | |
| 2. Actifs corporels d'exploitation | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Installations techniques et machines (1) | 147.881,070 | 10.525,012 | 9.983,336 | 148.422,746 | 104.436,443 | | 25.528,472 | | 9.876,640 | | | 120.088,275 | 0,000 | 28.334,471 |
| 2.2 Autres installations, outillage et mobilier | 19.946,045 | 2.352,247 | 147,454 | 22.150,838 | 11.497,402 | | 7.038,252 | | | | | 18.535,654 | 0,000 | 3.615,184 |
| 2.3 Acomptes versés | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 167.827,115 | 12.877,259 | 10.130,790 | 170.573,584 | 115.933,845 | 0,000 | 32.566,724 | 0,000 | 9.876,640 | 0,000 | 138.623,929 | 0,000 | 31.949,655 | |
| 3. Placements | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1 Terrains & constructions d'exploitation et hors exploi | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.2 Placements dans les entreprises liées | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.2.1 Parts | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.2.2 Bons et obligations | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.3.1 Parts | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.3.2 Bons et obligations | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.4 Autres placements financiers | 3.071.627,376 | 2.758.043,289 | 2.215.020,149 | 3.614.650,516 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 3.614.650,516 |
| 3.4.1 Actions, autres titres à revenu var. | 296.151,376 | 758.721,688 | 689.544,149 | 365.328,915 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 365.328,915 |
| 3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe | 1.275.476,000 | 1.499.321,601 | 1.025.476,000 | 1.749.321,601 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 1.749.321,601 |
| 3.4.3 Prêts hypothécaire | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.4.4 Autres prêts | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers | 1.500.000,000 | 500.000,000 | 500.000,000 | 1.500.000,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 1.500.000,000 |
| 3.4.6 Autres | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.5 Créances pour espèces déposées | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3.6 Placements des contrats en UC | | | | 0,000 | | | | | | | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 3.071.627,376 | 2.758.043,289 | 2.215.020,149 | 3.614.650,516 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 3.614.650,516 |
| TOTAL: | 3.317.253,360 | 2.773.321,348 | 2.228.457,979 | 3.862.116,729 | 158.293,128 | 0,000 | 51.762,799 | 0,000 | 13.183,680 | 0,000 | 196.872,247 | 0,000 | 3.665.244,482 | |

(1) Le montant figurant dans la colonne des cessions concerne les immobilisations mises au rebut.

**Annexe N° 9
Etat récapitulatif des placements**

| | Valeur brute | Valeur nette | Juste valeur | Plus ou moins-value latente |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | | | | |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | | | | |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe | | | | |
| Autres parts d'OPCVM | 365.328,915 | 365.328,915 | 365.328,915 | |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 1.749.321,601 | 1.749.321,601 | 1.749.321,601 | |
| Prêts hypothécaires | | | | |
| Autres prêts et effets assimilés | | | | |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes | 1.500.000,000 | 1.500.000,000 | 1.500.000,000 | |
| Autres dépôts | | | | |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus | | | | |
| Total | 3.614.650,516 | 3.614.650,516 | 3.614.650,516 | |
| Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques | 2.649.718,133 | 2.649.718,133 | 2.649.718,133 | |
| Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques | 73.372,536 | 73.372,536 | 73.372,536 | |

**Annexe N° 10
Provisions pour sinistres à payer**

| - | Exercice de survenance | | | | | |
|---|------------------------------------|------|--------------------|--------------------|------|----|
| | Année d'inventaire: | N-4: | N-3: | N-2: | N-1: | N: |
| | Inventaire N-2 | | | | | |
| | Règlements cumulés | | 11.551,183 | 65.836,659 | | |
| | Provisions pour sinistres | | 229.516,091 | 236.355,679 | | |
| | total charges des sinistres | | 241.067,274 | 302.192,338 | | |
| | Primes acquises | | 631.737,515 | 1.019.650,939 | | |
| | % sinistres / primes acquises | | 38,159% | 29,637% | | |

| - | Exercice de survenance | | | | | |
|---|------------------------------------|------|------------------|--------------------|--------------------|----|
| | Année d'inventaire: | N-4: | N-3: | N-2: | N-1: | N: |
| | Inventaire N-1 | | | | | |
| | Règlements cumulés | | 1.591,477 | 122.960,385 | 62.871,994 | |
| | Provisions pour sinistres | | | 268.346,000 | 395.149,697 | |
| | total charges des sinistres | | 1.591,477 | 391.306,385 | 458.021,691 | |
| | Primes acquises | | | 1.019.650,939 | 1.275.935,974 | |
| | % sinistres / primes acquises | | | 38,377% | 35,897% | |

| - | Exercice de survenance | | | | | |
|---|------------------------------------|------|------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | Année d'inventaire: | N-4: | N-3: | N-2: | N-1: | N: |
| | Inventaire N | | | | | |
| | Règlements cumulés | | | 31.700,229 | 308.167,443 | 0,000 |
| | Provisions pour sinistres | | | | 34.733,638 | 601.274,872 |
| | total charges des sinistres | | | 31.700,229 | 342.901,081 | 601.274,872 |
| | Primes acquises (1) | | | | 1.275.935,974 | 1.587.288,371 |
| | % sinistres / primes acquises | | | | 26,874% | 37,881% |

(1) Les primes acquises sont réparties par année de compétence

Annexe N° 11
Ventilation des charges et des produits des placements

| | revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations | Autres revenus et frais financiers | Total | Charges des placements |
|--|---|---------------------------------------|--------------------|------------------------|
| 1. Placements immobiliers | | | | |
| 1.1 Immeubles | | | | |
| 1.2 Parts et actions de société immobilière | | | | |
| 2. Participations | | | | |
| 2.1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie | 0 | 66.079,653 | 66.079,653 | 8.359,656 |
| 2.2 Emprunts obligataires | 0 | 20.794,657 | 20.794,657 | |
| 2.3 Actions de sociétés cotées en bourse | | | | |
| 2.4 Parts et actions dans les OPCVM | 0 | 25.929,765 | 25.929,765 | 4.330,629 |
| 2.5 Parts dans les SICAR et SICAF | | | | |
| 2.6 Autres actions et valeurs mobilières | | | | |
| 2.7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | 0 | 87.778,082 | 87.778,082 | |
| 2.8 Contrats en unités de comptes | | | | |
| 2.9. Autres | | | | |
| | 0 | 200.582,157 | 200.582,157 | 12.690,285 |
| 3. Autres placements | | | | 19.147,756 |
| 4. Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires) | | | | |
| Total | 0 | 200.582,157 | 200.582,157 | 31.838,041 |
| Intérêts | 0 | 19.174,384 | 19.174,384 | |
| Frais externes | | | | |
| Autres frais | | 12.690,285 | 12.690,285 | |
| Total charges des placements | 0 | 31.864,669 | 31.864,669 | |

Annexe n°16
Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 31/12/2008

| | Raccordement | Total |
|--|-----------------------------|---------------------|
| Primes acquises | | |
| Primes émises | PRNV11, PRNV2 | 1.888.727,126 |
| Variation des primes non acquises | PRNV12 | -71.071,411 |
| Charges de prestations | | |
| Prestations et frais payés | CHNV11 | -358.916,908 |
| Charges des provisions pour prestations diverses | CHNV12, CHNV2, CHNV5, CHNV6 | -512.088,074 |
| Solde de souscription: | | 946.650,733 |
| Frais d'acquisition | CHNV41, CHNV42 | -172.889,269 |
| Autres charges de gestion nettes | CHNV43 | -307.093,264 |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes : | | -479 982,533 |
| Produits nets de placements | PRNT3 | 69.963,767 |
| Participation aux résultats | | -91.645,065 |
| Solde Financier: | | -21.681,298 |
| Part des réassureurs dans les primes cédées | PRNT11, PRNT12 2° Colonne | -1.138.862,165 |
| Part des réassureurs dans les prestations payées | CHNV11 2° Colonne | 247.632,309 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions | CHNV12, CHNV2 2° Colonne | 126.587,626 |
| Part des réassureurs dans les participations aux résultats | CHNV3 2° Colonne | 64.584,920 |
| Commissions reçues des réassureurs | CHNV44 2° Colonne | 386.702,838 |
| Autres éléments de débit à la charge des réassureurs | | 0,000 |
| Autres éléments de crédit à la charge des réassureurs | | 0,000 |
| Solde de Réassurance: | | -313.354,472 |
| Résultat technique: | | 131.632,430 |
| Informations complémentaires : | | |
| Provisions pour primes non acquises à la clôture | | 628.745,052 |
| Provisions pour primes non acquises à l'ouverture | | 557.673,641 |
| Provisions pour Sinistres à payer à la clôture | | 636.008,510 |
| Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture | | 427.140,018 |
| Provisions d'équilibrage à la clôture | | 402.880,558 |
| Provisions d'équilibrage à l'ouverture | | 217.874,567 |
| Autres provisions techniques à la clôture | | 0,000 |
| Autres provisions techniques à l'ouverture | | 0,000 |

**LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 31.12.2008**

INTRODUCTION

I- Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

Dénomination : Les assurances des Crédits Commerciaux .S.A « Assurcrédit »
 Forme juridique : Société Anonyme
 Capital Social : 3 000 000 DT
 Siège social : 7 rue 8010 cité Montplaisir – 1002 Tunis
 Matricule fiscal : 000MP787268/Y
 Registre de commerce : B115012002

Objet social : Exercer l'activité d'assurance du risque de crédit. A cette fin, la société couvre ses Assurés contre les pertes qu'ils pourraient subir par suite du non recouvrement total ou partiel, momentanée ou définitive de leurs créances,

Effectif : 18

II- Faits marquants de l'exercice

L'exercice 2008 a été le septième exercice d'activité, les paramètres financiers les plus saillants de l'exercice se présentent comme suit :

Montant en dinars

| Paramètres | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Primes émises et contribution des assurés aux frais d'enquête et de surveillance | 1.792.794,882 | 1.453.931,341 |
| Primes émises brutes | 1.658.359,782 | 1.353.555,341 |
| Contribution des assurés | 134.435,100 | 100.376,000 |
| Produits des placements | 200.582,157 | 176.823,725 |
| Charges des Sinistres | 567.785,400 | 358.473,696 |
| Indemnisations | 339.867,672 | 187.423,856 |
| Provision pour sinistres | 605.722,390 | 406.800,017 |
| Provision des frais de gestion des sinistres | 30.286,120 | 20.340,001 |
| Frais engagés par le service contentieux | 41.905,598 | 21.311,775 |
| Libération provision pour sinistre | -427.140,018 | -245.516,153 |
| Recours | -22.856,362 | -31.885,800 |
| Frais d'administration | 307.093,264 | 261.530,159 |
| Frais d'acquisition | 172.889,269 | 132.283,888 |

L'exercice 2008 a été marqué par le relèvement de la rétention de la société à 30% sur les risques couverts.

Capital social ou fonds équivalents

Le montant du capital social de la société s'élève à 3.000.000,000 DT libéré en totalité. Le capital est divisé en 300 000 actions de dix dinars chacune et réparties entre les actionnaires comme suit :

| Actionnaires | Nombre d'actions | Montant payé en dinars | En % du capital |
|------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|
| ATRADIUS PARTICIPATIONS HOLDING BV | 104 999 | 1 049 990 | 34,9997 % |
| COTUNACE | 104 998 | 1 049 980 | 34,9993 % |
| GAT | 30 000 | 300 000 | 10,00 % |
| COMAR | 30 000 | 300 000 | 10,00 % |
| STAR | 15 000 | 150 000 | 5,00 % |
| SALIM | 15 000 | 150 000 | 5,00 % |
| Moncef ZOUARI | 2 | 20 | 0,0007 % |
| Habib DALDOUL | 1 | 10 | 0,0003 % |
| TOTAL | 300 000 | 3.000.000 | 100,00 % |

III- Principes et méthodes comptables

Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 de 30 décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par décret 96-2459, portant promulgation de cadre conceptuel comptable et à l'arrêté du Ministère des Finances du 26 juin 2000 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et de réassurance.

Les conventions comptables de base ont été respectées. Les méthodes comptables appliquées sont les suivantes :

1- Placements financiers

Les placements financiers, composés de bons de trésor, Emprunts Obligataires, Dépôt à Terme et des OPCVM, sont enregistrés à l'actif pour leur prix d'acquisition. A la date de clôture, les OPCVM sont valorisés à la valeur liquidative.

2-Immobilisations d'exploitation

Les immobilisations d'exploitation sont enregistrées au prix d'acquisition TTC majoré des frais d'installation et accessoires.

3-Amortissements

Les immobilisations d'exploitation sont amorties selon les taux suivants :

| | | |
|----------------------------------|---|---------|
| Logiciels | à | 33,33 % |
| Matériel de bureau | à | 20 % |
| Matériel informatique | à | 33.33 % |
| Matériel de transport | à | 20 % |
| Mobilier de bureau | à | 20 % |
| Agencement matériel informatique | à | 10 % |
| Agencement téléphonique | à | 10 % |
| Agencement divers | à | 10 % |

4-Provision pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises (PPNA) est destinée à constater la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date de l'inventaire et la date de la prochaine échéance de primes ou, à défaut, du terme du contrat. Cette provision dont la variation entre le début et la fin de la période vient en déduction des primes, correspond en fait à la régularisation des produits constatés d'avance.

La provision pour primes non acquise (PPNA) est calculée sur la base des primes brutes des chargements d'acquisition. Ces chargements sont inscrits au compte de régularisation « 471200 : Frais d'acquisition reportés non vie »

5-Primes acquises et non émises

Les primes acquises et non émises sont des primes afférentes à l'exercice courant qui n'ont pas été émises pour différentes raisons.

6-Provision pour risques en cours (PRC)

La provision pour risque en cours (PRC) représente les montants à provisionner en supplément des provisions pour primes non acquises, pour couvrir les risques à assumer.

Cette provision est destinée à faire face à toute demande d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours, excédant le montant des primes non acquises ou des primes exigibles relatives auxdits contrats.

Si la provisions pour sinistres à payer est destinée à couvrir les risques rattachés à des primes émises et acquises, la

provision pour risques en cours (PRC) est destinée, elle, à couvrir les sinistres probables rattachés à des primes non acquises.

Pour la détermination de la provision pour risque en cours, il y a lieu de calculer le rapport R suivant:

$$R = \frac{(\text{Charges de sinistre de N et N-1}) + (\text{Frais d'administration et d'acquisition imputable à N et N-1})}{(\text{Primes totales brutes de N et N-1}) + (\Delta \text{ primes à émettre} + \Delta \text{ primes à annuler} - \Delta \text{ PPNA})}$$

La charge de sinistre correspond aux montants réglés et à la variation pour provisions pour sinistres. Si le rapport R est inférieur ou égal à 100 %, il n'y a pas lieu de constituer une provision pour risques en cours. Si le rapport R est par contre positif, la provision est calculée par application de la différence à 100 % de ce rapport, à la provision pour primes non acquises et ce selon la formule suivante:

$$PRC = (R - 1) \times (PPNA)$$

7-Provision d'équilibrage

La provision d'équilibrage est alimentée par un prélèvement de 75% sur l'excédent technique conformément à l'article 24 de l'arrêté du ministre des finances du 27 Février 2001. Elle permet d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir.

8-Dettes pour dépôt en espèces reçus des cessionnaires

Ces comptes servent à comptabiliser la dette envers les cessionnaires, relative aux dépôts espèces reçus en garantie des provisions techniques.

