

RAPPORT ANNUEL 2007



SOMMAIRE

| | |
|--|----|
| LE CONSEIL D'ADMINISTRATION | 3 |
| LE MOT DU PRESIDENT FONDATEUR | 5 |
| L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE | 6 |
| LE SECTEUR DES ASSURANCES AU NIVEAU INTERNATIONAL AU NIVEAU NATIONAL | 7 |
| L'ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE CHIFFRES CLES STRUCTURE DU PORTEFEUILLE SINISTRES ET PROVISIONS TECHNIQUES COUTS DE LA REASSURANCE | 8 |
| L'ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE AUTOMOBILE - INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX TRANSPORT/MARITIME - VIE - GROUPE MALADIE-INVALIDITE ACCIDENTS DU TRAVAIL ET MALADIES PROFESSIONNELLES | 10 |
| LA GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE RESSOURCES HUMAINES - FORMATION - DISTRIBUTION SYSTEME D'INFORMATION - COMMUNICATION - DEMARCHE QUALITE PERSPECTIVES | 13 |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 16 |
| LES ANNEXES BILAN ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA REASSURANCE VIE ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA REASSURANCE NON VIE ETAT DE RESULTAT ETAT DE FLUX DE TRESORERIE | 18 |

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT FONDATEUR

M. ABDELAZIZ ESSASSI

ADMINISTRATEURS

LE ASSICURAZIONI D'ITALIA ASSITALIA - Groupe GENERALI

Représentée par :

M. LUDOVIC BAYARD

M. PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par :

M. NABIL ESSASSI

M. ABDELMONEM TRABELSI

M. MOHAMED MONCEF MAAOUI

Professeur RIDHA M'RAD

DIRECTEUR GENERAL

M. ABDELAZIZ DERBEL

COMMISSAIRES AUX COMPTES

M. RAOUF MENJOUR

Membre Indépendant de Baker Tilly International

M. MAKRAM GUIRAS

Membre de l'Ordre des Experts-Comptables

LE MOT DU PRESIDENT FONDATEUR

Au cours de l'exercice 2007, ASSURANCES MAGHREBIA a réussi à poursuivre sa croissance pour l'ensemble de ses activités, tout en veillant à respecter sa stratégie de développement maîtrisé et rentable.

Les résultats satisfaisants atteints durant cet exercice sont le fruit de l'engagement inspiré de tous les collaborateurs des ASSURANCES MAGHREBIA afin de réaliser les objectifs fixés.

Je dois aussi rappeler le dynamisme de nos Agents d'Assurances, Courtiers, Chargés de Bureaux et Producteurs en Assurance Vie. Je tiens à leur témoigner ma gratitude pour leur dévouement afin de permettre à la Compagnie de conquérir de nouvelles parts de marché.

J'adresse également mes remerciements à nos actionnaires, en particulier à notre principal partenaire, le Groupe GENERALI pour son support, les rassurant que nous mettrons tout en œuvre, pour continuer de mériter leur soutien et leur confiance.

De même, mes remerciements vont à nos Clients pour leur fidélité et leur confiance. Qu'ils puissent être également assurés, que nous serons davantage à leur écoute, afin de répondre à leurs besoins pour aboutir à leur satisfaction.

Les performances réalisées en 2007, nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance. C'est pourquoi, nous avons bon espoir de progresser davantage sur la voie que nous nous sommes tracés, avec la ferme détermination d'améliorer en permanence notre compétitivité et notre rentabilité.

Grâce à l'engagement de tout le personnel et le réseau des ASSURANCES MAGHREBIA, nous pourrons relever les nouveaux défis de l'avenir et consolider notre positionnement dans le marché en vue de contribuer à la promotion du secteur des assurances en Tunisie.

Abdelaziz ESSASSI

L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

En 2007, la conjoncture mondiale a été marquée par la décélération de la croissance économique dans la plupart des pays industrialisés, en raison des effets de la crise des crédits immobiliers à risques américains « subprimes » dont les effets se sont propagés à plusieurs pays.

La conjoncture économique mondiale a été marquée également par une nouvelle flambée des prix de pétrole dont les cours ont dépassé le seuil des 98 dollars le baril et une hausse sans précédent des prix des produits alimentaires de base.

CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

En dépit d'un environnement international défavorable, marqué, notamment par des indicateurs de ralentissement de la croissance économique, une forte hausse des cours du pétrole et de plusieurs autres produits de base et par des fluctuations sensibles des taux de change des principales devises, l'économie nationale a poursuivi au terme de l'année 2007, son évolution positive dans la plupart des secteurs et domaines d'activité.

Selon la Banque Centrale de Tunisie, le taux de croissance économique pour l'année 2007 est estimé à 6,3% contre 5,5% en 2006. Cette évolution est attribuable à la consolidation du rythme de l'activité dans les industries manufacturières et les services.