9-Participation aux bénéfices

Ce compte fait loger le quote-part des bénéfices revenant à Assurcrédit dégagé par le décompte de réassurance relatif à l'exercice N-2, et ce conformément aux traités de réassurance.

10-Ventilation des charges de personnels par catégorie

L'effectif de personnel se détaille au 31.12.2008 comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Cadres | 13 | 11 |
| Agents d'encadrement | - | |
| Agent d'exécution | 5 | 4 |
| Personnel de services | - | - |
| Total | 18 | 15 |

Les charges de personnel s'élèvent au 31.12.2008 à 330.865,530 DT et sont ventilées comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|----------------------|-------------|-------------|
| Salaires | 254.577,596 | 214.539,918 |
| Pensions de retraite | - | - |
| Charges sociales | 65.254,159 | 57.427,716 |

| | | |
|--------------|--------------------|--------------------|
| Autres | 11.033,775 | 8.780,858 |
| Total | 330.865,530 | 280.748,492 |

11-Ventilation des primes par zones géographiques

Les primes nettes des annulations s'élèvent au 31.12.2008 à 1.658.359,782 DT et sont ventilées comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--------------|----------------------|----------------------|
| Nord | 1.187.666,009 | 994.832,749 |
| Centre | 179.339,358 | 124.538,598 |
| Sud | 291.354,415 | 234.183,994 |
| Total | 1.658.359,782 | 1.353.555,341 |

12-Ventilation des créances brutes

Les créances brutes s'élèvent au 31.12.2008 à 1.761.661,207 DT et sont ventilées comme suit :

| Créances | Moins d'un an | Plus d'un an et moins de 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|--|----------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| Créances nées d'opérations d'assurance directe | 869.065,011 | 593.753,958 | - | 1.462.818,969 |
| Primes acquises et non émises | 132.251,119 | - | - | 132.251,119 |
| Autres créances nées d'opération d'assurance directe | 411.846,220 | - | - | 411.846,220 |
| Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | 324.967,672 | 593.753,958 | - | 918.721,630 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | 89.963,012 | - | - | 89.963,012 |
| Autres créances | 62.623,485 | 146.255,741 | - | 208.879,226 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques. | 61.215,135 | 146.246,441 | - | 207.461,576 |
| Débiteurs divers | 1.408,350 | 9,300 | - | 1.417,650 |
| Total | 1.021.651,508 | 740.009,699 | - | 1.761.661,207 |

13-Ventilation des dettes brutes

Les dettes brutes s'élèvent au 31.12.2008 à 942.427,075 DT et sont ventilées comme suit :

| Dettes | Moins d'un an | Plus d'un an et moins de 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|--|----------------|--------------------------------|---------------|----------------|
| Autres dettes | - | - | - | - |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 109,427 | - | - | 109,427 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 345.597,855 | 445.315,459 | - | 790.913,314 |
| Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | 243.725,754 | 445.315,459 | - | 689.041,213 |
| Autres | 101.872,101 | - | - | 101.872,101 |

| | | | | |
|--|--------------------|--------------------|----------|--------------------|
| Autres dettes | 147.306,172 | 4.098,162 | - | 151.404,334 |
| Dépôts et cautionnements reçus | - | - | - | - |
| Personnel | 59.759,916 | 4.098,162 | - | 63.858,078 |
| Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 58.834,272 | - | - | 58.834,272 |
| Créditeurs divers | 28.711,984 | - | - | 28.711,984 |
| Ressources spéciales | - | - | - | - |
| Total | 493.013,454 | 449.413,621 | - | 942.427,075 |

NOTES RELATIVES AU BILAN

AC12 – Concessions, brevets, licences, marques

Le solde net de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à **18.644,311** DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Licences MS Office XP | 4.460,400 | 4.460,400 |
| Logiciel de Gestion Comptable Intégrée | 11.000,000 | 11.000,000 |
| Gestionnaire de base de donnée Oracle Data | 8.558,629 | 8.558,629 |
| Run-time | 560,000 | 560,000 |
| Routeur Cisco firewall | 840,000 | 840,000 |
| WINDOWS SERVER | 1.133,000 | 1.133,000 |
| Logiciel anti-virus CRP EST8 1A 1YRM GLD | - | 3.307,040 |
| Logiciel/ cotation des contrats d'assurance | 550,000 | 550,000 |
| Application gestion reçu de caisse | 492,800 | - |
| Application gestion des recettes | 728,000 | - |
| Achat d'art affiche | 1.180,000 | - |
| Site Web | 2.590,000 | 2.590,000 |
| Charte Graphique | 1.121,000 | 1.121,000 |
| Logiciel de Gestion Technique | 43.678,800 | 43.678,800 |
| Total brut | 76.892,629 | 77.798,869 |
| Amortissements cumulés | 58.248,318 | 42.359,283 |
| Total net | 18.644,311 | 35.439,586 |

AC21 – Installation technique et machines

Le solde net de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à **28.334,471** DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|-------------|-------------|
| Agencement installation téléphonique | 4.753,442 | 4.753,442 |
| Agencement installation aménagement divers | 9.496,491 | 9.086,567 |
| Matériel de transport | 78.049,300 | 78.049,300 |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Agencement matériel de transport | 2.317,202 | 2.383,702 |
| Matériel informatique | 44.381,440 | 44.530,388 |
| Agencement installation matériel informatique | 5.128,471 | 4.781,271 |
| Matériel de bureau | 4.296,400 | 4.296,400 |
| Total brut | 148.422,746 | 147.881,070 |
| Amortissements cumulés | 120.088,275 | 104.436,443 |
| Total net | 28.334,471 | 43.444,627 |

AC22 – Autres installations, outillage et mobilier

La valeur nette du mobilier de bureau s'élève à la date du 31.12.2008 à 3.615 ,184 DT et se présente comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|-------------------------------|-------------------|------------------|
| Mobilier de bureau | 21.651,935 | 19.946,045 |
| Agencement Mobilier de bureau | 498,903 | - |
| Dotations aux amortissements | 18.535,654 | 11.497,402 |
| Total net | 3.615 ,184 | 8.448,643 |

AC3 - Placements

Le solde de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à 3.614.650,516 DT contre 3.071.627,376 DT au 31.12.2007, et se détaille comme suit :

Montant en dinars

| Nature de placement | Banques et intermédiaires en bourse | Période | | | Taux en % | 2008 |
|---------------------|-------------------------------------|----------------|------------|------------|-----------|----------------------|
| | | Durée en jours | Valeur | Echéance | | |
| BTA | ATB | 365 | 09/07/2008 | 08/07/2009 | 5.30 | 499.871,014 |
| BTA | Att. Bank | 365 | 18/11/2008 | 17/11/2009 | 5.30 | 999.450,587 |
| S/TOTAL | | | | | | 1.499.321,601 |
| Emprunt Obligataire | T LEASING | 1825 | 16/11/2006 | 14/11/2011 | 6.50 | 240.000,000 |
| Emprunt Obligataire | STB | 3653 | 30/06/2006 | 29/06/2016 | 6.50 | 5.000,000 |
| Emprunt Obligataire | BNA | 3653 | 30/06/2006 | 29/06/2016 | 6.50 | 5.000,000 |
| S/TOTAL | | | | | | 250.000,000 |
| Dépôt à terme | A.B | 365 | 29/03/2008 | 28/03/2009 | 5.75 | 500.000,000 |
| Dépôt à terme | A.B | 731 | 07/02/2008 | 06/02/2010 | 5.90 | 1.000.000,000 |
| S/TOTAL | | | | | | 1.500.000,000 |
| S/TOTAL | | | | | | 1.500.000,000 |

| | | | | | | |
|----------------|------|---|---|---|---|----------------------|
| OPCVM | MAC | - | - | - | - | 158.062,401 |
| OPCVM | AXIS | - | - | - | - | 207.266,514 |
| S/TOTAL | | | | | | 365.328,915 |
| TOTAL | | | | | | 3.614.650,516 |

AC510 – Part des réassureurs dans les provisions pour primes non acquises

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 440.121,536 DT contre 418.255,230 DT au 31.12.2007, correspond à 70 % des primes émises et non acquises conformément au traité de réassurance, soit :

$$70\% \times 628.745,052 \text{ DT} = 440.121,536 \text{ DT}$$

AC531 – Part des réassureurs dans les provisions pour sinistre non vie

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 446.942,638 DT, correspond à la part des réassureurs dans la provision pour sinistre à payer, la provision pour sinistres tardifs, et la provision des frais de gestion des sinistres et ce conformément au paragraphe 37 de la norme comptable n° 29. Il se détaille comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Provision pour sinistres à payer | 387.903,873 | 264.393,322 |
| Provision pour sinistres tardifs | 37.755,782 | 42.742,024 |
| Frais de gestion | 21.282,983 | 13.219,666 |
| TOTAL | 446.942,638 | 320.355,012 |

AC541 – Part des réassureurs dans les provisions pour participation aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 95.720,329 DT contre 31.135,409 DT au 31.12.2007, correspond à la part des réassureurs dans la provision pour participation aux bénéfices et ristournes conformément au traité de réassurance, soit :

| Libellé | participation aux bénéfices et ristournes | Taux | Montant |
|-----------------|---|------|-------------------|
| Compétence 2006 | 4.902,446 | 75% | 3.676,834 |
| Compétence 2007 | 45.278,929 | 75% | 33.959,197 |
| Compétence 2008 | 82.977,568 | 70% | 58.084,298 |
| TOTAL | 133.158,943 | | 95.720,329 |

AC561 – Part des réassureurs dans les autres provisions techniques

Le solde de ce compte est nul au 31.12.2008. Il correspond à la part des réassureurs dans la provision pour risques en cours calculée conformément au paragraphe 36 de la norme NC n° 29 soit :

$$(70\%) \times (0) = 0 \text{ DT}$$

AC611 – Primes acquises et non émises

Le solde de ce compte s'élevant à la date du 31.12.2008 à 132.251,119 DT contre 114.338,589 DT au 31.12.2007, correspond aux primes d'assurance relatives à l'exercice 2008 mais qui, à la date de clôture de l'exercice, n'ont pas été encore facturées.

AC612 - Autres créances nées d'opérations d'assurance directes

Sont logées dans ce compte les créances envers les assurés dont le détail est comme suit :

| Libellé | Montant en dinars | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Total créances | 411.846,220 | 349.295,541 |
| Provision pour créances douteuses | 15.312,328 | 12.323,327 |
| TOTAL NET | 396.533,892 | 336.972,214 |

AC613- Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

Au 31.12.2008, le solde de ce compte s'élève à 689.041,213 DT contre 447.247,716 DT au 31.12.2007.

AC62- Créances nées d'opérations de réassurance

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 89.963,012 DT et se détaille comme suit :

| Libellé | Montant en dinars | |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Atradius Ré Ltd | 56.425,807 | - |
| Best RE | - | 10.160,000 |
| Africa RE | 7.878,361 | 10.160,000 |
| Tunis RE | 17.780,483 | 10.160,000 |
| COMAR | 7.878,361 | 10.160,000 |
| GAT | - | 10.160,000 |
| TOTAL | 89.963,012 | 50.800,000 |

AC632- Etat, Organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 207.461,576 DT et se détaille comme suit :

| Libellés | Montant en dinars | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Retenue sur placements et services divers | 46.014,752 | 20.838,385 |
| Excédent d'impôt | 146.246,441 | 126.992,837 |
| Crédit de TVA à reporter | 15.168,276 | 16.419,379 |
| TFP | 32,107 | - |
| TOTAL | 207.461,576 | 164.250,601 |

AC71 – Avoirs en banques, CCP et Caisse

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 34.759,044 DT détaillé comme suit :

Montant en dinars

| Banques | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Coupons échus à l'encaissement | - | 35.167,287 |
| Chèques à l'encaissement | - | 3.055,077 |
| Effet à l'encaissement | 27.919,024 | 17.508,532 |
| ATTIJERI BANK | 1.451,575 | 515,528 |
| ATB | 4.434,931 | 3.061,015 |
| UBCI | 612,908 | 507,445 |
| AMEN BANK | 123,880 | 128,740 |
| Caisse | 216,726 | 266,375 |
| TOTAL | 34.759,044 | 60.209,999 |

AC721 – Frais d'Acquisition reportés

Se chiffrant à 73.372,536 DT contre 52.717,784 DT au 31.12.2007, ces frais sont calculés conformément au paragraphe 23 de la norme NC 28 comme suit :

(Frais d'acquisition / Primes émises) x Primes non acquises

Soit : (193.544,021 / 1.658.359,782) x 628.745,052 = 73.372,536 DT.

AC731 – Intérêts et loyers acquis non échus

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 96.706,853 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

| Nature de placement | Banques et intermédiaires en bourse | Période | | | Taux en % | 2008 |
|---------------------|-------------------------------------|----------------|------------|------------|-----------|-------------------|
| | | Durée en jours | Valeur | Echéance | | |
| BTA | ATB | 176 | 09/07/2008 | 31/12/2008 | 5.30 | 12.952,213 |
| BTA | Att. Bank | 44 | 18/11/2008 | 31/12/2008 | 5.30 | 6.385,531 |
| S/TOTAL | | | | | | 19.337,744 |
| Emprunt Obligataire | T LEASING | 46 | 16/11/2008 | 31/12/2008 | 6.50 | 1.966,027 |
| Emprunt Obligataire | STB | 365 | 01/01/2008 | 31/12/2008 | 6.50 | 162,500 |
| Emprunt Obligataire | BNA | 365 | 01/01/2008 | 31/12/2008 | 6.50 | 162,500 |
| S/TOTAL | | | | | | 2.291,027 |
| Dépôt à terme | A.B | 278 | 29/03/2008 | 31/12/2008 | 5.75 | 21.897,2600 |
| Dépôt à terme | A.B | 329 | 07/02/2008 | 31/12/2008 | 5.90 | 53.180,822 |
| S/TOTAL | | | | | | 75.078,082 |
| TOTAL | | | | | | 96.706,853 |

AC733 – Autres comptes de régularisation

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à **61.079,891** DT et se détaille comme suit :

| Libellés | Montant en dinars | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Autres charges constatées d'avance | 32.338,565 | 38.722,670 |
| Produits à recevoir | 28.741,326 | 26.448,825 |
| TOTAL | 61.079,891 | 65.171,495 |

CP1 – Variation des capitaux propres

| | Capital social | Réserves légales | dividendes | Résultat reporté | Résultat de l'exercice | Total |
|----------------------------------|----------------------|------------------|------------|---------------------|------------------------|----------------------|
| Au 31-12-2007 | 3.000.000,000 | - | - | -496.546,714 | +38.331,118 | 2.541.784,404 |
| Affectation du résultat 2007 (*) | - | - | - | +38.331,118 | - 38.331,118 | - |
| Résultat de l'exercice | - | - | - | - | +50.978,527 | +50.978,527 |
| Au 31-12-2008 | 3.000.000,000 | - | - | -458.215,596 | +50.978,527 | 2.592.762,931 |

(*) L'affectation du résultat 2007 a été effectuée conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 22 mai 2008.

PA310 – Provisions pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises brutes s'élève au 31.12.2008 à 628.745,052 DT et s'analyse comme suit :

| 2008 | | | 2007 |
|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Primes Totales | Primes Acquises | Primes Non Acquises | Primes non Acquises |
| 1.658.359,782 | 1.029.614,730 | 628.745,052 | 557.673,641 |

PA331– Provisions pour sinistres

La provision pour sinistres s'élève au 31.12.2008 à 636.008,510 DT correspond à la provision pour sinistre à payer, la provision pour sinistres tardifs et la provision des frais de gestion. Elle se calcule comme suit :

| Libellés | Montant en dinars | |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Provision pour sinistres à payer | 551.785,558 | 352.524,430 |
| Provision pour sinistres tardifs | 53.936,832 | 54.275,587 |
| Provision pour frais de gestion | 30.286,120 | 20.340,001 |
| TOTAL | 636.008,510 | 427.140,018 |

PA350– Provisions d'équilibrage

La provision d'équilibrage s'élève au 31.12.2008 à 402.880,558 DT. Elle est alimentée par un prélèvement de 75% sur l'excédent technique conformément à l'article 24 de l'arrêté du ministre des finances du 27 Février 2001.

| Libellés | Montant en dinars | |
|-------------------------------|-------------------|------------|
| | 2008 | 2007 |
| Provisions d'équilibrage 2005 | 49.540,809 | 49.540,809 |

| | | |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Provisions d'équilibrage 2006 | 69.449,003 | 69.449,003 |
| Provisions d'équilibrage 2007 | 98.884,755 | 98.884,755 |
| Provisions d'équilibrage 2008 | 185.005,991 | - |
| TOTAL | 402.880,558 | 217.874,567 |

La provision au titre de 2008 d'un montant de 185.005,991 dinars est déterminée de la manière suivante :

Provisions d'équilibrage = (Excédent technique) x 75%

Soit, (246.674,655) x 75% = 185.005,991 DT

PA361– Provisions pour risques en cours

La provision pour risques en cours est nulle au 31.12.2008, correspond aux risques rattachés aux primes non acquises. Elle est calculée conformément au paragraphe 36 de la norme NC n° 29.

| DESIGNATION | Montant en dinars | | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|
| | 2007 | 2008 | TOTAL |
| Charges de sinistres | 358.473,695 | 567.785,400 | 926.259,095 |
| Frais d'administration | 261.530,159 | 307.093,264 | 568.623,423 |
| Frais d'acquisition (1)-(2) | 132.283,888 | 172.889,269 | 305.173,157 |
| <i>frais d'acquisition de l'exercice (1)</i> | <i>127.955,789</i> | <i>193.544,021</i> | <i>321.499,810</i> |
| <i>frais d'acquisition reportés (2)</i> | <i>-4.328,099</i> | <i>20.654,752</i> | <i>16.326,653</i> |
| Primes totales brutes | 1.353.555,341 | 1.658.359,782 | 3.011.915,123 |
| Variation provisions pour primes non acquises | 77.619,367 | 71.071,411 | 148.690,778 |
| Primes relatives à l'exercice | 1.275.935,974 | 1.587.288,371 | 2.863.224,345 |

$$R = \frac{926.259,095 + 568.623,423 + 305.173,157}{1.275.935,974 + 1.587.288,371}$$

$$R = 62,8681 \% < 100\%$$

Soit ;

Provision pour risque en cours = 0 DT

PA5 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Le solde de ce compte s'élève à la date du 31.12.2008 à 899.696,824 DT et correspond aux dépôts en espèces reçus en garantie des provisions techniques calculées conformément au traité de réassurance et se détaillant comme suit :

Montant en dinars

| Libellés | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Dépôt pour primes | 416.072,624 | 359.919,005 |
| Dépôt pour sinistre à payer | 387.903,874 | 266.129,530 |
| Dépôt pour participations bénéficiaires et ristournes | 95.720,326 | 31.135,411 |
| TOTAL | 899.696,824 | 657.183,946 |

Il convient de signaler qu'à compter de 2006, les dépôts des réassureurs au titre des sinistres à payer sont prélevés en une seule fois à la clôture de l'exercice, la méthode de provisionnement trimestriel des sinistres à payer ayant été abandonnée.

PA61 – Dettes nées d'opération d'assurance directe

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 109,427 DT et se détaillant comme suit :

Montant en dinars

| Libellés | 2008 | 2007 |
|--|----------------|------------------|
| Trop perçu sur encaissements | - | - |
| Recouvrement avant indemnisation non encore versée aux assurés | 109,427 | 2.641,000 |
| TOTAL | 109,427 | 2.641,000 |

PA621 – Part des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 689.041,213 DT (voir AC 613).

PA622 – Dettes nées d'opérations de réassurance

Au 31.12.2008, le solde de ce compte s'établit à 101.872,101 DT contre 98.252,897 DT au 31.12.2007 et se détaille comme suit :

Montant en dinars

| Libellés | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|-------------------|
| ATRADIUS RE Ltd | - | 12.498,956 |
| BEST RE | 4.419,269 | - |
| AFRICA RE | - | - |
| TUNIS RE | - | - |
| COMAR | - | - |
| GAT | 4.877,049 | - |
| Part des réassureurs dans les primes acquises et non émises (132.251,119 x 75%) | 92.575,783 | 85.753,941 |
| TOTAL | 101.872,101 | 98.252,897 |

PA632 – Personnel

Au 31.12.2008, le solde de ce compte s'établit à 63.858,078 DT et se détaille comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 |
|----------|------|------|
|----------|------|------|

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Opposition sur salaire | - | 110,799 |
| Dettes provisionnées pour les congés payés | 30.337,515 | 26.354,421 |
| Primes au profit du Personnel | 33.520,563 | 26.988,504 |
| TOTAL | 63.858,078 | 53.453,724 |

PA633 – Etat, Organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 58.834,272 DT et se détaille comme suit :

| Libellés | Montant en dinars | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Déclaration d'impôt du mois Décembre 2008 | 27.845,580 | 22.031,000 |
| Impôts sur les sociétés | 1.963,125 | 1.584,781 |
| CNSS | 16.984,789 | 14.671,056 |
| CNSS régime indépendant | 1.747,314 | 1.492,776 |
| Assurance groupe | 10.293,464 | 10.041,758 |
| TOTAL | 58.834,272 | 49.821,371 |

PA634 – Crédoiteurs divers

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 28.711,984 DT et se détaille comme suit :

| Libellé | Montant en dinars | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| 1- Fournisseurs d'immobilisation | 106,500 | 226,840 |
| Brain Informatique | 106,500 | - |
| INTERPROFIL | - | 226,742 |
| 2- Fournisseurs d'exploitation | 22.355,484 | 33.913,102 |
| 3- Fournisseurs factures non encore parvenues | - | 249.999 |
| 4- Atradius Luxembourg (jetons de présence/honoraires comité d'audit) | 6.250,000 | - |
| TOTAL | 28.711,984 | 34.389,941 |

PA710 – Report de commissions reçues des réassureurs

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 132.036,461 DT et se calcule comme suit :

(Primes non acquises cédées x 30%)

Soit : 440.121,536 x 30% = 132.036,461 DT

PA712 – Autres comptes de régularisation passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à 62.899,417 DT et se détaille comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Jetons de présence / Membres de conseil d'administration | 28.125,000 | 28.125,000 |
| Jetons de présence / Membres du comité d'audit | 9.375,000 | 9.375,000 |
| Intérêt dépôt reçu des réassureurs | 4.470,697 | 3.849,636 |
| Honoraire commissaires aux comptes | 6.476,000 | 5.700,000 |
| Assistance / conception manuel comptable | - | 5.824,000 |
| Renseignements commerciaux | 12.676,330 | 11.384,778 |
| Diverses charges à payer | 1.776,390 | 7.703,265 |
| TOTAL | 62.899,417 | 71.961,679 |

NOTES RELATIVES
A l' ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

PRNV11 – Primes de l'exercice

Les primes émises et les primes acquises et non émises s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 1.658.359,782 DT. Les primes cédées s'élèvent à 1.160.728,471 DT.

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Primes émises | 1.640.447,252 | 1.333.033,605 |
| Variation primes acquises et non émises | 17.912,530 | 20.521,736 |
| Total | 1.658.359,782 | 1.353.555,341 |
| Primes cédées | -1.160.728,471 | -1.015.166,239 |
| Primes nettes | 497.631,311 | 338.389,102 |

PRNV12 – Variation de la provision pour primes non acquises

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 49.205,105 DT et s'analyse comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Provision pour primes non acquises | 71.071,411 | 77.619,367 |
| Part des réassureurs dans la provision pour primes non acquises | -21.866,306 | -58.214,525 |
| Variation de la provision pour primes non acquises | 49.205,105 | 19.404,842 |

PRNT3 – Produits des placements alloués

Les produits des placements alloués au résultat technique s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 69.963,767 DT et se détaillent comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Numérateur : (1) | 1.800.793,063 | 1.243.674,977 |
| Provisions techniques : | | |
| -Provisions pour sinistres | 636.008,510 | 427.140,018 |
| -Provision pour risques en cours | - | - |
| -Provision pour primes non acquises | 628.745,052 | 557.673,641 |
| -Provision équilibrage | 402.880,558 | 217.347,440 |
| -Provision pour participation aux bénéfices | 133.158,943 | 41.513,878 |
| Dénominateur : (2) | 4.342.577,467 | 3.747.128,263 |
| -Capitaux propres | 2.541.784,404 | 2.503.453,286 |
| -Provisions techniques | 1.800.793,063 | 1.243.674,977 |
| Produits des placements (3) | 168.717,488 | 155.745,858 |
| (1) / (2) | 41.468% | 33.190% |
| Produits des placements alloués | 69.963,767 | 51.692,050 |

PRNV2 – Autres produits techniques

Les autres produits techniques s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 230.367,344 DT et se détaillent comme suit :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---------|------|------|
| | | |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Subvention d'exploitation | - | 250,000 |
| Participations aux bénéfiques (Réassureurs) | 95.932,244 | 87.674,098 |
| Frais d'enquête et frais de surveillance | 134.435,100 | 100.376,000 |
| Total | 230.367,344 | 188.300,098 |

– Participations aux bénéfiques (Réassureurs)

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 95.932,244 DT et correspond à la quote-part de la société dans les bénéfiques enregistrés dans les décomptes de réassurance de l'année 2005, conformément aux traités de réassurance.

– Frais d'enquête et frais de surveillance

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 134.435,100 DT et correspond à la contribution des assurés aux frais d'enquête et frais de surveillance engagés par la société.

CHNV1 – Charges de sinistres

Les charges de sinistres s'élèvent aux 31.12.2008 à 567.785,400 DT et se détaillent comme suit :

| Libellé | Montant en dinars | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Sinistres payés | 339.867,672 | 187.423,856 |
| Frais engagés par l'unité contentieux | 41.905,598 | 21.311,775 |
| Recours | -22.856,362 | -31.885,800 |
| CHNV11 Montants payés | 358.916,908 | 176.849,831 |
| Constitution Provision pour sinistres | 605.722,390 | 406.800,017 |
| Provision des frais de gestion des sinistres | 30.286,120 | 20.340,000 |
| Libération provision pour sinistre | -406.800,018 | -233.824,908 |
| Libération frais provision pour sinistre | -20.340,000 | -11.691,245 |
| CHNV12 Variation de la provision pour sinistres | 208.868,492 | 181.623,864 |
| Charge de sinistres | 567.785,400 | 358.473,695 |

CHNV3 – Participations aux bénéfiques et ristournes

Est logé dans ce compte l'engagement envers les assurés qui résulte des clauses contractuelles relatifs aux participations des bénéfiques et ristournes. A la date de clôture, cet engagement s'élève à 91.645,065 DT.

CHNV41 – Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition s'élève à 193.544,021 DT, contre 127.955,789 DT au 31.12.2007. (voir tableau de répartition des frais).

CHNV42 – Variation des frais d'acquisition reportés

Se chiffrant à 20.654,752 DT, le solde de ce compte est calculé conformément au paragraphe 23 de la norme 28 comme suit :

| Libellé | Montant en dinars | |
|---|-------------------|------------|
| | 2008 | 2007 |
| Constitution frais d'acquisitions reportées | 73.372,536 | 52.717,784 |
| Libération frais d'acquisitions reportées | 52.717,784 | 57.045,883 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Variation des frais d'acquisition reportés | 20.654,752 | -4.328,099 |
|---|-------------------|-------------------|

CHNV43 – Frais d'administration

Les Frais d'administration s'élèvent à la date du 31.12.2008 à 307.093,264 DT et se détaillent comme suit :

| | <i>Montant en dinars</i> | |
|---|--------------------------|--------------------|
| Libellé | 2008 | 2007 |
| Frais de contentieux primes | 507,826 | 488,530 |
| Frais internes et externes engagés par le Dép. Arbitrage | 250.322,057 | 222.554,972 |
| frais internes et externes engagés par le Dép. Commercial | 56.263,381 | 38.486,657 |
| TOTAL | 307.093,264 | 261.530,159 |

CHNV44 – Commissions reçues des réassureurs

Le solde de ce compte se chiffre au 31.12.2008 à 386.702,838 DT contre 242.586,505 DT au 31.12.2007 et se détaillent comme suit

| | <i>Montant en dinars</i> | |
|--|--------------------------|--------------------|
| Libellé | 2008 | 2007 |
| Commissions reçues des réassureurs | 348.763,722 | 304.549,870 |
| Variation du Report des commissions reçues des réassureurs | 37.939,116 | -61.963,365 |
| Commissions reçues des réassureurs | 386.702,838 | 242.586,505 |

CHNV5 – Autres charges techniques

Les autres charges techniques correspondent aux frais internes et externes engagés par les structures financières et comptables de la société, soit 118. 213,591 DT contre 112.993,524 DT au 31.12.2007.