Les recettes touristiques en devises enregistrent une hausse de 7,8%.

Au plan des échanges commerciaux avec l'extérieur, les exportations progressent à un rythme plus élevé que celui des importations, soit 24,2% au niveau des exportations et 19,9% au niveau des importations.

Dans le domaine de l'emploi, l'année 2007 a été marquée par la création de 80.000 postes d'emploi dans les secteurs non agricoles contre 77.000 en 2006.

Le taux d'inflation moyen s'est maintenu à un niveau ne dépassant pas les 3,1% contre 4,5% en 2006 .

En ce qui concerne l'évolution du dinar sur le marché des changes, celle-ci dégage une dépréciation de 3,8% vis à vis de l'euro et une hausse de 5% par rapport au dollar américain.

LE SECTEUR DES ASSURANCES

AU NIVEAU INTERNATIONAL

Après une relative accalmie en 2006, les catastrophes naturelles enregistrent en 2007 des dégâts estimés à 61 milliards de dollars. Directement liées au réchauffement climatique, ces catastrophes naturelles ont causé la mort de 20 000 personnes en 2007.

A l'échelle européenne, l'actualité 2007 a été marquée par l'adoption par la Commission européenne du projet de directive cadre connu sous le nom de Solvabilité II.

AU NIVEAU NATIONAL

Le secteur des assurances en Tunisie a été marqué essentiellement par l'entrée en vigueur du nouveau régime d'assurance maladie en juillet 2007.

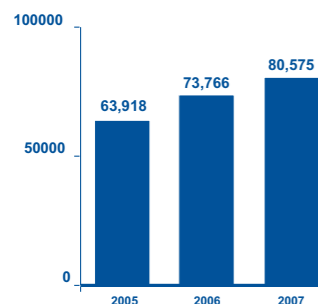
L'essentiel de l'actualité en assurance a été dominé par le projet de privatisation de la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurance(STAR) et le lancement de l'opération de cession de 35% de son capital à un investisseur stratégique.

Au niveau légal et réglementaire, on note la promulgation d'un certain nombre de textes dont notamment :

- L'arrêté du Ministre des Affaires Sociales, de la Solidarité et des Tunisiens à l'Etranger du 24 mai 2007, portant approbation de l'avenant n°7 à la convention collective sectorielle d'assurance.
 - Le décret du 11 juin 2007, portant détermination des étapes d'application de la loi n° 2004 -71 du 2 août 2004, portant institution d'un régime d'assurance maladie aux différentes catégories d'assurés sociaux mentionnés dans les différents régimes légaux de sécurité sociale.
- L'actualité 2007 a été également marquée par la mise en application d'un certain nombre de décisions dont celles relatives à :
- La réduction de 30% du tarif d'assurance des motocycles ne dépassant pas 50 cm³, à compter du 6 août 2007.
 - La modification de l'article 39 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, relatif au relèvement du plafond déductible des primes d'assurance vie.
 - La généralisation de l'exonération de la taxe unique d'assurance à l'ensemble des entreprises d'assurances intervenant en matière de couverture agricole.
 - L'application d'une réduction de 40% pour la couverture des risques de chute de grêle et d'incendie agricole et de 30% pour le risque de mortalité de bétail.
 - L'application des réductions atteignant jusqu'à 20% au profit des agriculteurs optant pour les contrats collectifs d'assurance ou souscrivant des contrats individuels renouvelables annuellement.

L'ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

Evolution du Chiffre d'Affaires des trois dernières années (en MD)



Dans un environnement de marché très compétitif, ASSURANCES MAGHRÉBIA a pu réaliser ses objectifs en 2007, en combinant développement de ses activités et croissance de ses résultats.

CHIFFRES CLES

Ils s'établissent comme suit :

| DESIGNATION | 2006 | 2007 | VARIATION |
|----------------------------------|---------------|----------------|-----------|
| Chiffre d'Affaires (CA) | 73.766.222 DT | 80.575.153 DT | 9,20% |
| Indemnisations | 25.752.891 DT | 26.779.909 DT | 4% |
| Encaissements de primes | 76.842.951 DT | 84.970.767 DT | 10,60% |
| Taux de recouvrement | 92% | 92,40% | 0,40% |
| Commissions servies | 6.100.506 DT | 6.497.123 DT | 6,50% |
| Frais Généraux (FG) | 7.924.059 DT | 8.688.339 DT | 9,60% |
| Rapport FG/CA | 10,70% | 10,80% | 0,90% |
| Ratio coût général de chargement | 18,80% | 18,90% | 0,50% |
| Valeurs Mobilières | 83.307.646 DT | 110.644.319 DT | 32,80% |
| Bénéfice Net | 3.093.504 DT | 4.038.844 DT | 30,50% |

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

La structure du portefeuille par branche n'a pas connu de grands bouleversements entre 2006 et 2007 et se présente comme suit :

La branche Automobile se maintient avec 26,3%, perdant toutefois 1,31 point contre 27,6% un an plus tôt.