NOTES RELATIVES
A L' ETAT DE RESULTAT

CHNT2- Autres produits non techniques

Le solde de ce compte se chiffre à 8.260,403 DT au 31.12.2008 contre 1.049,047 DT au 31.12.2007 et se détaille comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|
| Récupération sur sinistre Auto | 200,558 | 248,358 |
| Récupération sur formation | 3.504,660 | - |
| Reprises sur provisions sur créances douteuses | 937,463 | - |
| Autres récupérations | 3.617,722 | 800.689 |
| TOTAL | 8.260,403 | 1.049,047 |

Montant en dinars

CHNT3 – Autres charges non techniques

Le solde de ce compte se chiffre à 185.704,902 DT et se détaille comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Frais internes et externes engagés par la Direction Générale | 181.778,438 | 148.600,037 |
| Dotation aux provisions pour créances douteuses | 3.926,464 | 937,463 |
| Autres charges non techniques | - | 303.090 |
| TOTAL | 185.704,902 | 149.840,590 |

Montant en dinars

**NOTES RELATIVES
A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

100 – Encaissements des primes reçues des assurés

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| 1 ^{er} trimestre 2008 | 355.773,144 | 334.682,732 |
| 2 ^{eme} trimestre 2008 | 381.629,987 | 333.026,873 |
| 3 ^{eme} trimestre 2008 | 439.698,516 | 356.969,584 |
| 4 ^{eme} trimestre 2008 | 724.091,507 | 476.723,351 |
| TOTAL | 1.901.193,154 | 1.501.402,540 |

101- Sommes versées au personnel

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Rémunérations payées aux salariés | 151.367,358 | 135.225,628 |
| Opposition sur salaires | 3.515,412 | 2.925,612 |
| Prime | 30.713,499 | 35.004,066 |
| Encaissement subvention sur salaires | - | -1.750,000 |
| TOTAL | 185.596,269 | 171.405,306 |

102- Décaissement charges fiscales et sociales liés au salaire

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Retenue à la source – Personnel | 40.815,862 | 37.123,737 |
| CNSS | 46.870,071 | 44.126,661 |
| CNSS – régime indépendant | 6.225,642 | 5.636,088 |
| Assurance groupe | 29.689,025 | 27.218,971 |
| TFP | 2.224,338 | 4.524,002 |
| FOPROLOS | 2.536,311 | 2.362,362 |
| Encaissement – CNSS maladie | - | - 444,824 |
| TOTAL | 128.361,249 | 120.546,997 |

103 – Décaissements impôts et taxes

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Retenue à la source | 23.061,472 | 21.866,917 |
| Timbres fiscaux | 598,200 | 499,500 |
| Taxe unique d'assurance | 160.338,664 | 133.152,070 |
| TCL | 396,195 | 333,456 |
| Cotisation Fonds des Garantie des Assurés | 4.692,657 | 3.328,797 |
| Protection civile | 16.033,862 | 13.315,201 |
| Droits d'enregistrements | 1.065,000 | 2.662,000 |
| Autres droits | 762,000 | 12,000 |
| TOTAL | 206.948,050 | 175.169,941 |

104 – Décaissements loyers au profit de la COTUNACE

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Loyers | 37.951,508 | 36.144,292 |
| Retenue à la source | 5.692,728 | 5.421,644 |
| TOTAL | 32.258,780 | 30.722,648 |

105 – Décaissement autres fournisseurs*Montant en dinars*

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Service extérieur | 248.761,063 | 191.109,483 |
| Fournitures | 31.905,421 | 28.412,484 |
| Sous-traitance | 28.155,483 | 21.682,253 |
| Entretien et réparation | 7.903,590 | 5.088,418 |
| Location de matériels | 0,000 | 59,300 |
| Prime d'assurance | 4.438,620 | 4.464,220 |
| Etude recherches et documentation Technique | 161.904,618 | 127.904,838 |
| Formation | 8.279,600 | 1.685,580 |
| Documentation générale | 838,030 | 1.812,390 |
| Organisation de séminaire | 5.335,701 | - |
| Autres service extérieur | 141.635,645 | 99.724,529 |
| Personnel extérieur à l'entreprise | 5.926,934 | 7.637,083 |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 40.801,742 | 23.567,464 |
| Publicité et relation publique | 77.295,149 | 51.405,281 |
| Déplacements, missions, réceptions | 4.559,467 | 6.275,711 |
| Frais postaux et de télécommunication | 11.248,070 | 9.704,281 |
| Services bancaires et assimilés | 409,783 | 662,844 |
| Transport | 1.394,500 | 471,865 |
| TOTAL | 390.396,708 | 290.834,012 |

106 – Décaissements réassureurs*Montant en dinars*

| Libellé | 2008 | 2007 |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| ATRADIUS RE Ltd | 230.613,955 | 225.835,749 |
| BEST RE | 10.617,782 | 33.202,828 |
| AFRICA RE | 12.755,410 | 41.109,927 |
| TUNIS RE | 22.667,532 | 33.202,828 |
| COMAR | 12.755,410 | 33.202,828 |
| GAT | - | 41.109,927 |
| TOTAL | 289.410,089 | 407.664,087 |

107 – Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers*Montant en dinars*

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| Bons de Trésor | 1.499.321,601 | 945.476,000 |
| Emprunt Obligataire | - | - |
| Dépôts à terme | 1.500.000,000 | 500.000,000 |
| Sicav | 754.182,259 | 440.774,287 |
| TOTAL | 3.753.503,861 | 1.886.250,287 |

108 – Encaissements liés à la cession des placements financiers*Montant en dinars*

| Libellé | 2008 | 2007 |
|------------------------------|---------------|-------------|
| Bons de Trésor à court terme | 945.476,000 | 832.537,372 |
| Emprunt Obligataire | 80.000,000 | 80.000,000 |
| Dépôts à terme | 1.500.000,000 | 500.000,000 |

| | | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sicav | 689.544,149 | 322.072,795 |
| Produits financiers bruts | 249.318,240 | 106.301,205 |
| Pertes sur réalisations de placements | -13.292,360 | - |
| Retenue à la source | -45.585,582 | - 20.513,569 |
| TOTAL | 3.405.460,447 | 1.820.397,803 |

109- Décaissements charges de sinistres :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|---------------------|--------------------|
| Indemnisation Assuré police N° 1010001 | 129.342,387 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010002 | 10.995,192 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010003 | 4.250,232 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010008 | 10.627,865 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010012 | 70.559,499 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010014 | 25.856,905 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010033 | 4.170,307 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010041 | 8.374,620 | 1.591,477 |
| Indemnisation Assuré police N° 1010044 | 1.941,210 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010050 | 2.311,583 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010059 | 3.516,297 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1020004 | 48.030,767 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1020012 | 7.778,558 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1020044 | 7.857,358 | - |
| Indemnisation Assuré police N° 1010040 | - | 16.057,531 |
| Indemnisation Assuré police N° 1020003 | - | 22.672,615 |
| Indemnisation Assuré police N° 1020022 | - | 484,195 |
| Indemnisation Assuré police N° 1010010 | - | 7.008,024 |
| Indemnisation Assuré police N° 1020014 | - | 26.566,029 |
| Indemnisation Assuré police N° 1020010 | - | 78.715,033 |
| Indemnisation Assuré police N° 1010027 | - | 31.940,910 |
| TOTAL | 335. 612,780 | 185.035,814 |

110 – Encaissements récupération sur sinistres :

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Récupérations / Acheteur | 17.400,000 | 29.976,707 |
| Encaissement récupération / recours frais de sinistres | 1.047,484 | 866,700 |
| TOTAL | 18.447,484 | 30.843,407 |

111 – Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Logiciels | 1.221,400 | 35.286,500 |
| Achat d'art | 1.180,000 | - |
| Matériel informatique | 8.392,432 | 4.026,259 |
| Matériel et mobilier de bureau | 1.971,700 | 788,540 |
| Agencement | 2.536,274 | 934,285 |
| TOTAL | 15.301,806 | 41.035,584 |

112 – Décaissements au titre des jetons de présence et honoraires du Comité Permanent d'Audit

Montant en dinars

| Libellé | 2008 | 2007 |
|----------------|-------------|-------------|
|----------------|-------------|-------------|

| | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| COTUNACE | 10.000,000 | 10.000,000 |
| HABIB DALDOUL | 2.500,000 | - |
| ATRADIUS PARTICIPATIONS HOLDING BV | - | 2.500,000 |
| STAR | 2.500,000 | 2.500,000 |
| ABDELKARIM RAIES | 5.000,000 | 2.500,000 |
| GAT | 2.500,000 | 2.500,000 |
| SALIM | 2.500,000 | 2.500,000 |
| TOTAL | 25.000,000 | 22.500,000 |

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « Les Assurances des Crédits Commerciaux SA » "ASSURCREDIT" comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que les états de résultat, l'état des engagements donnés et reçus, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut donnent une image fidèle de la situation financière de la société « Les Assurances des Crédits Commerciaux SA » "ASSURCREDIT" au 31 décembre 2008, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2008.

En application des dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières par la société les Assurances des Crédits Commerciaux « ASSURCREDIT » à la réglementation en vigueur.

Jelil BOURAOUI

Tunis, 29 Avril 2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Exercice clos le 31 décembre 2008

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Il nous appartient, sur la base des informations qui nous ont été données, de vous communiquer les caractéristiques et les modalités essentielles de ces conventions, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions, en vue de leurs approbations.

En application de l'article 200, 205 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons été avisés d'une convention qui a été approuvée par l'Assemblée Générale Constitutive du 19 février 2002, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2008 :

- ✓ Contrat de location du siège social établi entre votre société et la Compagnie « COTUNACE ». Le montant du loyer TTC de l'exercice 2008 s'élève à 37 650 DT.
- ✓ Contrat de maintenance informatique établi entre votre société et la Compagnie « COTUNACE ». Le montant du service TTC de l'exercice 2008 s'élève à 11 200 DT.

Jelil BOURAOUI

Tunis, 29 Avril 2009

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

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

Siège social : 12, Avenue Habib Thameur- 1069 TUNIS.

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne -CARTE- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 05 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Fathi KCHOUK (AEC Audit, Etudes et Conseil) et Mr BEN ZINA Chérif (CMC- DFK International).

ACTIF SITUATION ARRETEE AU 31/12/2008

| | 2008 | | 2007 |
|---|------------------------|---------------------------------|------------------------|
| | BRUT | Amortissements et Provisions | NET |
| AC1 Actifs incorporels | | | |
| AC12 Concessions, brevets, licences, marques | 251 467,441 | 209 375,051 | 42 092,390 |
| AC13 Fonds commercial | 33 210,000 | | 33 210,000 |
| | 284 677,441 | 209 375,051 | 75 302,390 |
| AC2 Actifs corporels d'exploitation | | | |
| AC21 Installations techniques et machines | 2 521 129,842 | 1 977 962,878 | 543 166,964 |
| AC22 Autres installations, outillage et mobilier | 238 367,235 | 207 303,027 | 31 064,208 |
| | 2 759 497,077 | 2 185 265,905 | 574 231,172 |
| AC3 Placements | | | |
| AC31 Terrains et constructions | | | |
| AC311 Terrains et constructions d'exploitation | 4 822 891,580 | 841 018,096 | 3 981 873,484 |
| AC312 Terrains et constructions hors exploitation | 10 666 700,885 | 663 442,916 | 10 003 257,969 |
| AC31 Placements dans les entreprises liées et participations | | | |
| AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation | 19 076 863,000 | 100 000,000 | 18 976 863,000 |
| AC33 Autres placements financiers | | | |
| AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP | 26 330 697,556 | 2 125 549,224 | 24 205 148,332 |
| AC332 Obligations et autres titres à revenus fixe | 60 776 200,000 | | 60 776 200,000 |
| AC334 Autres prêts | 3 350 000,000 | | 3 350 000,000 |
| AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | | |
| | 125 023 353,021 | 3 730 010,236 | 121 293 342,785 |
| AC4 Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte | 10 737,298 | 2 813,984 | 7 923,314 |
| AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | |
| AC510 Provision pour primes non acquises | 8 285 238,204 | | 8 285 238,204 |
| AC520 Provision d'assurance vie | 8 572,570 | | 8 572,570 |
| AC530 Provision pour sinistres vie | | | 0,000 |
| AC531 Provision pour sinistres non vie | 15 987 329,713 | | 15 987 329,713 |
| | 24 281 140,487 | 0,000 | 24 281 140,487 |
| AC6 Créances | | | |
| AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | |
| AC611 Primes acquises et non émises | 4 255 838,205 | | 4 255 838,205 |
| AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe | 11 343 717,709 | 3 538 246,393 | 7 805 471,316 |
| AC62 Créances nées d'opérations de réassurance | 44 457 963,877 | | 44 457 963,877 |
| AC63 Autres créances | | | |
| AC631 Personnel | 30 336,992 | | 30 336,992 |
| AC632 Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques | 1 646 009,724 | | 1 646 009,724 |
| AC633 Débiteur divers | 148 366,273 | | 148 366,273 |
| | 61 882 232,780 | 3 538 246,393 | 58 343 986,387 |
| AC7 Autres éléments d'actif | | | |
| AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse | 8 712 554,146 | | 8 712 554,146 |
| AC72 Charges reportées | | | |
| AC721 frais d'acquisition reportés | 2 352 950,083 | | 2 352 950,083 |
| AC722 Autres charges à répartir | 2 088 738,959 | 2 022 170,233 | 66 568,726 |
| | 13 154 243,188 | 2 022 170,233 | 11 132 072,955 |
| AC73 Comptes de régularisation Actif | | | |
| AC731 Intérêts et loyers acquis et non échus | 3 249 622,710 | | 3 249 622,710 |
| AC733 Autres comptes de régularisation | 24 918,453 | | 24 918,453 |
| | 3 274 541,163 | 0,000 | 3 274 541,163 |
| | 16 428 784,351 | 2 022 170,233 | 14 406 614,118 |
| Total de l'actif | 230 670 422,455 | 11 687 881,802 | 218 982 540,653 |
| | | | 194 511 196,385 |

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
SITUATION ARRETEE AU 31/12/2008

| | | 2008 | 2007 |
|-------------------------|--|------------------------|------------------------|
| Capitaux propres | | | |
| CP1 | Capital social ou fonds équivalent | 10 000 000,000 | 10 000 000,000 |
| CP2 | Réserves et primes liées au capital | 28 267 904,027 | 22 993 731,572 |
| CP5 | Résultat reporté | 410 641,028 | 101 318,478 |
| | Total capitaux propres avant résultat de l'exercice | 38 678 545,055 | 33 095 050,050 |
| CP6 | Résultat de l'exercice | 9 260 028,243 | 7 309 322,550 |
| | Total capitaux propres avant affectation | 47 938 573,298 | 40 404 372,600 |
| PA2 | Provisions pour risques et charges | | 690 984,138 |
| | | 0,000 | 690 984,138 |
| PA3 | Provisions techniques brutes | | |
| PA310 | <i>Provision pour primes non acquises</i> | 18 480 397,200 | 16 135 994,405 |
| PA320 | <i>Provision d'assurance vie</i> | 21 197 108,000 | 17 020 686,919 |
| PA330 | <i>Provision pour sinistres (vie)</i> | 1 289 240,432 | 737 708,619 |
| PA331 | <i>Provision pour sinistres (non vie)</i> | 65 234 645,029 | 62 201 570,346 |
| PA331 | <i>Prévisions de recours à encaisser (non vie)</i> | -4 311 730,092 | -3 295 137,205 |
| PA360 | <i>Autres provisions techniques (vie)</i> | | |
| PA361 | <i>Autres provisions techniques (non vie)</i> | 3 483 265,832 | 4 368 772,011 |
| | | 105 372 926,401 | 97 169 595,095 |
| PA4 | Provisions techniques de contrats en unités de compte | 7 923,314 | 12 201,750 |
| PA5 | Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs | 26 566 463,490 | 21 651 771,439 |
| PA6 | Autres dettes | | |
| PA61 | Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 5 950 370,146 | 6 030 178,130 |
| PA62 | Dettes nées d'opérations de réassurance | 29 644 502,160 | 25 784 447,723 |
| PA63 | Autres dettes | | |
| PA631 | <i>Dépôts et cautionnements reçus</i> | 63 970,073 | 52 517,496 |
| PA632 | <i>Personnel</i> | 92 523,769 | 118 429,375 |
| PA633 | <i>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</i> | 2 460 789,934 | 2 041 993,007 |
| PA634 | <i>Créditeurs divers</i> | 478 459,363 | 510 840,315 |
| | | 38 690 615,445 | 34 538 406,046 |
| PA7 | Autres passifs | | |
| PA71 | Comptes de régularisation Passif | | |
| PA712 | <i>Autres comptes de régularisation Passif</i> | 406 038,705 | 43 865,317 |
| | | 406 038,705 | 43 865,317 |
| | | 171 043 967,355 | 153 415 839,647 |
| | Total du passif | 171 043 967,355 | 154 106 823,785 |
| | Total des capitaux propres et du passif | 218 982 540,653 | 194 511 196,385 |

**Etat de résultat technique de l'assurance
et/ou de la réassurance non Vie**

SITUATION ARRETEE AU 31/12/2008

| | | | | Opérations brutes 2008 | cessions et/ou rétrocessions 2008 | Opérations nettes 2008 | Opérations nettes 2007 |
|---|---|-----|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Primes acquises | | | | | | | |
| PRNV11 | Primes émises et acceptées | + | | 67 651 606,144 | -32 484 265,236 | 35 167 340,908 | 29 679 361,827 |
| PRNV12 | Variation de la provision pour primes non acquises | +/- | | -2 344 402,795 | 1 500 074,930 | -844 327,865 | -332 442,950 |
| | | | | 65 307 203,349 | -30 984 190,306 | 34 323 013,043 | 29 346 918,877 |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | | | | + | 5 874 069,742 | 5 874 069,742 | 4 698 352,633 |
| | | | | 5 874 069,742 | | 5 874 069,742 | 4 698 352,633 |
| Autres produits techniques | | | | + | | | |
| Charges de sinistres | | | | | | | |
| CHNV11 | Montants payés | - | | -26 715 709,094 | 5 135 573,342 | -21 580 135,752 | -17 085 623,786 |
| CHNV12 | Variation de la provision pour sinistres | +/- | | -2 016 481,795 | -3 917 681,900 | -5 934 163,695 | -6 189 374,417 |
| | | | | -28 732 190,889 | 1 217 891,442 | -27 514 299,447 | -23 274 998,203 |
| Variation des autres provisions techniques | | | | +/- | 946 411,143 | 946 411,143 | 424 973,767 |
| Participation aux bénéfices et ristournes | | | | | -526 328,752 | -526 328,752 | -381 973,553 |
| Frais d'exploitation | | | | | | | |
| CHNV41 | Frais d'acquisition | - | | -4 885 013,539 | | -4 885 013,539 | -4 131 081,823 |
| CHNV42 | Variation du montant des frais d'acquisition reportés | +/- | | 565 014,413 | | 565 014,413 | 79 512,233 |
| CHNV43 | Frais d'administration | - | | -4 591 571,566 | | -4 591 571,566 | -3 647 963,376 |
| CHNV44 | commissions reçues des réassureurs | + | | | 3 971 663,272 | 3 971 663,272 | 3 200 385,412 |
| | | | | -8 911 570,692 | 3 971 663,272 | -4 939 907,420 | -4 499 147,554 |
| Autres charges techniques | | | | - | -1 030 108,149 | -1 030 108,149 | -892 784,564 |
| RTNV | Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie) | +/- | | 32 927 485,752 | -25 794 635,592 | 7 132 850,160 | 5 421 341,403 |

**Etat de résultat technique de l'assurance
et/ou de la réassurance Vie**

SITUATION ARRETEE AU 31/12/2008

| | | | | Opérations brutes 2008 | Cessions et/ou rétrocessions 2008 | Opérations nettes 2008 | Opérations nettes 2007 |
|--------------|---|---|-----|-----------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PRV1 | Primes | | | | | | |
| | PRV11 | Primes émises et acceptées | + | 10 451 568,236 | -287 411,995 | 10 164 156,241 | 8 765 860,836 |
| PRV2 | Produits de placements | | | | | | |
| | PRV21 | Revenus des placements | + | 1 293 628,647 | | 1 293 628,647 | 1 167 344,371 |
| | PRV22 | Produits des autres placements | + | | | | |
| | | sous total 2a | | 11 745 196,883 | -287 411,995 | 11 457 784,888 | 9 933 205,207 |
| CHV1 | Charge de sinistres | | | | | | |
| | CHV11 | Montants payés | - | -2 149 686,091 | 227 471,442 | -1 922 214,649 | -1 801 483,473 |
| | CHV12 | Variation de la provision pour sinistres | +/- | -551 531,814 | -9 859,429 | -561 391,243 | -160 433,376 |
| | | sous total 3 | | -2 701 217,905 | 217 612,013 | -2 483 605,892 | -1 961 916,849 |
| CHV2 | Variation des autres provisions techniques | | | | | | |
| | CHV21 | Provision d'assurance vie | +/- | -4 172 142,645 | | -4 172 142,645 | -3 679 192,131 |
| | CHV22 | Autres provisions techniques | +/- | | | | |
| | CHV23 | Provision sur contrats en unité de compte | +/- | | | | |
| | | sous total 4 | | -4 172 142,645 | | -4 172 142,645 | -3 679 192,131 |
| CHV4 | Frais d'exploitation | | | | | | |
| | CHV41 | Frais d'acquisition | - | -1 004 188,087 | | -1 004 188,087 | -432 539,082 |
| | CHV42 | Variation du montant des frais d'acquisition reportés | +/- | | | | |
| | CHV43 | Frais d'administration | - | -363 093,562 | | -363 093,562 | -313 580,667 |
| | CHV44 | Commissions reçues des réassureurs | + | | | | |
| | | sous total 5 | | -1 367 281,649 | 0,000 | -1 367 281,649 | -746 119,749 |
| CHV5 | Autres charges techniques | | | | | | |
| | | | | -43 799,874 | | -43 799,874 | -37 960,918 |
| CHV9 | Charges de placements | | | | | | |
| | | | | -44 456,005 | | -44 456,005 | -43 689,236 |
| CHV10 | Moins values non réalisées sur placements | | | | | | |
| | | | | 4 909,620 | | 4 909,620 | 32 317,971 |
| RTV | Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie) | | | 3 421 208,425 | -69 799,982 | 3 351 408,443 | 3 496 644,295 |

Etat de résultat

SITUATION ARRETEE AU 31/12/2008

| | | notes | 2008 | 2007 |
|--------|--|-------|-----------------------|-----------------------|
| RTNV | Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie | ./-/ | 7 132 850,160 | 5 421 341,403 |
| RTV | Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie | ./-/ | 3 351 408,443 | 3 496 644,295 |
| PRNT1 | Produits des placements (assurance et/ou réassurance non vie) | | | |
| PRNT11 | Revenus des placements | + | 8 529 417,835 | 6 659 614,862 |
| PRNT12 | Produits des autres placements | + | | |
| PRNT13 | Reprise de corrections de valeurs sur placements | + | 854 212,274 | 670 819,174 |
| PRNT14 | Profits provenant de la réalisation des placements | + | 185 074,890 | 280 472,702 |
| | Sous total 1 | | 20 052 963,602 | 16 528 892,436 |
| CHNT1 | Charges des placements | | | |
| CHNT11 | Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | - | -558 638,281 | -468 739,598 |
| CHNT12 | Correction de valeur sur placements | - | -2 225 549,224 | -854 212,274 |
| CHNT13 | Pertes provenant de la réalisation des placements | - | -24 614,369 | -67 478,708 |
| CHNT2 | Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie | - | -5 874 069,742 | -4 698 352,633 |
| PRNT2 | Autres produits non techniques | + | 3 848 126,664 | 10 741,286 |
| CHNT3 | Autres charges non techniques | - | -4 328 939,007 | -2 058 195,336 |
| | Sous total 2 | | -9 163 683,959 | -8 136 237,263 |
| | Résultat provenant des activités ordinaires | | 10 889 279,643 | 8 392 655,173 |
| CHNT4 | Impôts sur le résultat | - | -1 629 251,400 | -1 083 332,623 |
| | Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | | 9 260 028,243 | 7 309 322,550 |
| | Résultat net de l'exercice | | 9 260 028,243 | 7 309 322,550 |

Tableau des engagements reçues et donnés

| | | 2008 | 2007 |
|------|---|---------------|---------------|
| HB1 | Engagements reçus | | |
| HB2 | Engagements donnés | | |
| HB21 | <i>Avals, cautions et garanties de crédit données envers entreprises liées</i> | 4 890 000,000 | 4 890 000,000 |
| HB22 | <i>Titres et actifs acquis avec engagement de revente</i> | | |
| HB23 | <i>Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i> | | |
| HB24 | <i>Autres engagements donnés</i> | | |
| HB3 | Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires | | |
| HB4 | Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution | | |
| HB5 | Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance | | |
| HB6 | Autres valeurs détenues pour compte de tiers | | |

Etat de flux de trésorerie
Situation arrêtée au 31/12/2008

| | Notes | 2008 | 2007 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| <u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u> | | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | F1 | 67 678 976,668 | 48 927 499,858 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | F2 | -19 185 015,731 | -18 996 428,530 |
| Commissions versées aux intermédiaires | F3 | -4 174 757,542 | -2 362 143,487 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | F4 | -5 444 645,824 | -3 849 947,762 |
| Variation des espèces reçues des cessionnaires | F5 | -17 577 121,987 | -17 848 291,496 |
| Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers | F6 | -19 161 479,168 | -18 540 340,927 |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | F7 | 5 622 359,471 | 14 345 760,850 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | F8 | -3 102 216,387 | -3 568 327,755 |
| Produits financiers reçus | F9 | 7 346 885,825 | 4 337 366,542 |
| Impôts sur les bénéfices payés | F10 | -1 074 439,980 | -155 237,775 |
| Autres mouvements | F11 | -3 952 223,727 | -3 481 754,524 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | 6 976 321,618 | -1 191 845,006 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | F12 | -166 656,621 | -102 267,503 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles | F13 | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | F14 | -2 100 276,727 | -115 314,018 |
| Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation | F15 | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | F16 | | |
| Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | F17 | | |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | -2 266 933,348 | -217 581,521 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | F18 | | |
| Dividendes et autres distributions | F19 | -1 599 992,000 | -799 996,000 |
| Encaissements provenant d'emprunts | F20 | | |
| Remboursements d'emprunts | F21 | | |
| Augmentations/ Diminutions des ressources spéciales | F22 | | |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | -1 599 992,000 | -799 996,000 |
| Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités | | | |
| Variation de trésorerie | | 3 109 396,270 | -2 209 422,527 |
| Trésorerie de début d'exercice | | 5 603 157,876 | 7 812 580,403 |
| Trésorerie de fin d'exercice | | 8 712 554,146 | 5 603 157,876 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Exercice clos le 31 /12/2008****I - PRESENTATION DE L'ENTREPRISE :**

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso – Européenne (CARTE) est une société anonyme dont l'objet est la pratique des opérations d'assurances et de réassurances. La société est régie par le code des assurances promulgué par la loi N° 92 – 24 du 09 Mars 1992, telle que complétée par la loi N° 94 – 10 du 31 Janvier 1994, la loi N° 97 – 24 du 28 Avril 1997 et la loi N° 2002 – 37 du 1^{er} Avril 2002.

1 - Identité

Raison Sociale : Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne

Siège Social : 12, avenue Habib Thameur 1069 Tunis (Tunisie)

Capital Social : 10 MD

Tel : 71 355 022 / Fax : 71 340 875

RC : B 18794 1997

E-mail : dgen@carte.com.tn Site web :www.carte.com.tn

2 - Conseil d'Administration

Président Directeur Général : Hassine DOGHRI

Administrateurs :

Abdessalem BEN AYED

Néjib DOGHRI

Union Tunisienne de Participation.

Les Mutuelles du Mans I.A.R.D

Le Mans International Holding

S.E.P.C.M.

3- Les produits

Dans un souci de diversification de son offre et de répondre au mieux aux besoins multiples et différenciés du public, la société « Assurances CARTE » a choisi d'être une compagnie d'assurance multi-branches.

Les branches gérées par la société « Assurances CARTE » sont les suivantes :

- Assurance automobile,
- Assurance transport,
- Assurance contre l'incendie et les éléments naturels,
- Assurance construction,
- Assurance de responsabilité civile générale,
- Assurance contre la grêle et la mortalité du bétail,
- Assurances des autres dommages aux biens,
- Assurance crédit et assurance caution,
- Assurance assistance,
- Assurance contre les pertes pécuniaires diverses,
- Assurance de groupe,
- Assurance sur la vie et la capitalisation,
- Assurances contre les accidents corporels,
- La réassurance.

4- Les clients

La société « Assurances CARTE » répond aux besoins de deux catégories de clientèle : les Entreprises et les Particuliers.

Les Entreprises

La société « Assurances CARTE » s'engage à instaurer une véritable relation personnalisée avec chacun de ses clients. La société « Assurances CARTE » est présente dans tous les secteurs de l'économie et dans la plupart des grands risques et des grandes affaires :

Pétrole / Energie
 Aviation
 Construction
 Hôtellerie
 Industries textile, Pneumatique, Pharmaceutique, Chimique...
 Finances
 Transports

Les Particuliers

La société « Assurances CARTE » entend aussi affirmer sa présence dans les risques de particuliers. La société « Assurances CARTE » offre des garanties d'assurances de personnes, adaptées et personnalisées pour chacun, qui permettent de faire face aux conséquences des accidents qui peuvent survenir. Ces contrats complètent les régimes légaux de prévoyance sociale : maladie, décès, assurance vie et retraite. La société « Assurances CARTE » propose également la multirisque habitation, l'assurance automobile ou encore la responsabilité civile et l'assistance aux voyages.

5 - Le réseau

Avec un groupe de professionnels, la société « Assurances CARTE » étend son réseau de Bizerte à Zarzis avec plus de 70 agents et courtiers.

6 - Effectif employé par catégorie et les frais de personnel s'y rapportant :

| | Effectif | Salaire |
|----------------------|----------|---------------|
| - Contractuels | 25 | 482 770,483 |
| - Agents d'exécution | 30 | 602 317,643 |
| - Agents de maîtrise | 12 | 307 991,387 |
| - Cadres | 80 | 3 064 712,275 |

II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les états financiers sont établis conformément et sur la base des recommandations et des principes formulés dans la norme comptable générale, les normes spécifiques du secteur des assurances et de réassurances, du manuel comptable de la compagnie et des usages et pratiques généralement admis dans le secteur.

A – PROVISIONS TECHNIQUES :

A1 : Provisions spécifiques à l'assurance vie :

Les provisions mathématiques : calcul informatisé contrat par contrat conformément aux notes techniques.

Provisions mathématiques de rente : calcul informatisé dossier par dossier.

Provision pour frais de gestion : ne s'applique pas, sans objet.

Provision pour participation aux bénéfiques et ristournes : Le calcul est effectué par contrat, ou groupe de contrats tels que prévus dans les polices ou les notes techniques.

Provision pour sinistres à payer : calcul informatisé contrat par contrat. Le montant de cette provision figure sur le récapitulatif établi par le département informatique à la date d'arrêt. *Les tardifs font l'objet d'une estimation qui est incorporée dans le montant total de la provision.*

Provision d'égalisation : ne s'applique pas, sans objet.

A.2. Les provisions spécifiques à l'assurance non vie :

Les P.N.A. : Primes non acquises. Le calcul est informatisé, opéré quittance par quittance en fonction de la date d'échéance. Il est effectué en reportant les primes commerciales, donc en brut des chargements d'acquisition.

La provision pour risques en cours : PRC, le calcul est effectué par branche d'assurance.

La provision pour sinistres à payer : Le calcul est informatisé, dossier par dossier avec inventaire permanent et le département informatique adresse à la date d'arrêt un état récapitulatif des provisions brutes pour sinistres à payer présentées par

branche d'assurance et par année de survenance. *Les tardifs sont évalués par branche en fonction de l'expérience.* Des chargements de gestion sont déterminés en fonction des frais de gestion de sinistre et majorent d'autant la provision.

Les prévisions de recours à encaisser : Evaluation dossier par dossier. Le bordereau des recours à encaisser est édité par l'informatique à partir de la base sinistres.

Provision d'égalisation et/ou d'équilibrage : ne s'applique pas, sans objet.

Provision pour participation aux bénéficiaires et ristournes : Le calcul de la provision est effectué par contrat ou catégorie de contrats. A l'inventaire, il convient de constater la provision de clôture et l'utilisation de la provision d'ouverture.

La provision mathématique des rentes : Le calcul est informatisé. Le département informatique adresse à la direction Auto/ RC un bordereau des réserves mathématiques de rentes. Une centralisation est alors effectuée dans un état qui est ensuite adressé à la comptabilité générale.