Les branches IRDS voient leur contribution fortement augmenter de 33,6% à 37,1%, soit +3,5 points.

Le Transport / Maritime est en retrait, sa part est ramenée de 6% en 2006 à 5,1% en 2007.

Les Assurances Vie continuent de renforcer leurs parts dans la structure du portefeuille, pour représenter 20,8% du chiffre d'affaires global contre 18,8% en 2006 et gagnent ainsi 2 points.

Le Groupe Maladie s'est nettement replié d'une année à l'autre. Sa part est ramenée à 14,9% en 2005, puis à 14,1% en 2006, pour terminer à 10,7% cette année, soit une perte de 3,4 points.

SINISTRES ET PROVISIONS TECHNIQUES

Les sinistres réglés au 31 décembre 2007 s'élèvent à 26.779.909 dinars contre 25.752.891 dinars, en augmentation de 4%.

Le taux global des sinistres réglés au cours de l'année représente 33,2% du chiffre d'affaires contre 34,9% l'an passé.

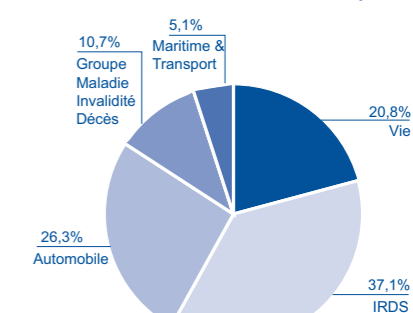
Les provisions techniques totalisent 135.739.337 dinars contre 116.610.864 dinars au 31 décembre 2006, en augmentation de 19.128.473 dinars, soit +16,4% par rapport à l'année précédente. Elles représentent 168,5% des primes émises de l'exercice.

COUTS DE LA REASSURANCE

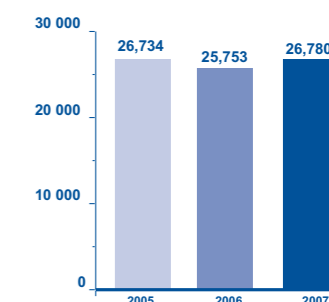
Le montant total des primes cédées passe de 25.336.073 dinars à 26.119.105 dinars en 2007, soit une augmentation de 3,1%. Le ratio primes cédées sur primes émises de l'exercice est de 32,4%.

Le montant des sinistres réglés à la charge des réassureurs est de 3.175.850 dinars et la participation de ces derniers dans les provisions techniques est de 29.828.634 dinars.

Structure du portefeuille par branche (vie & non vie)



Evolution des sinistres réglés des trois dernières années (en MD)



L'ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE

Les résultats enregistrés par la Compagnie en 2007 sont en nette progression par rapport à 2006. Toutes les entités opérationnelles y ont activement contribué. Le développement de l'activité de la Compagnie se répartit de manière homogène entre les différents segments.

AUTOMOBILE

Dans un contexte d'accroissement constant du parc automobile, le chiffre d'affaires de la branche Automobile n'augmente que de 4,1% contre une hausse de 27% un an auparavant, passant de 20.350.608 dinars à 21.181.896 dinars.

Les sinistres réglés au titre de cette branche, tous dommages confondus s'élèvent à 12.253.397 dinars contre 11.744.573 dinars, en augmentation de 4,3% par rapport à 2006. Ils représentent 45,8% du total des règlements contre 45,6% en 2006.

Les règlements au titre des sinistres matériels s'élèvent à 5.511.633 dinars contre 5.056.227 dinars, soit une augmentation de 9%.

Les règlements au titre des sinistres corporels enregistrent une très légère augmentation de 0,8%. Ils passent de 6.688.346 dinars en 2006 à 6.741.685 dinars cette année.

Les réserves pour sinistres à payer de la branche s'élèvent à 42.396.211 dinars contre 37.231.376 dinars au 31 décembre 2006, en évolution de 13,9%.

INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS)

Les activités IRDS toutes branches confondues qui génèrent 37,1% du chiffre d'affaires connaissent un rebond significatif en 2007. Elles progressent de 21% contre 2,7% en 2006, pour s'établir à 29.921.208 dinars contre 24.738.485 dinars.

L'évolution de la branche Incendie s'est affermie passant d'une année à l'autre de 6,1% à 11,9%, pour se situer à 14.113.233 dinars contre 12.615.215 dinars en 2006.

Les contrats Multirisque enregistrent une moindre progression, en se limitant à 6,6% par rapport à l'année précédente. Leurs émissions atteignent 1.455.334 dinars en 2007 contre 1.365.488 dinars en 2006.

Les assurances Individuelles Accidents progressent de 6,8%, pour atteindre 1.376.654 dinars contre 1.288.965 dinars en 2006.