A.3. Provision pour risque d'exigibilité des engagements techniques :

Il est procédé à la date d'arrêt à l'évaluation des placements selon leur valeur de marché. La valeur de marché est déterminée séparément pour chaque catégorie de placements de même nature. La moins-value **globale** constatée par rapport à la valeur comptable nette des placements fait l'objet d'une provision pour risque d'exigibilité des engagements techniques.

B - Les régularisations :

B.1. Régularisations liées aux primes émises :

Les PANE : (Primes Acquisées et Non Emises) évaluation par branche par les différentes unités techniques, sur la base des contrats et avenant parvenus et des émissions intervenus entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes.

Les Primes à Annuler : estimation statistique sur la base de l'ancienneté de l'arriéré (notamment contentieux).

Parts des réassureurs dans les PANE : Le calcul est effectué branche par branche en fonction du taux de cession de la branche.

Parts des réassureurs dans les primes à annuler : Le taux de cession moyen calculé par branche est affecté aux primes à annuler de la branche.

Commissions sur les primes cédées sur PANE : Un taux moyen de commission de réassurance est déterminé pour chaque branche à partir du rapport : commissions reçues/ primes cédées. L'application du taux moyen aux PANE permet d'estimer la commission sur PANE cédées.

Frais d'acquisition reportés : Détermination d'un coefficient de frais d'acquisition selon le rapport frais d'acquisition / primes émises. Ce coefficient est ensuite appliqué au montant des PNA.

Provision pour ristournes : évaluation au niveau des PANE des ristournes probables.

Commissions à payer : Application des taux de commission donnés par la table de commissionnement aux arriérés de primes.

B.2. Régularisations liées aux placements :

Intérêts et loyers acquis et non échus : Le calcul est effectué à la comptabilité générale selon la règle du prorata temporis par référence aux contrats de locations (loyers) et aux échéanciers de remboursement (intérêts)

Affectation des produits de placements : La société a procédé courant l'exercice 2008 à une affectation de certains placements à la branche vie. Par conséquent les produits s'y rattachant ont été affectés directement à cette branche. Le reste des produits de placements a été affecté au prorata des provisions techniques non vie et des capitaux propres.

Loyers théoriques des immeubles d'exploitation : Le loyer fictif ou théorique est estimé sur la base de la charge que l'entreprise paierait pour un local analogue, si elle n'était pas propriétaire ou bien du produit qu'elle encaisserait si le local était loué à un tiers.

B.3. Autres régularisations :

Charges et produits constatés d'avance : Le calcul est effectué à la comptabilité générale selon la règle du prorata temporis.

Charges à payer et produits à recevoir : Le calcul est effectué au service comptable selon la règle du prorata temporis.

C. Amortissements et autres provisions :

C.1. Amortissements : Calcul automatique après mise à jour du fichier des amortissements tenu sur informatique.

C.2. Provisions pour risques et charges : estimation à la date d'inventaire par la comptabilité générale.

C.3. Provisions pour dépréciation : Ces provisions font l'objet d'estimation à la date d'inventaire par la comptabilité générale (Provision pour dépréciation des placements, Provisions pour dépréciation des comptes de tiers, Provisions pour dépréciation des autres actifs corporels et incorporels).

III - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

De très bonnes performances :

* Croissance de l'activité avec un chiffre d'affaires de 78,15 MD en hausse de 15,57%.

* L'objectif fixé début 2008 a été réalisé à 98 %.

Le bénéfice net s'est élevé à 9,260 MD contre 7,309 MD en 2007 soit une hausse de près de 26,7 %.

Le 26 Septembre 2008, STANDARD & POORS (Europe) a relevé la note de contrepartie et de stabilité financière de la CARTE de BB + à BBB – avec perspective stable.

IV - NOTES SUR LE BILAN :**AC1 – Actifs incorporels**

Les actifs incorporels totalisent au 31/12/2008 la somme de 284 677,441 Dinars contre 265 709,441 Dinars au 31/12/2007 soit une variation de 18 968,000 Dinars.

Les amortissements totalisent au 31/12/2008 la somme de 209 375,051 Dinars contre une valeur de 177 194,125 Dinars au 31/12/2007 soit une variation de 32 180,926 Dinars.

Le tableau des amortissements des actifs incorporels est présenté ci après :

| Désignations | Valeur brute | Amort.Ant. | Amort.2008 | Total Amort. | Valeur nette |
|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Fonds de commerce | 33 210,000 | - | - | - | 33 210,000 |
| Logiciels | 251 467,441 | 177 194,125 | 32 180,926 | 209 375,051 | 42 092,390 |
| Total | 284 677,441 | 177 194,125 | 32 180,926 | 209 375,051 | 75 302,390 |

AC2 – Actifs corporels d'exploitation

Les actifs corporels totalisent au 31/12/2008 la somme de 2 759 497,077 Dinars contre la somme de 2 658 011,086 Dinars au 31/12/2007 soit une variation de 101 485,991 Dinars.

Les amortissements totalisent au 31/12/2008 la somme de 2 185 265,905 Dinars contre une valeur de 2 047 375,481 Dinars au 31/12/2007 soit une variation de 137 890,424 Dinars.

Le tableau des amortissements des actifs corporels d'exploitation est présenté ci après :

| Désignations | Valeur brute | Amort.Ant. | Amort.2008 | Total Amort. | Valeur nette |
|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Matériel de transport | 523 614,661 | 297 787,618 | 44 716,585 | 342 504,203 | 181 110,458 |
| Mobilier de bureau | 238 367,235 | 195 841,879 | 11 461,148 | 207 303,027 | 31 064,208 |
| Matériel bureautique | 207 524,997 | 181 483,547 | 4 898,501 | 186 382,048 | 21 142,949 |
| Matériel informatique | 1 179 479,734 | 974 955,332 | 42 959,720 | 1 017 915,052 | 161 564,682 |
| AAI | 597 495,854 | 394 433,322 | 30 045,327 | 424 478,649 | 173 017,205 |
| GSM | 13 014,596 | 2 873,783 | 3 809,143 | 6 682,926 | 6 331,670 |
| Total | 2 759 497,077 | 2 047 375,481 | 137 890,424 | 2 185 265,905 | 574 231,172 |

AC3 – Placements

Les placements bruts totalisent la somme de 125 023 353,021 Dinars en 2008 contre 108 776 644,789 Dinars en 2007 :

| Libellés | Placement Brut 2008 | Amort/Prov. 2008 | Placement Net 2008 | Placement Net 2007 | Variation Nette |
|----------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| Terrains et constructions | 15 489 592,465 | 1 504 461,012 | 13 985 131,453 | 12 029 577,652 | 1 955 553,801 |
| Titres à revenus variables | 44 407 560,556 | 2 225 549,224 | 42 182 011,332 | 36 105 516,777 | 6 076 494,556 |
| Titres à revenus fixes | 61 776 200,000 | - | 61 776 200,000 | 53 577 600,000 | 8 198 600,000 |
| Autres Prêts | 3 350 000,000 | - | 3 350 000,000 | 4 850 000,000 | - 1 500 000,000 |
| Total | 125 023 353,021 | 3 730 010,236 | 121 293 342,785 | 106 562 694,429 | 14 730 648,357 |

AC4 – Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte

La valeur brute de ces placements est passée de 19 925,354 Dinars en 2007 à 10 737,298 en 2008.

Il est à noter que le tableau de variation des postes AC1, AC2, AC3 et AC4 est présenté au niveau de l'annexe 8.

AC5 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

Le part des réassureurs dans les provisions techniques a varié en 2008 de 2 427 089,493 Dinars par rapport à 2007 :

| Libellés | Provisions 2008 | Provisions 2007 | Variation |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Provisions pour PNA | 8 285 238,204 | 6 784 984,656 | 1 500 253,548 |
| Provisions d'assurance vie | 8 572,570 | 8 374,282 | 198,288 |
| Provisions pour sinistres vie | - | 9 859,429 | - 9859,429 |
| Provisions pour sinistres non vie | 15 987 329,713 | 19 905 011,613 | - 3 917 681,900 |
| Total | 24 281 140,487 | 26 708 229,980 | 2 427 089,493 |

AC6 – Créances**AC611 – Primes acquises et non émises**

Les primes acquises et non émises totalisent en 2008 la somme de 4 255 838,205 Dinars contre 4 243 709,565 Dinars en 2007 et se répartissent comme suit :

| Branches | 2008 | 2007 | Variation |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Automobile | 6 839,925 | 28 970,753 | - 22 130,828 |
| Responsabilité civile générale | 372 042,436 | 363 333,632 | 8 708,804 |
| Incendie | 131 776,590 | 49 423,250 | 82 353,340 |
| Individuel | 8 012,213 | 13 454,114 | - 5 441,901 |
| Vie | 1 174 269,414 | 756 126,014 | 418 143,400 |
| Risques spéciaux | 172 744,750 | 1 050 256,764 | - 877 512,014 |
| Aviation | 263 518,000 | 229 742,000 | 33 776,000 |
| Transport | 52 220,000 | 92 373,455 | - 40 153,455 |
| Maladie | 1 104 670,544 | 1 157 889,000 | - 53 218,456 |
| Incapacité/Invalidité | 114 116,000 | 22 813,000 | 91 303,000 |
| Assistance | 67 312,333 | 17 218,583 | 50 093,750 |
| Construction | 788 316,000 | 462 109,000 | 326 207,000 |
| Total | 4 255 838,205 | 4 243 709,565 | 12 128,640 |

AC612 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

Ce poste totalise en 2008 la somme nette de 7 805 471,316 Dinars contre 3 033 880,453 Dinars en 2007 et ce détaille comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Primes à recevoir | 15 088 517,768 | 11 590 280,477 | 3 498 237,291 |
| Acomptes sur primes à recevoir | -8 162 191,069 | - 10 154 235,578 | 1 992 044,509 |
| Comptes courants agents | 1 575 197,285 | 1 504 151,024 | 71 046,261 |
| Provisions pour créances douteuses | - 3 417 467,331 | - 2 497 298,425 | - 920 168,906 |
| Effets à recevoir | 472 174,941 | 567 292,659 | - 95 117,718 |
| Chèques impayés | 10 931,044 | 10 625,269 | 305,775 |
| Provisions pour chèques et effets impayés | -120 779,062 | - 129 650,594 | 8 871,532 |
| IDA | 1 835 927,471 | 1 618 042,666 | 217 884,805 |
| Sommes consignées pour sinistres | 414 719,812 | 439 425,967 | - 24 706,155 |
| Comptes courants des compagnies d'assurances | 54 765,244 | 54 765,244 | - |
| Autres | 53 675,213 | 30 481,744 | 23 193,469 |
| Total | 7 805 471,316 | 3 033 880,453 | 4 771 590,863 |

AC62 – Créances nées d'opérations de réassurances

Ce poste totalise le montant de 44 457 963,877 Dinars en 2008 contre 41 306 738,965 Dinars en 2007.

AC63 – Autres créances

Les autres créances totalisent la somme de 1 824 712,989 Dinars en 2008 contre 1 654 655,653 Dinars en 2007.

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Personnel | 30 336,992 | 59 378,297 | - 29 041,305 |
| Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques | 1 646 009,724 | 1 390 363,251 | 255 646,473 |
| Débiteurs divers | 148 366,273 | 204 914,105 | - 56 547,832 |
| Total | 1 824 712,989 | 1 654 655,653 | 170 057,336 |

Le poste AC6 Créances est ventilé comme suit :

| Ancienneté | Créances |
|------------------------------------|----------------|
| -Moins d'un an | 11 540 538,363 |
| -Plus d'un an et moins de cinq ans | 46 803 448,024 |
| -Plus de cinq ans | - |

AC7 – Autres éléments d'actifAC71 – Avoir en banques, CCP, chèques et caisses

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Banques | 8 595 159,947 | 5 506 900,565 | 3 088 259,382 |
| CCP | 100 519,237 | 78 855,264 | 21 663,973 |
| Caisses | 16 874,962 | 17 402,047 | - 527,085 |
| Total | 8 712 554,146 | 5 603 157,876 | 3 109 396,270 |

Les comptes en devises sont détaillés comme suit :

| Devises | Solde en devise | Solde en dinars | Cours | Différence de change en dinars | Différence de change en devise |
|---------|-----------------|-----------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| EURO | 581 668,43 | 1 070 793,413 | 1,8409 | 5 985,453 | 3 251,37 |
| USD | 8257 53,37 | 1 081 654,339 | 1,3099 | 487 050,377 | 371 822,56 |
| GBP | 31 435,68 | 60 507,397 | 1,9248 | - 16 388,168 | 31 435,68 |
| JPY | 2 138,00 | 3 101,169 | 1,4505 | 783,171 | 539,93 |

AC72 – Charges reportées

Les charges reportées totalisent la somme nette de 2 419 518,809 Dinars en 2008 contre 1 946 688,800 Dinars en 2007 :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Frais d'acquisitions reportés | 2 352 950,083 | 1 787 935,670 | 565 014,413 |
| Charges à répartir | 2 088 738,959 | 2 088 738,959 | - |
| Amortissements des charges à répartir | - 2 022 170,233 | - 1 929 985,829 | - 92 184,404 |
| Total | 2 419 518,809 | 1 946 688,800 | 472 830,009 |

AC73 – Comptes de régularisation Actif

Les comptes de régularisation actifs totalisent la somme de 3 274 541,163 Dinars en 2008 contre 2 740 087,993 Dinars en 2007 :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Intérêts courus et non échus | 3 119 645,928 | 2 540 315,222 | 579 330,706 |
| Autres produits à recevoir | 129 976,782 | 186 046,521 | - 56 069,739 |
| Charges payées d'avance et autres | 24 918,453 | 13 726,250 | 11 192,203 |
| Total | 3 274 541,163 | 2 740 087,993 | 534 453,170 |

CP - Capitaux propres

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

(En Dinars)

| | 01/01/2008 avant affectation | Affectations et imputations | Distribution dividende | Résultat 2008 | Variation FR | Situation au 31/12/2008 |
|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|----------------------------|
| Capital social | 10 000 000 | - | - | - | - | 10 000 000 |
| Fonds social | 42 510 | 400 000 | - | - | - 125 827 | 316 683 |
| Primes liées au capital social | 1 960 000 | - | - | - | - | 1 960 000 |
| Réserves de réévaluation | 4 262 417 | - | - | - | - | 4 262 417 |
| Réserves légales | 1 000 000 | - | - | - | - | 1 000 000 |
| Réserves facultatives | 15 728 804 | 5 000 000 | - | - | - | 20 728 804 |
| Report à nouveau | 101 318 | 309 322 | - | - | - | 410 641 |
| Résultat de l'exercice | 7 309 323 | - 5 709 322 | - 1 600 000 | 9 260 028 | - | 9 260 028 |
| Total | 40 404 373 | - | -1 600 000 | 9 260 028 | - 125 827 | 47 938 573 |

Le capital social de la société « Assurances CARTE » est composé de 900 000 actions ordinaires dont la valeur nominale est égale à 10 Dinars et de 100 000 certificats d'investissements sans droit de vote dont la valeur nominale est égale à 10 Dinars.

| Actionnaires | Nombre d'actions | Part dans le capital social |
|-------------------|---------------------|--------------------------------|
| Mr Hassine DOGHRI | 544 852 | 54,485 % |
| S.E.P.C.M | 263 235 | 26,324 % |

| Actionnaires | Nombre d'actions | Part dans le capital social |
|-------------------------------|------------------|-----------------------------|
| UTP | 90 504 | 9,050 % |
| Mr Abdesselem BEN AYED | 10 | 0,001 % |
| Mr Nejib DOGHRI | 10 | 0,001 % |
| Autres actionnaires | 1 389 | 0,139 % |
| Certificats d'investissements | 100 000 | 10,000 % |
| Total | 1 000 000 | 100,000 % |

PA2 – Provisions pour risques et charges

Ce poste est totalement annulé en 2008 alors qu'il a été de 690 984,138 Dinars en 2007 soit une variation de 690 984,138 Dinars.

PA3 – Provisions techniques brutes

Les provisions techniques brutes totalisent en 2008 la somme de 105 372 926,401 Dinars contre 97 169 595,095 Dinars en 2007 soit une variation de 8 203 331,306 Dinars détaillées comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|---|------------------------|-----------------------|----------------------|
| Provisions pour primes non acquises (*) | 18 480 397,200 | 16 135 994,405 | 2 344 402,795 |
| Provisions d'assurance vie | 21 197 108,000 | 17 020 686,919 | 4 176 421,081 |
| Provisions pour sinistres (Vie) | 1 289 240,432 | 737 708,619 | 551 531,813 |
| Provisions pour sinistres (Non Vie) (*) | 65 234 645,029 | 62 201 570,346 | 3 033 074,683 |
| Prévisions pour recours à encaisser (Non Vie) | - 4 311 730,092 | - 3 295 137,205 | - 1 016 592,887 |
| Provisions mathématiques rentes (*) | 2 662 943,810 | 2 977 248,435 | - 314 304,625 |
| Provisions pour risques en cours (*) | 504 480,144 | 1 136 586,662 | - 632 106,518 |
| Provisions pour annulations primes (*) | 315 841,878 | 254 936,914 | 60 904,964 |
| Total | 105 372 926,401 | 97 169 595,095 | 8 203 331,306 |

(*) Le détail par catégorie de ces provisions est présenté au niveau de l'annexe 13.

PA4 – Provisions techniques des contrats en unités de compte

Les provisions techniques des contrats en unités de compte sont passées de 12 201,750 Dinars en 2007 à 7 923,314 Dinars en 2008.

PA5 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs

Les dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs ont varié de 4 914 692,051 Dinars pour passer à 26 566 463,490 Dinars en 2008 contre 21 651 771,439 Dinars en 2007.

PA61 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Les dettes nées d'opérations d'assurances directes totalisent en 2008 la somme de 5 950 370,146 Dinars contre 6 030 178,130 Dinars en 2007 soit une variation négative de 79 807,984 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Commissions à payer | 1 738 973,094 | 1 879 593,468 | - 140 620,374 |
| Primes cédées sur PANE | 1 073 784,135 | 1 682 609,089 | - 608 824,954 |
| Comptes courants agents | 902 233,937 | 1 428 369,210 | - 526 135,273 |
| Ristournes à payer | 1 319 870,581 | 500 152,239 | 819 718,342 |
| Bonifications à payer | 186 865,249 | 56 957,243 | 129 908,006 |
| Coassurances cédées | 307 066,454 | 190 251,113 | 116 815,341 |
| Rentes à payer | 234 311,708 | 201 092,777 | 33 218,931 |
| Provisions de primes | 148 532,013 | 74 171,269 | 74 360,744 |

| | | | |
|--------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| IDA | 35 285,839 | 16 981,722 | 18 304,117 |
| Autres | 3 447,136 | - | 3 447,136 |
| Total | 5 950 370,146 | 6 030 178,130 | - 79 807,984 |

PA62 – Dettes nées d'opérations de réassurances

Les dettes nées d'opérations de réassurances sont de 29 644 502,160 Dinars en 2008 contre 25 784 447,723 Dinars en 2007.

PA63 – Autres dettes

Les autres dettes totalisent en 2008 la somme de 3 095 743,139 Dinars contre 2 723 780,193 Dinars en 2007 soit une variation de 371 962,946 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Dépôts et cautionnements reçus | 63 970,073 | 52 517,496 | 11 452,577 |
| Personnel | 92 523,769 | 118 429,375 | - 25 905,606 |
| Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques | 2 460 789,934 | 2 041 993,007 | 418 796,927 |
| Créditeurs divers | 478 459,363 | 510 840,315 | - 32 380,952 |
| Total | 3 095 743,139 | 2 723 780,193 | 371 962,946 |

Le poste PA6 Autres dettes est ventilé comme suit :

| Ancienneté | Créances |
|------------------------------------|----------------|
| -Moins d'un an | 38 170 396,745 |
| -Plus d'un an et moins de cinq ans | 520 218,700 |
| -Plus de cinq ans | - |

PA71 – Comptes de régularisation passif

Les comptes de régularisation passifs sont passés de 43 865,317 Dinars en 2007 à 406 038,705 Dinars en 2008.

V - NOTES SUR LES COMPTES DE RESULTAT**PRNV1 Primes acquises :**

Les primes acquises non vie totalisent en 2008 la somme nette de réassurances de 34 323 013,043 Dinars contre 29 346 918,877 Dinars en 2007 soit une variation nette de 4 976 094,166 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | Opérations brutes 2008 | Cessions 2008 | Opérations nettes 2008 | Opérations nettes 2007 | Variations nettes |
|----------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Primes émises et acceptées | 67 651 606,144 | - 32 484 265,236 | 35 167 340,908 | 29 679 361,827 | 5 487 979,081 |
| Variation de la PPNA | - 2 344 402,795 | 1 500 074,930 | - 844 327,865 | - 332 442,950 | - 511 884,915 |
| Total | 65 307 203,349 | - 30 984 190,306 | 34 323 013,043 | 29 346 918,877 | 4 976 094,166 |

PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat:

Les produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat sont passés de 4 698 352,633 Dinars en 2007 à 5 874 069,742 Dinars en 2008 soit une variation de 1 175 717,109 Dinars.

CHNV1 Charges de sinistres :

Les charges de sinistres non vie totalisent la somme nette de 27 514 299,447 Dinars en 2008 contre 23 274 998,203 Dinars en 2007 soit une variation nette de 4 239 301,244 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | Opérations brutes 2008 | Cessions 2008 | Opérations nettes 2008 | Opérations nettes 2007 | Variations nettes |
|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Sinistres payés | 26 715 709,094 | -5 135 573,342 | 21 580 135,752 | 17 085 623,786 | 4 494 511,966 |
| Var. Prov. RAR | 2 016 481,795 | 3 917 681,900 | 5 934 163,695 | 6 189 374,417 | -255 210,722 |
| Total | 28 732 190,889 | -1 217 891,442 | 27 514 299,447 | 23 274 998,203 | 4 239 301,244 |

CHNV2 Variation des autres provisions techniques :

Le poste variation des autres provisions techniques est passé de 424 973,767 Dinars en 2007 à 946 411,143 Dinars en 2008 soit une variation de -521 437,376 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Var. Provisions mathématiques rentes | - 314 304,625 | -318 545,943 | 4 241,318 |
| Var. Provisions pour risques en cours | - 632 106,518 | -106 427,824 | -525 678,694 |
| Total variation | -946 411,143 | -424 973,767 | -521 437,376 |

CHNV3 Participation aux bénéfiques et ristournes :

Les participations aux bénéfiques et ristournes sont passées de 381 973,553 Dinars en 2007 à 526 328,752 Dinars en 2008 soit une variation de 144 355,199 Dinars.

CHNV4 Frais d'exploitation:

Les frais d'exploitation non vie totalisent la somme nette de 4 939 907,420 Dinars en 2008 contre 4 499 147,554 Dinars en 2007 soit une variation de 440 759,866 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Frais d'acquisition | 4 885 013,539 | 4 131 081,823 | 753 931,716 |
| Variation des frais d'acquisition reportés | -565 014,413 | -79 512,233 | -485 502,180 |
| Frais d'administration | 4 591 571 ,566 | 3 647 963,376 | 943 608,190 |
| Commissions reçues des réassureurs | -3 971 663,272 | -3 200 385,412 | -771 277,860 |
| Total | 4 939 907,420 | 4 499 147,554 | 440 759,866 |

CHNV5 Autres charges techniques:

Les autres charges techniques sont passées de 892 784,564 Dinars en 2007 à 1 030 108,149 Dinars en 2008 soit une variation de 137 323,585 Dinars.

PRV1 Primes :

Les primes émises et acceptées de la branche vie sont passées de 8 765 860,836 Dinars nettes de réassurances en 2007 à 10 164 156,241 Dinars nettes de réassurances en 2008 soit une variation nette de 1 398 295,405 Dinars.

PRV2 Produits de placements :

Les produits de placements vie sont passés de 1 167 344,371 Dinars en 2007 à 1 293 628,647 Dinars en 2008 soit une variation de 126 284,276 Dinars.

CHV1 Charges de sinistres :

Les charges de sinistres de la branche vie totalisent la somme nette de 2 483 605,892 Dinars en 2008 contre 1 961 916,849 Dinars en 2007 soit une variation nette de 521 689,043 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | Opérations brutes 2008 | Cessions 2008 | Opérations nettes 2008 | Opérations nettes 2007 | Variations nettes |
|-----------------|------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Sinistres payés | - 2 149 686,091 | 227 471,442 | - 1 922 214,649 | - 1 801 483,473 | - 120 731,176 |
| Var. Prov. RAR | - 551 531,814 | - 9 859,429 | - 561 391,243 | - 160 433,376 | - 400 957,867 |
| Total | - 2 701 217,905 | 217 612,013 | - 2 483 605,892 | - 1 961 916,849 | - 521 689,043 |

CHV2 Variation des autres provisions techniques :

Le poste Variation de la provision d'assurance vie est passé de 3 679 192,131 Dinars en 2007 à 4 172 142,645 Dinars en 2008 soit une variation de 492 950,514 Dinars.

CHV4 Frais d'exploitation:

Les frais d'exploitation vie totalisent la somme de 1 367 281,649 Dinars en 2008 contre 746 119,749 Dinars en 2007 soit une variation de 621 161,900 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| Frais d'acquisition | 1 004 188,087 | 432 539,082 | 571 649,005 |
| Frais d'administration | 363 093,562 | 313 580,667 | 49 512,895 |
| Total | 1 367 281,649 | 746 119,749 | 621 161,900 |

CHV5 Autres charges techniques:

Les autres charges techniques sont passées de 37 960,918 Dinars en 2007 à 43 799,874 Dinars en 2008 soit une variation de 5 838,956 Dinars.

CHV9 Charges de placements:

Les charges de placements sont passées de 43 689,236 Dinars en 2007 à 44 456,005 Dinars en 2008 soit une variation de 766,769 Dinars.

CHV10 Moins-values non réalisées sur placements:

Les moins values non réalisées sur placements sont passées de -32 317,971 Dinars en 2007 à - 4 909,620 Dinars en 2008 soit une variation 27 408,351 Dinars.

RTNV Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie :

Le résultat technique non vie est passé de 5 421 341,403 Dinars en 2007 à 7 132 850,160 Dinars en 2008 soit une variation de 1 711 508,757 Dinars.

RTV Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie :

Le résultat technique vie est passé de 3 496 644,295 Dinars en 2007 à 3 351 408,443 Dinars en 2008 soit une variation de - 145 235,852 Dinars.

PRNT11 Revenus des placements :

Les revenus des placements de l'état de résultat sont passés de 6 659 614,862 Dinars en 2007 à 8 529 417,835 Dinars en 2008 soit une variation de 1 869 802,973 Dinars.

PRNT13 Reprise des corrections de valeurs sur placements :

Les reprises des corrections de valeurs sur placements sont de 854 212,274 Dinars en 2008 contre 670 819,174 Dinars en 2007 soit une variation de 183 393,100 Dinars.

PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements :

Les profits provenant de la réalisation des placements sont de 185 074,890 Dinars en 2008 contre 280 472,702 Dinars en 2007 soit une variation négative de 95 397,812 Dinars.

CHNT1 Charges des placements :

Les charges des placements sont de 2 808 801,874 Dinars en 2008 contre 1 390 430,580 Dinars en 2007 soit une variation de 1 418 371,294 Dinars détaillée comme suit :

| Libellés | 2008 | 2007 | Variation |
|---|----------------------|----------------------|---------------------|
| Charges de gestion des placements | 558 638,281 | 468 739,598 | 89 898,683 |
| Correction de valeur sur placement | 2 225 549,224 | 854 212,274 | 1 371 336,950 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | 24 614,369 | 67 478,708 | -42 864,339 |
| Total | 2 808 801,874 | 1 390 430,580 | 1418 371,294 |

PRNT2 Autres produits non techniques :

Les autres produits non techniques sont passés de 10 741,286 Dinars en 2007 à 3 848 126,664 Dinars en 2008 soit une variation de 3 837 385,378 Dinars.

CHNT3 Autres charges non techniques :

Les autres charges non techniques sont passées de 2 058 195,336 Dinars en 2007 à 4 328 939,007 Dinars en 2008 soit une variation de 2 270 743,671 Dinars.

VI - NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

F 1 : Encaissements des primes reçues des assurés :

Il s'agit des encaissements suivants :

- Encaissements des primes à recevoir : 45 043 263,696 Dinars
- Encaissements des acomptes de primes : 20 003 003,651 Dinars
- Encaissements des traites des assurés : 2 632 709,321 Dinars

F 2 : Sommes versées pour paiement des sinistres :

Il s'agit des :

- Décaissements pour sinistres : 19 635 334,176 Dinars
- Encaissements des recours pour sinistres : 450 318,445 Dinars

F 3 : Commissions versées aux intermédiaires :

Les commissions versées aux intermédiaires s'élèvent à 4 174 757,542 Dinars.

F 4 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel :

- Les sommes versées au personnel s'élèvent à 2 641 622,400 Dinars.
- Les sommes versées aux fournisseurs sont de 2 803 023,424 Dinars.

F 5 : Variations des espèces reçues des cessionnaires :

Il s'agit des comptes courants des réassureurs.

F 6 : Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers :

- Emprunt obligataire : 2 340 000,000 Dinars
- Actions non cotées : 22 487,500 Dinars

- Billets de trésorerie : 300 000,000 Dinars
- Placement devise : 4 635 100,000 Dinars
- Placement ATTIJARI : 3 800 000,000 Dinars
- Fonds communs de placements : 5 863 891,668 Dinars
- Prêts : 2 200 000,000 Dinars

F 7 : Encaissements liés à la cession de placements financiers:

- BTA : 1 093 900,000 Dinars
- Billets de trésorerie : 450 000,000 Dinars
- Placement SICAV : 78 459,471 Dinars
- Prêts : 4 000 000,000 Dinars

F 8 : Taxes sur les assurances versées au Trésor :

Il s'agit de la taxe unique d'assurance sur les primes émises.

F 9 : Produits financiers reçus :

- Intérêts : 2 582 660,773 Dinars
- Dividendes : 4 674 375,574 Dinars
- Produits des immeubles : 89 849,478 Dinars

F 10 : Impôts sur les bénéfices payés :

Il s'agit des retenues à la source.

F 11 : Autres mouvements :

- CNSS et CAVIS : 1 169 691,216 Dinars
- Autres impôts et taxes : 1 618 085,862 Dinars
- Retenues à la source : 1 019 090,054 Dinars
- Fonds social : 242 455,154 Dinars
- Autres : - 97 098,559 Dinars

F 12 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles :

- Matériel de transport : 80 342,500 Dinars
- Mobilier de bureau : 7 865,899 Dinars
- Matériel de bureau : 515,500 Dinars
- Matériel informatique : 57 487,912 Dinars
- GSM : 3 367,197 Dinars

- Logiciels : 13 132,600 Dinars
- AAI : 3 945,013 Dinars

F 14 : Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation :

Il s'agit de frais relatifs à la préparation du terrain pour la construction d'immeuble destiné à l'exploitation.