L'assurance Vol se consolide considérablement d'une année à l'autre, en passant de 372.909 dinars à 586.451 dinars, soit une évolution de 57,3% sur un an.

Après avoir enregistré un recul de 6,6% en 2006, les émissions en Risques Spéciaux s'inscrivent à nouveau en hausse, passant de 7.320.601 dinars à 10.206.934 dinars en 2007, soit une progression significative de 39,4%.

En Responsabilité Civile, le chiffre d'affaires s'accroît de 15,8%, confirmant un retour de la croissance, après une stagnation enregistrée en 2006 (+0,7%) et un recul de 2,1% en 2005. Les émissions de cette branche passent de 3.140.796 dinars en 2006 à 3.637.935 dinars en 2007.

Les indemnités effectuées au titre des branches IRDS augmentent de 57%, pour passer de 2.148.513 dinars en 2006 à 3.353.793 dinars cette année.

Les provisions pour sinistres à payer IRDS augmentent de 11,4% en passant de 16.331.040 Dinars au 31 décembre 2006 à 18.198.504 Dinars au 31 décembre 2007.

TRANSPORT/MARITIME

La branche Transport / Maritime accuse une baisse de 8,6%, pour être ramenée de 4.446.669 dinars en 2006 à 4.066.542 dinars cette année. Les sinistres réglés au titre de cette branche s'élèvent à 567.313 dinars contre 429.750 dinars en 2006, en augmentation de 32%.

En réduction de 7,5%, les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 3.017.638 dinars contre 3.261.114 Dinars au 31 décembre 2006.

VIE

L'activité des assurances Vie - Capitalisation qui représente 20,8% du chiffre d'affaires global de la Compagnie croît de 21,2% à 16.773.856 dinars contre 13.838.191 dinars en 2006.

Les règlements en prestations et capitaux échus s'établissent à 1.763.885 dinars contre 1.700.425 dinars en 2006, en augmentation de 3,7%.

Les provisions mathématiques Vie progressent de 22,4%, passant de 36.518.554 dinars à 44.682.949 dinars.

Les autres provisions techniques Vie totalisent 4.115.055 dinars, contre 2.318.604 dinars, soit une augmentation de 77,5%.



L'ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE

GROUPE MALADIE-INVALIDITE

Dans un contexte marqué par la réforme de l'assurance maladie, l'Assurance Groupe Maladie affiche pour la première fois une baisse de 16,9%. Ses émissions s'élèvent à 8.631.651 dinars contre 10.392.268 dinars en 2006.

Les remboursements des frais de soins de santé accordés au titre de cette catégorie d'assurance atteignent 8.695.625 dinars contre 9.557.175 dinars, en baisse de 9% par rapport à l'an passé.

ACCIDENTS DU TRAVAIL ET MALADIES PROFESSIONNELLES

Les indemnités effectuées au titre de la liquidation des rentes s'élèvent à 145.898 dinars contre 172.455 dinars un an auparavant.

Les provisions mathématiques des rentes sont ramenées de 1.219.827 dinars au 31 décembre 2006 à 1.123.918 dinars au 31 décembre 2007, en baisse de 7,9%.



LA GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE

RESSOURCES HUMAINES

A la fin de l'année 2007, les effectifs de la Compagnie se sont légèrement réduits par rapport à 2006, soit 196 salariés contre 198. La politique de la Compagnie, se traduit par la volonté de maîtriser ses effectifs, tout en poursuivant son développement.

Les diplômés (Bac+4/+5) constituent désormais 26% des effectifs contre 25,3% en 2006 et 23,1% en 2005.

La productivité est en nette augmentation. De 321.195 dinars en 2005 elle passe à 372.557 dinars en 2006 et à 411.098 dinars en 2007.

FORMATION

Pour conduire sa stratégie de développement, la Compagnie a toujours misé sur la formation et l'amélioration des compétences de ses collaborateurs.

L'année 2007, a été marquée par l'augmentation du volume de formation. Le nombre d'actions est passé de 44 en 2006 à 59 cette année, soit 7596 heures consacrées à la formation contre 2868 heures un an auparavant.

DISTRIBUTION

Partant de l'objectif de renforcer la proximité et d'améliorer la satisfaction des clients, la Compagnie a mis en place un réseau de distribution riche par sa diversité. Notre réseau se compose de : 48 Agences, 14 Bureaux Directs et 13 Cabinets de Courtage, répartis sur l'ensemble du territoire national.

Les produits d'assurance Vie continuent d'être commercialisés essentiellement par les Producteurs en Assurance sur la Vie, les Commerciaux Salariés et les Banques.

SYSTEME D'INFORMATION

Pour répondre aux exigences de l'accroissement du chiffre d'affaires, la Compagnie a été amenée à développer en 2007, de nouveaux outils informatiques afin d'améliorer la gestion des branches.

Toujours dans l'optique de rapprocher davantage ses points de ventes des services centraux, la Compagnie a parachevé en 2007 la mise en place de l'utilisation du VPN (réseau privé virtuel) auprès de la quasi totalité de ses intermédiaires.



LA GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE

L'année 2007 a vu également la réalisation de plusieurs autres actions dont les plus importantes sont :

- Mise en conformité de l'application Groupe Maladie avec les exigences de la nouvelle réforme de l'assurance maladie.
- Mise à niveau du parc informatique.
- Mise en place d'une nouvelle plate forme de messagerie qui sera opérationnelle au début de 2008.

COMMUNICATION

Par le biais d'actions communicationnelles efficaces, toutes orientées vers le Client, la Compagnie entend toujours préserver son statut d'assureur incontournable dans le marché.

Durant l'année 2007, la Compagnie a été amenée à poursuivre et à renforcer davantage sa politique communicationnelle, visant à consolider sa notoriété ainsi que son image, à favoriser ses relations avec la clientèle et à promouvoir ses produits d'assurance.

A travers son nouveau site web, la Compagnie a mis tous les moyens nécessaires afin que le Client puisse accéder à tout moment, à une information interactive et personnalisée. L'objectif, étant de faire de ce site, disponible en trois langues, l'un des piliers sur lequel reposera les actions communicationnelles des prochaines années.

DEMARCHE QUALITE

Préconisée depuis le renouvellement de la certification en 2004, la démarche visant à mettre en oeuvre et à suivre des objectifs d'amélioration continue du système de management de la qualité de la Compagnie a été poursuivie en 2007.

Dans ce cadre, les collaborateurs ont été mobilisés tout au long de cette année, afin d'évaluer à travers des audits périodiques, l'efficacité et l'efficience des processus mis en oeuvre pour l'amélioration de la satisfaction client.

La poursuite de la démarche qualité devra permettre à notre Compagnie de se différencier par rapport à la concurrence, de renforcer son positionnement sur le marché et de se hisser parmi les leaders de l'assurance en Tunisie.

PERSPECTIVES

Dans un environnement sans cesse plus concurrentiel ASSURANCES MAGHREBIA va continuer à privilégier la sélection, la qualité et la prévention des risques afin de confirmer les résultats enregistrés en 2007.

Forte de ses résultats et animée d'une dynamique de croissance, la Compagnie est en position pour continuer à développer ses activités de façon énergique et équilibrée, en diversifiant ses risques et en s'inscrivant dans une perspective de croissance et de rentabilité durables.

Les objectifs de développement fixés pour l'année 2008 sont ambitieux, en dépit de l'ampleur des défis à relever. Ils s'articulent autour des axes fondamentaux suivants :

- Défense et reconquête des parts de marché ;
- Maintien d'un niveau de croissance et de rentabilité parmi les meilleurs du marché ;
- Préservation de l'équilibre technique des branches ;
- Conception et lancement d'une nouvelle gamme de produits ;
- Poursuite de la réduction des coûts et amélioration de la productivité ;
- Poursuite de l'amélioration du système de management de la qualité.



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission légale de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier suivant PV de vos Assemblées Générales Ordinaires du 25 mai 2005 et du 24 avril 2006, nous avons vérifié les états financiers des ASSURANCES MAGHREBIA au 31 décembre 2007.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de nos travaux d'audit.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons eu à notre disposition les états financiers présentés conformément aux prescriptions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, ainsi que les normes 26 à 31 prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles, ainsi que l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001 tel que modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005 portant le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Notre audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Sur la base des travaux effectués, nous sommes en mesure de certifier que les comptes annuels de la société ASSURANCES MAGHREBIA sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière de la société à la fin de cet exercice.

Le total net du bilan soumis à votre approbation s'établit à 190.090.963,875 DT et dégage un résultat bénéficiaire de 4.038.843,772 DT.

II - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAOUF MENJOUR
Membre Indépendant de Baker Tilly International
MAKRAM GUIRAS
Membre de l'Ordre des Experts-Comptables

BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

(EXPRIMÉ EN DINARS)

| ACTIF | 31/12/07 | | 31/12/06 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| | VB + AMORT | NET | NET |
| Actifs incorporels | | | |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels | 482 969,033 | 121 489,282 | 407 982,795 |
| Moins Amortissements et Provisions | (361 479,751) | | (289 183,935) |
| | 482 969,033 | 121 489,282 | 118 798,860 |
| Actifs corporels | | | |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport | 3 879 053,963 | 863 959,830 | 3 694 628,975 |
| Moins Amortissements et Provisions | (3 015 094,133) | | (2 794 504,418) |
| | 3 879 053,963 | 863 959,830 | 900 124,557 |
| Placements | | | |
| Terrains et constructions | | | |
| Terrains et constructions d'exploitation | 6 394 873,819 | 5 232 157,790 | 5 343 934,982 |
| Moins Amortissements et Provisions | (1 162 716,029) | | (1 013 016,970) |
| Terrains et constructions hors exploitation | 12 916 550,327 | 9 145 933,570 | 13 537 980,016 |
| Moins Amortissements et Provisions | (3 770 616,757) | | (3 638 571,314) |
| Placements dans les entreprises liées et participations | | | |
| Parts dans des entreprises liées | 5 825 118,280 | 5 825 118,280 | 5 825 108,280 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 14 598 815,166 | 13 320 457,391 | 12 951 446,159 |
| Moins Amortissements et Provisions | (1 278 357,775) | | (901 317,876) |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 88 965 443,888 | 88 965 443,888 | 64 583 766,144 |
| Avances sur Police vie | 420 318,009 | 420 318,009 | 222 763,423 |
| Dépôts et cautionnements | 1 740,000 | 1 740,000 | 1 740,000 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 287 146,950 | 287 146,950 | 246 756,695 |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes | | | |
| | 1 281 983,450 | 1 281 983,450 | 258 710,433 |
| | 130 691 989,889 | 124 480 299,328 | 97 419 299,972 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | 11 589 186,457 | 11 589 186,457 | 9 666 919,130 |
| Provisions mathématiques (vie) | 306 202,838 | 306 202,838 | 269 364,361 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | 17 834 394,540 | 17 834 394,540 | 19 880 812,781 |
| Provisions pour sinistres (vie) | 98 850,000 | 98 850,000 | 31 144,392 |
| | 29 828 633,835 | 29 828 633,835 | 29 848 240,664 |
| Créances | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | |
| Primes acquises et non émises | 2 688 522,610 | 2 688 522,610 | 2 226 772,552 |
| IDA et Anticipations | 1 709 521,956 | 1 709 521,956 | 1 679 725,676 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directes | | | |
| Primes à recevoir | 7 629 627,769 | 6 579 017,444 | 11 043 452,530 |
| Primes à annuler vie | (147 514,699) | | (2 920 638,768) |
| Primes à annuler non vie | (903 095,626) | | (823 165,461) |
| Autres Créances diverses | 2 919 612,994 | 1 133 847,986 | 2 623 936,889 |
| Moins Amortissements et Provisions | (1 785 765,008) | | (1 697 682,098) |
| Comptes courants co-assureurs | 804 217,608 | 804 217,608 | 1 367 342,414 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | | | |
| Comptes courants des cédantes | 707 767,121 | 707 767,121 | 661 236,040 |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance | 413 043,092 | 413 043,092 | 413 043,092 |
| Autres créances | | | |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 912 509,884 | 912 509,884 | 33 685,060 |
| Débiteurs divers | 505 854,693 | 505 854,693 | 409 805,704 |
| | 18 290 677,727 | 15 454 302,394 | 15 017 513,630 |
| Autres éléments d'actif | | | |
| Valeurs à l'encaissement | 4 400 046,840 | 4 400 046,840 | 5 511 597,883 |
| Avoir en banque, CCP et caisse | 8 213 806,055 | 8 213 806,055 | 13 437 569,224 |
| Frais d'acquisition reportés | 2 287 489,631 | 2 287 489,631 | 1 949 674,299 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | 4 185 982,318 | 4 185 982,318 | 3 348 302,615 |
| Autres comptes de régularisation | 254 954,362 | 254 954,362 | 214 034,712 |
| | 19 342 279,206 | 19 342 279,206 | 24 461 178,733 |
| Total de l'actif | 202 515 603,653 | 190 090 963,875 | 167 765 156,416 |

(EXPRIMÉ EN DINARS)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|------------------------|------------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital social | 10 000 000,000 | 10 000 000,000 |
| Réserve Légale | 1 000 000,000 | 975 098,073 |
| Réserves Facultatives | 200 000,000 | 200 000,000 |
| Autres capitaux propres | 10 629 151,278 | 10 332 901,278 |
| Résultats reportés | 2 323 154,860 | 550 802,800 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 24 152 306,138 | 22 058 802,151 |
| Résultat de l'exercice | 4 038 843,772 | 3 093 503,987 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 28 191 149,910 | 25 152 306,138 |
| Passif | | |
| Provisions techniques brutes | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | 21 893 069,850 | 19 227 692,692 |
| Provisions mathématiques (vie) | 44 682 949,000 | 36 518 554,432 |
| Provision pour frais de gestion (vie) | 521 198,000 | 289 982,937 |
| Provisions pour sinistres (vie) | 2 075 558,000 | 1 563 663,358 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | 63 612 353,894 | 56 823 530,115 |
| Prévisions de recours à encaisser (non vie) | (3 206 781,352) | (3 117 188,572) |
| Provisions mathématiques des rentes (non vie) | 1 392 231,965 | 1 531 050,780 |
| Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (non vie) | 43 676,805 | 58 338,504 |
| Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (vie) | 155 846,000 | 135 710,492 |
| Provisions pour risques en cours (non vie) | 0,000 | 133 093,237 |
| Provisions pour égalisation (vie) | 80 000,000 | 70 000,000 |
| Provisions pour contrats en unités de compte | 1 282 453,000 | 259 247,006 |
| | 132 532 555,162 | 113 493 674,981 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 10 933 264,181 | 13 618 912,471 |
| Autres dettes | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 588 347,855 | 472 599,082 |
| Comptes courants de co-assureurs | 430 456,914 | 395 966,706 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 14 188 408,294 | 10 607 520,014 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 314 485,044 | 334 679,770 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 24 669,015 | 761 195,443 |
| Créditeurs divers | 2 583 197,770 | 2 749 115,042 |
| | 18 129 564,892 | 15 321 076,057 |
| Autres passifs | | |
| Comptes de régularisation passif | 304 429,730 | 179 186,769 |
| | 304 429,730 | 179 186,769 |
| TOTAL DU PASSIF | 161 899 813,965 | 142 612 850,278 |
| Total des capitaux propres et du passif | 190 090 963,875 | 167 765 156,416 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA REASSURANCE VIE

(EXPRIMÉ EN DINARS)

| | OPERATIONS BRUTES 31/12/07 | CESSIONS ET RETROCESSIONS 31/12/07 | OPERATIONS NETTES 31/12/07 | OPERATIONS NETTES 31/12/06 |
|--|----------------------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Primes | 16 432 818,877 | (984 230,193) | 15 448 588,684 | 11 440 309,643 |
| Primes émises | 16 432 818,877 | (984 230,193) | 15 448 588,684 | 11 440 309,643 |
| Produits des placements | 3 193 112,953 | | 3 193 112,953 | 3 036 748,208 |
| Revenus des placements | 3 153 213,045 | | 3 153 213,045 | 2 759 660,334 |
| Autres produits de placements | 16 797,293 | | 16 797,293 | 70 513,359 |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements | 23 102,615 | | 23 102,615 | 89 425,738 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 0,000 | | 0,000 | 117 148,777 |
| Autres produits techniques | 0,000 | 62 187,464 | 62 187,464 | 59 277,633 |
| Charges de sinistres | (4 585 651,366) | 86 366,934 | (4 499 284,432) | (3 268 587,757) |
| Montants payés | (4 073 756,724) | 18 661,326 | (4 055 095,398) | (3 065 692,791) |
| Variation de la provision pour sinistres | (511 894,642) | 67 705,608 | (444 189,034) | (202 894,966) |
| Variation des autres provisions techniques | (9 448 951,133) | 36 838,477 | (9 412 112,656) | (6 144 755,487) |
| Provisions mathématiques vie | (8 164 394,568) | 36 838,477 | (8 127 556,091) | (5 807 178,052) |
| Provisions pour frais de gestion | (231 215,063) | | (231 215,063) | (55 178,937) |
| Provisions pour égalisation | (10 000,000) | | (10 000,000) | 0,000 |
| Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes | (20 135,508) | | (20 135,508) | (23 151,492) |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | (1 023 205,994) | | (1 023 205,994) | (259 247,006) |
| Frais d'exploitation | (3 238 568,903) | 152 622,667 | (3 085 946,236) | (3 213 414,015) |
| Frais d'acquisition | (2 427 903,549) | | (2 427 903,549) | (2 579 649,737) |
| Frais d'administration | (810 665,354) | | (810 665,354) | (767 047,996) |
| Commissions reçues des réassureurs | | 152 622,667 | 152 622,667 | 133 283,718 |
| Autres charges techniques | (301 002,575) | (10 422,470) | (311 425,045) | (315 474,133) |
| Charges de Placements | (648 056,729) | | (648 056,729) | (561 977,754) |
| Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | (330 103,409) | | (330 103,409) | (294 141,806) |
| Correction de valeurs sur placements | (317 953,320) | | (317 953,320) | (142 834,287) |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | 0,000 | | 0,000 | (125 001,661) |
| Sous-total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie | 1 403 701,124 | (656 637,121) | 747 064,003 | 1 032 126,338 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA REASSURANCE NON VIE

(EXPRIMÉ EN DINARS)

| | OPERATIONS BRUTES 31/12/07 | CESSIONS ET RETROCESSIONS 31/12/07 | OPERATIONS NETTES 31/12/07 | OPERATIONS NETTES 31/12/06 |
|---|----------------------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Primes acquises | 60 711 977,812 | (23 212 607,231) | 37 499 370,581 | 33 015 436,484 |
| Primes émises et acceptées | 63 377 354,970 | (25 134 874,558) | 38 242 480,412 | 34 962 312,296 |
| Variation de la provision pour primes non acquises | (2 665 377,158) | 1 922 267,327 | (743 109,831) | (1 946 875,812) |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat non technique | 1 300 541,049 | | 1 300 541,049 | 2 059 342,305 |
| Autres produits techniques | 136 823,225 | | 136 823,225 | 128 010,659 |
| Charges de sinistres | (30 857 086,803) | 1 110 770,847 | (29 746 315,956) | (26 748 282,986) |
| Montants payés | (24 068 263,024) | 3 157 189,088 | (20 911 073,936) | (21 347 578,520) |
| Variation de la provision pour sinistres | (6 788 823,779) | (2 046 418,241) | (8 835 242,020) | (5 400 704,466) |
| Variation des autres provisions techniques | 361 504,832 | | 361 504,832 | 406 537,611 |
| Variation des provisions mathématiques des rentes | 138 818,815 | | 138 818,815 | 280 301,702 |
| Variation des prévisions de recours | 89 592,780 | | 89 592,780 | (253 626,561) |
| Variation de la provision pour risques en cours | 133 093,237 | | 133 093,237 | 379 862,470 |
| Participation aux bénéfices et ristournes | 14 661,699 | | 14 661,699 | 7 860,435 |
| Frais d'exploitation | (9 332 509,178) | 4 374 602,261 | (4 957 906,917) | (3 905 639,127) |
| Frais d'acquisition | (6 666 255,835) | | (6 666 255,835) | (6 076 659,478) |
| Frais d'acquisition reportés | 337 815,332 | | 337 815,332 | 520 383,489 |
| Frais d'administration | (3 004 068,675) | | (3 004 068,675) | (2 762 549,225) |
| Commissions reçues des réassureurs | | 4 374 602,261 | 4 374 602,261 | 4 413 186,087 |
| Autres charges techniques | (1 035 050,889) | (463 498,853) | (1 498 549,742) | (1 419 628,951) |
| Sous-total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie | 21 300 861,747 | (18 190 732,976) | 3 110 128,771 | 3 543 636,430 |

ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007

(EXPRIMÉ EN DINARS)

| | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|------------------------|------------------------|
| Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie | 3 110 128,771 | 3 543 636,430 |
| Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie | 747 064,003 | 1 032 126,338 |
| Produits des placements (assurance et réassurance non vie) | 3 928 988,425 | 3 547 668,867 |
| Revenus des placements | 2 354 408,105 | 1 863 694,177 |
| Autres produits de placements | 1 122 425,546 | 443 215,433 |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements | 320 600,000 | 492 764,054 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 131 554,774 | 747 995,203 |
| Charges des placements | (2 226 050,513) | (1 401 854,769) |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | (467 964,015) | (511 084,132) |
| Correction de valeur sur placements | (809 469,737) | (681 885,251) |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | (948 616,761) | (208 885,386) |
| Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance non vie | (1 300 541,049) | (2 059 342,305) |
| Résultat provenant des activités ordinaires | 4 259 589,637 | 4 662 234,561 |
| Impôts sur le résultat | (220 745,865) | (1 568 730,574) |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | 4 038 843,772 | 3 093 503,987 |
| Résultat net de l'exercice | 4 038 843,772 | 3 093 503,987 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

AU 31 DECEMBRE 2007

(EXPRIMÉ EN DINARS)

| | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|------------------------|-----------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | 68 274 289,166 | 59 193 028,619 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | (26 529 709,393) | (25 752 890,653) |
| Encaissements des primes reçues (acceptations) | 57 969,740 | 65 692,488 |
| Décaissements de primes sur les cessions | (14 343 140,039) | (12 584 038,360) |
| Commissions reçues sur les cessions | 560 827,057 | 335 932,118 |
| Commissions versées aux intermédiaires | (345 983,995) | (256 479,901) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (4 983 761,018) | (5 925 776,259) |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | (98 014 609,610) | (9 557 500,000) |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | 74 447 287,270 | 85 320,000 |
| Prêts octroyés | 2 000,000 | 1 500,000 |
| Remboursements de prêts | 28 346,858 | 5 178,421 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | (4 752 468,255) | (4 367 741,835) |
| Produits financiers reçus | 1 463 744,712 | 341 127,422 |
| Autres mouvements | 59 432,105 | 26 946,133 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | (4 075 775,402) | 1 610 298,193 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles | (74 986,238) | (233 178,095) |
| Encaissements provenant de la cession d'immo. corporelles et incorporelles | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | (496 923,529) | (21 854,000) |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | (571 909,767) | (255 032,095) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Dividendes et autres distributions | (576 078,000) | (934 233,200) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | (576 078,000) | (934 233,200) |
| Variation de trésorerie | (5 223 763,169) | 421 032,898 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 13 437 569,224 | 13 016 536,326 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 8 213 806,055 | 13 437 569,224 |