F 19 : Dividendes et autres distributions :

Il s'agit de la distribution de dividendes.

VII Notes complémentaires

1-Produits et charges de placements : Annexe N°11

2-Résultats techniques par catégorie d'assurance : Annexe N°12 et 13

3-Ventilation des charges du personnel :

- Les salaires : 3 675 899,886 Dinars
- Les charges sociales : 567 614,418 Dinars
- Autres charges sociales : 214 277,484 Dinars

4-Les charges de commissions :

- Commissions agents généraux : 4 955 956,550 Dinars
- Commissions courtiers : 933 245,076 Dinars

5-Ventilation des primes par zones géographiques :

- Nord : 60 602 051,311 Dinars
- Centre : 3 899 564,527 Dinars
- Sud : 11 257 155,747 Dinars

6-Provisions techniques d'assurance vie :

- Charges des provisions d'assurance vie à la clôture : 21 197 108,000 Dinars
- Charges des provisions d'assurance vie à l'ouverture: 17 020 686,919 Dinars

Mouvements Avant affecté les éléments de l'actif

| Désignations | Valeur brute | | | | Amortissements et provisions | | | | | | VNC | |
|--|------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| | à l'ouverture | acquisitions | cessions | à la clôture | à l'ouverture | | Amortissements | | Provisions | | | à la clôture |
| | | | | | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | | |
| Actifs incorporels | | | | | | | | | | | | |
| Concessions, brevets, licences, marques | 232 499,441 | 139 068,000 | | 251 667,441 | 177 944,125 | | 32 304,926 | | | | 209 752,651 | 42 092,390 |
| Fonds commercial | 33 210,000 | | | 33 210,000 | | | | | | | | 33 210,000 |
| Total actifs incorporels | 265 709,441 | 139 068,000 | 0,000 | 284 877,441 | 177 944,125 | 0,000 | 32 304,926 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 209 752,651 | 75 302,390 |
| Actifs corporels d'exploitation | | | | | | | | | | | | |
| Installations techniques et machines | 2 422 565,530 | 9 953,692 | | 2 521 239,222 | 1 861 333,602 | | 126 462,276 | | | | 1 977 962,878 | 530 166,604 |
| Autres installations, outillage et mobilier | 235 415,316 | 2 952,899 | | 238 368,215 | 195 842,379 | | 11 461,148 | | | | 207 303,527 | 31 064,238 |
| Total actifs corporels d'exploitation | 2 657 980,846 | 10 446,591 | 0,000 | 2 794 977,437 | 2 047 175,981 | 0,000 | 137 923,424 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 2 185 266,405 | 571 231,172 |
| Placements | | | | | | | | | | | | |
| Terrains et constructions d'exploitation | 2 806 241,533 | 2 006 650,227 | | 4 822 891,760 | 804 597,516 | | 36 510,290 | | | | 841 087,694 | 3 988 873,484 |
| Terrains et constructions d'exploitation et leurs exploitation | 10 573 074,385 | 9 516,230 | | 10 667 090,615 | 555 206,710 | | 103 321,846 | | | | 663 428,516 | 10 003 279,699 |
| Autres placements financiers | 36 939 729,661 | 8 447 831,395 | | 45 407 561,056 | | | | | | | | 43 182 011,332 |
| Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les IFR | 5 517 700,000 | 7 198 000,000 | | 12 715 700,000 | | | | | | | | 12 715 700,000 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 4 839 000,000 | | | 4 839 000,000 | | | | | | | | 4 839 000,000 |
| Autres prêts | | | | | | | | | | | | |
| Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | | | | | | | | | | | |
| Placements des comptes au crédit de compte | 10 935,34 | | | 10 935,34 | | | | | | | 4 999,621 | 7 935,719 |
| Total placements | 106 796 570,145 | 17 446 708,232 | 1 399 883,664 | 125 643 091,919 | 1 397 738,086 | 0,000 | 144 772,926 | 0,000 | 0,000 | 4 999,621 | 1 304 461,012 | 121 301 560,699 |
| Total Général | 111 720 206,670 | 17 897 612,232 | 1 399 883,664 | 128 079 548,837 | 1 397 738,086 | 0,000 | 314 794,276 | 0,000 | 4 999,621 | 3 899 101,968 | 2 228 363,208 | 121 979 799,661 |

ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

| Désignation | Valeur Brute | Valeur Nette | Juste Valeur | Plus ou moins value latente |
|---|------------------------|------------------------|-----------------|--------------------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 17 001 856,465 | 15 497 395,458 | | |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPVCM | 41 970 464,710 | 39 744 915,480 | | |
| Parts d'OPVCM détenant uniquement des titres à revenu fixe | | | | |
| Autres parts d'OPVCM | 924 831,847 | 924 831,847 | | |
| Obligations et autres titres à revenus fixe | 61 776 200,000 | 61 776 200,000 | | |
| Prêts hypothécaires | | | | |
| Autres prêts et effets assimilés | 3 350 000,000 | 3 350 000,000 | | |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes | | | | |
| Autres dépôts | | | | |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes | 10 737,298 | 7 923,314 | | |
| Total placements | 125 034 090,320 | 121 301 266,099 | 0,000 | 0,000 |
| Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques | 120 284 390,320 | 112 427 823,929 | | |
| Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques | 17 488 505,806 | 17 488 505,806 | | |
| TOTAL | 137 772 896,126 | 129 916 329,735 | 0,000 | 0,000 |

ETAT DES REGLEMENTS ET DES PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER

| Année d'inventaire | Exercice de survenance | | | | |
|------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------|-------|
| | 2 004 | 2 005 | 2 006 | 2 007 | 2 008 |
| <i>Inventaire 2006</i> | | | | | |
| Règlements cumulés | 14 750 622 | 12 960 275 | 8 281 589 | | |
| Provisions pour sinistres | 4 890 253 | 6 314 467 | 13 444 955 | | |
| Total charges des sinistres | 19 640 875 | 19 274 742 | 21 726 544 | | |
| Primes acquises | 41 353 346 | 42 610 675 | 55 768 069 | | |
| % sinistres / primes acquises | 47,50% | 45,23% | 38,96% | | |
| | | | | | |

| Année d'inventaire | Exercice de survenance | | | | |
|------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------|
| | 2 004 | 2 005 | 2 006 | 2 007 | 2 008 |
| <i>Inventaire 2007</i> | | | | | |
| Règlements cumulés | 16 097 103 | 15 382 284 | 12 548 304 | 9 365 877 | |
| Provisions pour sinistres | 3 543 772 | 3 892 458 | 9 178 239 | 18 453 488 | |
| Total charges des sinistres | 19 640 875 | 19 274 742 | 21 726 544 | 27 819 364 | |
| Primes acquises | 41 353 346 | 42 610 675 | 55 768 069 | 65 870 740 | |
| % sinistres / primes acquises | 47,50% | 45,23% | 38,96% | 42,23% | |
| | | | | | |

| Année d'inventaire | Exercice de survenance | | | | |
|------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2 004 | 2 005 | 2 006 | 2 007 | 2 008 |
| <i>Inventaire 2008</i> | | | | | |
| Règlements cumulés | 17 019 699 | 16 918 504 | 16 268 032 | 18 119 062 | 8 232 489 |
| Provisions pour sinistres | 2 621 176 | 2 356 238 | 5 458 512 | 9 700 303 | 18 079 412 |
| Total charges des sinistres | 19 640 875 | 19 274 742 | 21 726 544 | 27 819 364 | 26 311 902 |
| Primes acquises | 41 353 346 | 42 610 675 | 55 768 069 | 65 870 740 | 75 758 772 |
| % sinistres / primes acquises | 47,50% | 45,23% | 38,96% | 42,23% | 34,73% |
| | | | | | |

VENTILATION DES CHARGES ET DES PRODUITS DES PLACEMENTS

| | Revenus et frais financiers concernant les placement dans des entreprises liées et avec un lien de participations | Autres revenus frais financiers | Total |
|--------------------------------------|---|--|---------------|
| Revenu des placements immobiliers | | 198 637,730 | 198 637,730 |
| Revenu des participations | | 5 162 582,113 | 5 162 582,113 |
| Revenu des autres placements | | 4 461 826,639 | 4 461 826,639 |
| Autres revenus financiers | | | 0,000 |
| Total produits des placements | 0,000 | 9 823 046,482 | 9 823 046,482 |
| | | | |
| Intérêts | | 265 695,645 | 265 695,645 |
| Frais externes | | 292 942,636 | 292 942,636 |
| Autres frais | | 44 456,005 | 44 456,005 |
| Total charges des placements | 0,000 | 603 094,286 | 603 094,286 |

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE VIE

| LIBELLES | Temporaires décès | Revalorisables | Epargnes | TOTAL |
|---|-----------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|
| Primes | 6 237 017,992 | 2 399,101 | 4 212 151,143 | 10 451 568,236 |
| Charges de prestations | -1 045 950,750 | | -1 103 735,341 | -2 149 686,091 |
| Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques | -1 193 729,393 | 72 420,000 | -3 602 365,066 | -4 723 674,459 |
| Solde de souscription | 3 997 337,849 | 74 819,101 | -493 949,264 | 3 578 207,686 |
| Frais d'acquisition | -826 528,904 | -635,075 | -177 024,108 | -1 004 188,087 |
| Autres charges de gestion nettes | -265 427,125 | -505,699 | -140 960,612 | -406 893,436 |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | -1 091 956,029 | -1 140,774 | -317 984,720 | -1 411 081,523 |
| Produits nets de placements | 299 597,925 | 11 786,835 | 942 697,502 | 1 254 082,262 |
| Solde financier | 299 597,925 | 11 786,835 | 942 697,502 | 1 254 082,262 |
| Primes cédées et/ou retrocédées | -287 411,995 | | | -287 411,995 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations | 227 471,442 | | | 227 471,442 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions | -9 859,429 | | | -9 859,429 |
| Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires | | | | 0,000 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | -69 799,982 | 0,000 | 0,000 | -69 799,982 |
| Résultat technique | 3 135 179,763 | 85 465,162 | 130 763,518 | 3 351 408,443 |
| <u>Informations complémentaires</u> | | | | |
| Montant des rachats | | | | |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | | | | |
| Provisions techniques brutes à la clôture | 5 647 836,451 | 208 035,000 | 16 638 400,297 | 22 494 271,748 |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture | 4 454 107,058 | 280 455,000 | 13 036 035,230 | 17 770 597,288 |
| A déduire | | | | |
| Provisions devenues exigibles | | | | |

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES DANS L'EXERCICE

| Libellé de la rubrique | Situation au 01 - janvier 2008 avant affectation du résultat 2007 | Affectation du Résultat 2007 | Résultat 2008 | Réserves de Capitalisation | Augmentation Réduction de capital | Reclassements internes aux capitaux propres | Autres Variations | Situation au 31 - décembre 2007 avant affectation du résultat 2008 |
|---|--|------------------------------------|----------------------|----------------------------------|---|---|----------------------|---|
| Capital social et fonds d'établissement | 10 000 000,000 | | | | | | | 10 000 000,000 |
| Fonds d'établissement constitué | | | | | | | | |
| Fonds social complémentaire | 42 510,237 | 400 000,000 | | | | -125 827,545 | | 316 682,692 |
| Primes liées au capital social | 1 960 000,000 | | | | | | | 1 960 000,000 |
| Réserves de réévaluation | 4 262 417,473 | | | | | | | 4 262 417,473 |
| Réserves légale | 1 000 000,000 | | | | | | | 1 000 000,000 |
| Réserves facultative | 15 728 803,862 | 5 000 000,000 | | | | | | 20 728 803,862 |
| Réserve de capitalisation | | | | | | | | |
| Report à nouveau | 101 318,478 | 309 322,550 | | | | | | 410 641,028 |
| Provisions à caractère durable | | | | | | | | |
| Résultat de l'exercice | 7 309 322,550 | -5 709 322,550 | 9 260 028,243 | | | | | 9 260 028,243 |
| Réserves de consolidation groupe | | | | | | | | |
| Réserves hors groupe | | | | | | | | |
| Résultat hors groupe | | | | | | | | |
| Situation nette | 40 404 372,600 | 0,000 | 9 260 028,243 | 0,000 | 0,000 | -125 827,545 | 0,000 | 47 938 573,298 |

| | | |
|-------------------------------------|--|----------------------|
| Dividendes versés | | 1 600 000,000 |
| Acomptes sur dividendes Prélevés | | |
| Autres prélèvements | | |
| Distribution | | 1 600 000,000 |
| Affectation du Résultat 2007 | | 7 309 322,550 |

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif au contrôle des états financiers de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso – Européenne « CARTE », arrêtés au 31 Décembre 2008.

Les états financiers ci-joints font apparaître au 31 Décembre 2008, un total bilan net de 218 982 541 Dinars et un résultat bénéficiaire de l'exercice 2008 de 9 260 028 Dinars.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso – Européenne « CARTE » au 31 Décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation

sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso – Européenne « CARTE » au 31 Décembre 2008 ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1^{er} Janvier 2008 au 31 Décembre 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.

Nous avons aussi, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « ASSURANCES CARTE » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Tunis, le 17 Avril 2009

**AEC audit, Etude & Conseil
Fathi KCHOUK**

**CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer des conventions soumises aux dispositions des dits articles :

1/ Convention de placement conclue entre la société « ASSURANCES CARTE » et la société « SIDHET » régie par les dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales. Il s'agit de prêt accordé par la société « ASSURANCES CARTE » pour un montant de 350 000 DT pour une période d'une année renouvelable à partir du 25 Décembre 2008 et portant des intérêts aux taux (TMM+1) %,

2/ Convention de placement conclue entre la société « ASSURANCES CARTE » et la société « SIDHET » régie par les dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales. Il s'agit de prêt accordé par la société « ASSURANCES CARTE » pour un montant de 2 000 000 DT pour une période d'une année renouvelable à partir du 01 Avril 2008 et portant des intérêts aux taux (TMM+1,5) %,

3/ Convention de placement conclue entre la société « ASSURANCES CARTE » et la société « UTIQUE GAZ » régie par les dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales. Il s'agit de prêt accordé par la société « ASSURANCES CARTE » pour un montant de 200 000 DT pour une période d'une année renouvelable à partir du 4 Avril 2008 et portant des intérêts aux taux (TMM+1,5) %,

4/ Prêt accordé par la société « ASSURANCES CARTE » à la société filiale « COFITE SICAF » pour 500 000 DT en date du 31 Août 2008 pour une période d'une année renouvelable et portant des intérêts aux taux (TMM+1,5) %,

5/ Prêt accordé par la société « ASSURANCES CARTE » à la société filiale « COFITE SICAF » pour 300 000 DT en date du 19 Mai 2008 pour une période d'une année renouvelable et portant des intérêts aux taux (TMM+1,5) %,

6/ Convention de placement régie par l'article 23 de la Loi n°95-87 du 30 Octobre 1995 conclue entre la société « ASSURANCES CARTE » qui met à la disposition de la société « COTIF SICAR » sous forme de « Ressources spéciales » à gérer pour le compte de tiers pendant cinq ans.

Le montant global placé auprès de la société « COTIF SICAR » au 31 Décembre 2008 s'élève à 5 220 000 DT.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre des articles précités.

Tunis, le 17 Avril 2009

**AEC audit, Etude & Conseil
Fathi KCHOUK**

**CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA**