

AVIS DES SOCIETES *

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES –ASTREE-

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

La Compagnie d'assurances et de Réassurances ASTREE publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes M. Jelil Bouraoui.

| Actif du bilan général | Notes | Au 30 Juin 2005 | | | Actif | Actif |
|--|-------|--------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | Brut | Amortissements et Provisions | Net | Au 30 Juin 2004 En DT | Au 31 déc. 2004 En DT |
| Actifs incorporels | 3.1 | 842 030 | 776 329 | 65 701 | 120 790 | 91 679 |
| Investissements de recherche et développement | | 842 030 | 776 329 | 65 701 | 120 790 | 91 679 |
| Acomptes versés | | - | - | - | - | - |
| Actifs corporels d'exploitation | 3.2 | 5 324 520 | 4 392 352 | 932 168 | 1 099 035 | 1 033 277 |
| Installations techniques et machines | | 4 500 351 | 3 683 576 | 816 775 | 990 615 | 917 377 |
| Autres installations, outillages et mobiliers | | 824 169 | 708 776 | 115 393 | 108 420 | 115 900 |
| Placements | | 100 221 536 | 3 854 854 | 96 366 682 | 85 784 060 | 89 618 183 |
| Terrains et Constructions | | 10 404 988 | 2 734 440 | 7 670 548 | 8 082 954 | 7 921 287 |
| Terrains et Constructions d'Exploitation | | 3 855 502 | 1 224 629 | 2 630 873 | 2 762 922 | 2 674 890 |
| Terrains et Constructions hors Exploitation | | 5 859 486 | 1 509 811 | 4 349 675 | 4 630 032 | 4 556 397 |
| Parts & actions de sociétés immobilières non cotées | | 690 000 | - | 690 000 | 690 000 | 690 000 |
| Autres Placements Financiers | | 89 305 286 | 1 120 414 | 88 184 872 | 76 540 106 | 80 628 348 |
| Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP | | 28 724 455 | 1 119 997 | 27 604 458 | 34 540 558 | 28 239 934 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | | 39 261 500 | 417 | 39 261 083 | 34 307 189 | 39 588 409 |
| Prêts hypothécaires | | 700 330 | - | 700 330 | 739 283 | 729 087 |
| Autres Prêts | | 578 438 | - | 578 438 | 443 347 | 530 355 |
| Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | 20 030 834 | - | 20 030 834 | 6 504 800 | 11 535 634 |
| Autres placements | | 9 729 | - | 9 729 | 4 929 | 4 929 |
| Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | 511 262 | - | 511 262 | 1 161 000 | 1 068 548 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | | 16 633 502 | - | 16 633 502 | 16 588 120 | 16 822 612 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | | 16 633 502 | 16 633 502 | 16 633 502 | 16 588 120 | 16 822 612 |
| Provisions pour primes non acquises | | 4 295 905 | - | 4 295 905 | 4 525 578 | 3 723 995 |
| Provisions d'assurance Vie | | 82 864 | - | 82 864 | - | 82 864 |
| Provisions pour sinistres Vie | | 5 911 | - | 5 911 | 5 911 | 5 911 |
| Provisions pour sinistres Non Vie | | 12 248 822 | - | 12 248 822 | 12 056 631 | 13 009 842 |
| Créances | | 33 313 207 | 489 998 | 32 823 209 | 33 913 093 | 23 609 404 |
| Créances nées d'opérations d'Assurance Directe | | 30 338 181 | 489 998 | 29 848 183 | 29 813 570 | 20 973 923 |
| Primes acquises et non émises | | 2 454 778 | - | 2 454 778 | 2 276 570 | 2 454 778 |
| Autres créances nées d'opération d'Assurance Directe | | 26 306 192 | 489 998 | 25 816 194 | 25 215 432 | 16 913 880 |
| Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'Assurance | | 1 577 211 | - | 1 577 211 | 2 321 568 | 1 605 265 |
| Créances nées d'opérations de Réassurance | | 1 907 002 | - | 1 907 002 | 2 428 928 | 1 049 133 |
| Autres Créances | | 1 068 024 | - | 1 068 024 | 1 670 595 | 1 586 348 |
| Personnel | | 32 185 | - | 32 185 | 23 405 | 21 347 |
| Etat, Organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | | 603 104 | - | 603 104 | 1 279 052 | 1 132 967 |
| Débiteurs Divers | | 432 735 | - | 432 735 | 368 138 | 432 034 |
| Autres éléments d'Actif | | 4 425 504 | 4 425 504 | 4 425 504 | 4 892 174 | 7 885 771 |
| Avoirs en Banques, CCP, Chèques et Caisse | | 2 883 541 | - | 2 883 541 | 3 024 933 | 4 865 578 |
| Charges reportées | | - | - | - | - | - |
| Frais d'acquisition reportés | | 1 380 726 | - | 1 380 726 | 1 347 081 | 1 380 726 |
| Comptes de régularisation Actif | | 161 237 | - | 161 237 | 520 160 | 1 639 467 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | | 123 687 | - | 123 687 | 503 779 | 1 522 306 |
| Autres comptes de régularisation | | 37 550 | - | 37 550 | 16 381 | 117 161 |
| Total de l'Actif : | | 160 760 299 | 9 513 533 | 151 246 766 | 142 397 272 | 139 060 926 |

(*) Les états financiers de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE » arrêtés au 31 Décembre 2004 seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 17 Août 2005.

| Capitaux propres et passif du Bilan Général | | Au 30 Juin 2005 | Au 30 Juin 2004 | Au 31 Déc. 2004 |
|---|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Notes | | En DT | En DT | En DT |
| Capitaux propres | | | | |
| | Capital social ou Fonds équivalent | 10 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| | Réserves et primes liées au capital | 16 448 225 | 15 148 225 | 16 448 225 |
| | Autres capitaux propres | 1 951 323 | 1 951 212 | 1 951 323 |
| | Résultat reporté | 455 476 | 464 668 | 455 476 |
| | Résultat exercice 2004 non affectés | 4 024 317 | 2 688 586 | |
| | Total capitaux propres avant résultat : | 32 879 341 | 30 252 691 | 28 855 024 |
| | Résultat au 30 juin : | 2 262 875 | 1 788 986 | 4 005 467 |
| | Total capitaux propres avant affectation : | 35 142 216 | 32 041 677 | 32 860 491 |
| Passif | | | | |
| | Provisions pour autres risques et charges | 318 592 | 245 923 | 345 923 |
| | Autres provisions | 318 592 | 245 923 | 345 923 |
| | Provisions techniques brutes | 90 181 718 | 84 249 449 | 83 346 971 |
| | Provisions pour primes non acquises Non Vie | 12 958 488 | 13 758 008 | 12 078 075 |
| | Provisions d'assurances Vie | 10 888 887 | 8 607 328 | 9 753 586 |
| | Provisions pour sinistres Vie | 600 000 | 520 000 | 568 167 |
| | Provisions pour Participation aux Bénéfices Vie | 137 405 | 117 405 | 137 405 |
| | Provisions pour sinistres Non Vie | 62 889 869 | 58 053 570 | 57 942 541 |
| | Autres provisions techniques Non Vie | 2 707 069 | 3 193 138 | 2 867 197 |
| | Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires | 8 370 595 | 7 631 272 | 6 782 495 |
| | Autres dettes | 16 801 374 | 18 060 756 | 15 110 841 |
| | Dettes nées d'opérations d'Assurance Directe | 6 521 201 | 6 417 693 | 5 776 275 |
| | Dettes nées d'opérations d'Assurance Directe | 6 307 396 | 6 087 496 | 5 565 373 |
| | Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'Assurances | 213 805 | 330 197 | 210 902 |
| | Dettes nées d'opérations de Réassurance | 7 659 564 | 8 494 496 | 5 415 961 |
| | Autres dettes | 2 620 609 | 3 148 567 | 3 918 605 |
| | Dépôts et cautionnements reçus | 385 460 | 379 496 | 381 760 |
| | Personnel | 408 370 | 444 300 | 562 268 |
| | Etat, Organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 1 336 768 | 1 484 991 | 2 055 923 |
| | Créditeurs divers | 87 803 | 458 175 | 497 596 |
| | Compte de liaison Délégation Maroc | 402 208 | 381 605 | 421 058 |
| | Autres passifs | 432 271 | 168 195 | 614 205 |
| | Comptes de régularisation passif | | | |
| | Autres comptes de régularisation passif | 432 271 | 168 195 | 614 205 |
| | Total : | 151 246 766 | 142 397 272 | 139 060 926 |

Etat de résultat technique de l'Assurance Non Vie

Général

(En Dinars)

| | | Opérations | Opérations de | Opérations | Opérations | Opérations |
|---|-----|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Brutes | Cessions | nettes | nettes | nettes |
| | | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2004 | Au 31/12/2004 |
| Primes Acquisées | (+) | 27 181 249 | 8 317 301 | 18 863 948 | 16 398 702 | 28 757 151 |
| Primes émises et acceptées | (+) | 28 061 661 | 8 889 211 | 19 172 450 | 17 131 567 | 28 611 667 |
| Variation de la provision pour primes non acquises | (-) | 880 412 | 571 910 | 308 502 | 732 865 | 145 484 |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | (+) | 1 814 707 | | 1 814 707 | 1 430 349 | 3 479 474 |
| Autres Produits Techniques | (+) | 315 687 | | 315 687 | 243 771 | 541 049 |
| Charges de Sinistres | (-) | 19 256 974 | 1 489 141 | 17 767 833 | 14 714 940 | 25 248 255 |
| Montants payés | (-) | 14 303 841 | 2 249 719 | 12 054 122 | 10 766 847 | 22 366 896 |
| Variation de la provision pour Sinistres | (-) | 4 953 133 | 760 578 | 5 713 711 | 3 948 093 | 2 881 359 |
| Variation des Autres Provisions Techniques | (+) | 129 874 | | 129 874 | 172 711 | 501 904 |
| Participation aux Bénéfices et Ristournes | (+) | 10 549 | 237 288 | 247 837 | 212 384 | 157 775 |
| Frais d'Exploitation | (-) | 3 035 683 | 1 824 536 | 1 211 147 | 881 256 | 3 492 262 |
| Frais d'Acquisition | (-) | 1 436 086 | | 1 436 086 | 1 166 424 | 2 862 474 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | | | | | | 27 481 |
| Frais d'Administration | (-) | 1 599 597 | | 1 599 597 | 1 350 126 | 3 186 859 |
| Commissions reçues des Réassureurs | | | 1 824 536 | 1 824 536 | 1 635 294 | 2 584 552 |
| Autres charges Techniques | (-) | 604 624 | 1 654 | 606 278 | 871 759 | 1 224 178 |
| Sous Total : Résultat Technique de l'Assurance Non Vie | (+) | 6 554 785 | 4 767 990 | 1 786 795 | 1 989 962 | 3 472 658 |

Etat de résultat technique de l'Assurance Vie

Général

(En Dinars)

| | | Opérations | Opérations de | Opérations | Opérations | Opérations |
|---|-----|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Brutes | Cessions | nettes | nettes | nettes |
| | | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2004 | Au 31/12/2004 |
| Primes acquises | | 1 932 748 | 215 073 | 1 717 675 | 1 248 144 | 3 056 463 |
| Primes émises et acceptées | (+) | 1 932 748 | 215 073 | 1 717 675 | 1 248 144 | 3 056 463 |
| Variation de la provision pour primes non acquises | | | | | | |
| Produits de placements | (+) | 325 437 | | 325 437 | 233 894 | 558 359 |
| Revenus des Placements | | 240 465 | | 240 465 | 178 283 | 476 398 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | | 84 972 | | 84 972 | 55 611 | 81 961 |
| Autres produits techniques | | | 70 544 | 70 544 | 47 276 | 51 173 |
| Charge de sinistres | (-) | 645 094 | 33 605 | 611 489 | 953 103 | 1 191 770 |
| Montants payés | (-) | 613 261 | 33 605 | 579 656 | 918 999 | 1 109 499 |
| Variation de la provision pour sinistres | (-) | 31 833 | | 31 833 | 34 104 | 82 271 |
| Variation des autres provisions techniques | (-) | 1 135 301 | | 1 135 301 | 986 550 | 2 069 943 |
| Provisions d'assurance vie | (-) | 1 135 301 | | 1 135 301 | 986 550 | 2 049 943 |
| Participation aux Bénéfices et Ristournes | | | | | | 20 000 |
| Participation aux bénéfices et ristournes | | | | | | 8 408 |
| Frais d'exploitation | (-) | 144 291 | 17 935 | 126 356 | 136 821 | 194 030 |
| Frais d'acquisition | (-) | 79 754 | | 79 754 | 70 505 | 159 362 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | | | | 0 | | 61 126 |
| Frais d'Administration | (-) | 64 537 | | 64 537 | 78 783 | 128 537 |
| Commissions reçues des Réassureurs | | | 17 935 | 17 935 | 12 467 | 32 743 |
| Autres charges Techniques | | | 66 132 | 66 132 | 18 924 | 37 848 |
| Charges des placements | (-) | 60 221 | | 60 221 | 60 648 | 100 799 |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'in | (-) | 34 858 | | 34 858 | 35 647 | 49 266 |
| Correction de valeur sur placements | (-) | 6 601 | | 6 601 | 5 898 | 24 117 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | (-) | 18 762 | | 18 762 | 19 103 | 27 416 |
| Sous Total : Résultat technique de l'Assurance Vie | (+) | 273 278 | 159 121 | 114 157 | -626 732 | 80 013 |

| Annexe n°5 Etat de Résultat Général | | (En Dinars) | | |
|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | | Etat de Résultat Au 30/06/2005 | Etat de Résultat Au 30/06/2004 | Etat de Résultat Au 31/12/2004 |
| Résultat Technique de l'Assurance Non Vie | | 1 786 795 | 1 989 962 | 3 472 658 |
| Résultat Technique de l'Assurance Vie | | 114 157 | -626 732 | 80 013 |
| Produits des placements Assurance Non Vie | | 3 171 831 | 2 696 274 | 5 957 423 |
| Revenus des Placements | (+) | 2 352 924 | 2 057 547 | 5 086 681 |
| Profits provenant de la réalisation des Placements | (+) | 818 907 | 638 727 | 870 742 |
| Charges des placements de l'Assurance Non Vie | | 581 374 | 696 931 | 1 071 711 |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | (-) | 336 937 | 409 788 | 524 227 |
| Correction de valeurs sur placements | (-) | 63 622 | 67 737 | 256 218 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | (-) | 180 815 | 219 406 | 291 266 |
| Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie | | 1 814 707 | 1 430 349 | 3 479 474 |
| Autres produits non techniques | (+) | 14 995 | 11 907 | 73 073 |
| Autres charges non techniques | (-) | 248 | 50 | 12 058 |
| Résultats provenant des activités ordinaires | | 2 691 449 | 1 944 081 | 5 019 924 |
| Impôts sur le Résultat | (-) | 428 574 | 155 095 | 1 014 457 |
| Résultats provenant des activités ordinaires après impôts | | 2 262 875 | 1 788 986 | 4 005 467 |
| Résultat Net au 30 juin : | | 2 262 875 | 1 788 986 | 4 005 467 |
| Résultat Net après modifications comptables : | | 2 262 875 | 1 788 986 | 4 005 467 |

État de flux de trésorerie (méthode directe) GENERAL

Chiffres en D.T

| | | Notes | 30/06/2005 | 30/06/2004 | 31/12/2004 |
|---|---|-------|-------------------|-------------------|------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | | |
| E1 | Encaissements des primes reçues des assurés | E1 | 23 033 220 | 22 464 015 | 50 904 271 |
| E2 | Sommes versées pour paiement des sinistres | E2 | -12 872 252 | -11 044 530 | -23 683 857 |
| E3 | Encaissements des primes reçues (acceptations) | E3 | 184 289 | 984 552 | 984 552 |
| E4 | Sommes versées pour les sinistres (acceptations) | E4 | -25 277 | -111 403 | -111 403 |
| E5 | Commissions versées sur les acceptations | E5 | -47 723 | -266 309 | -266 309 |
| E6 | Décaissements de primes pour les cessions | E6 | -4 896 346 | -6 792 561 | -15 468 223 |
| E7 | Encaissements des sinistres pour les cessions | E7 | 2 121 393 | 1 655 421 | 3 198 104 |
| E8 | Commissions reçues sur les cessions | E8 | 853 862 | 1 546 111 | 3 072 319 |
| E9 | Commissions versées aux intermédiaires | E9 | -1 776 278 | -1 724 625 | -3 575 693 |
| E10 | Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | E10 | -1 699 275 | -1 648 413 | -3 373 562 |
| E11 | Variation des dépôts auprès des cédantes | E11 | 24 242 | -800 821 | -800 821 |
| E12 | Variation des espèces reçues des cessionnaires | E12 | -84 154 | 266 816 | 499 645 |
| E13 | Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers | E13 | -34 600 697 | -26 615 202 | -74 291 449 |
| E14 | Encaissements liés à la cession de placements financiers | E14 | 26 340 755 | 20 720 053 | 63 803 296 |
| E15 | Taxes sur les assurances versées au Trésor | E15 | -2 276 122 | -2 007 073 | -3 597 965 |
| E16 | Produit financiers reçus | E16 | 4 143 069 | 3 432 874 | 5 724 268 |
| E17 | Impôts sur les bénéfices payés | E17 | -38 937 | | -23 793 |
| E18 | Autres mouvements | E18 | -438 139 | -1 694 569 | -1 444 854 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | | -2 054 370 | -1 635 664 | 1 548 526 |

| | | | | | |
|--|---|----|-------------------|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | | |
| V1 | Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | V1 | -113 568 | -74 540 | -156 166 |
| V2 | Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles | V2 | 190 696 | 9 520 | 16 895 |
| V3 | Décassements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation | V3 | | | |
| V4 | Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation | V4 | | | |
| V5 | Décassements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | V5 | | | |
| V6 | Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | V6 | | | |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i> | | | 77 128 | -65 020 | -139 271 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | | |
| F1 | Encaissements suite à l'émission d'actions | F1 | | | |
| F2 | Dividendes et autres distributions | F2 | -4 794 | | -1 269 294 |
| F3 | Encaissements provenant d'emprunts | F3 | | | |
| F4 | Remboursements d'emprunts | F4 | | | |
| F5 | Augmentation/Diminutions des ressources spéciales | F5 | | | |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i> | | | -4 794 | 0 | -1 269 294 |
| Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités | | | | | |
| Variations de trésorerie | | | -1 982 036 | -1 700 684 | 139 961 |
| Trésorerie de début d'exercice | | | 4 865 577 | 4 725 617 | 4 725 617 |
| Trésorerie de fin d'exercice | | | 2 883 541 | 3 024 933 | 4 865 578 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2005

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

*Raison sociale : Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»

*Date de création : 22/10/1949

*Forme juridique : S.A

*Siège social : 45, Avenue Kheireddine Pacha –Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex

*Tél. : 216.71.79 22 11

*Email : astree@planet.tn

*Capital Social : 10 MD

*Conseil d'Administration :

- M. Habib BEN SAAD

- M. Michel LUCAS

- M. Faouzi BELKAHIA

- M. Tahar LADJIMI , représentant la Banque de Tunisie

- M. Mohamed GUERMAZI

- Groupe des Assurances du Crédit Mutuel représenté par MR Alain SCHMITTER

*Branches exploitées : Toutes branches

*Principaux Réassureurs :

MUNCHENER RUCK
SUISSE RE
GENERALI
TUNIS RE
SCOR
CCR
EULER

*Réseau de production :

Bureau Direct et 41 agents d'assurances

Réseau de Courtage

a) Répartition du chiffre d'affaires par branche au 30 juin 2005

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Incendie | 8,45% |
| Vol | 0,45% |
| Individuelle | 2,82% |
| Automobile | 31,27% |
| Responsabilité civile | 3,02% |
| Risques spéciaux | 5,56% |
| Vie | 6,56% |
| Maladie groupe | 20,66% |
| Invalidité | 1,69% |
| Transport | 10,97% |
| Agricole | 1,98% |
| Multirisques | 3,97% |
| Assistance | 1,58% |
| Bris de glaces et dégâts des eaux | 0,12% |
| Crédit | 0,90% |

b) Evolution et répartition du chiffre d'affaires

| | 06/2005 | 06/2004 | Variation en % |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Incendie | 2.557.990 | 2.562.205 | - 0,16 |
| Vol | 135.201 | 142.072 | - 4,84 |
| Individuelle | 853.199 | 518.820 | 64,45 |
| Automobile | 9.472.756 | 7.617.308 | 24,36 |
| Responsabilité Civile | 914.693 | 778.863 | 17,44 |
| Risques Spéciaux | 1.682.823 | 1.227.019 | 37,15 |
| Vie | 1.992.764 | 1.421.358 | 40,20 |
| Maladie | 6.256.964 | 6.137.165 | 1,95 |
| Invalidité | 511.277 | 521.511 | - 1,96 |
| Transport | 3.323.157 | 2.977.991 | 11,59 |
| Risques Agricoles | 599.813 | 571.672 | 4,92 |
| Multirisques | 1.201.196 | 1.717.742 | - 30,07 |
| Assistance | 478.504 | 245.952 | 94,55 |
| Bris de glaces & dégâts des eaux | 35.539 | 32.890 | 8,06 |
| Assurance Crédit | 273.314 | 110.303 | 147,79 |
| Total : | 30.289.190 | 26.582.871 | 13,94 |

*Effectif du personnel : 162

2. Principes, méthodes comptables, modes et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes de Bilan et des Etats de Résultats

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- La comptabilité d'engagements est applicable à la majeure partie des opérations traitées, aussi bien les comptes de bilan que les comptes afférents à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de réassurance non-vie, l'état de résultat technique de l'assurance et / ou de réassurance vie et l'état de résultat.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers a été effectuée conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable n°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°27 relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°28 relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n° 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;

3. Notes sur le Bilan

3.1 - Actifs incorporels :

Ce poste est composé des comptes suivants :

| | (En DT) | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2004 |
| Logiciels développés à l'extérieur | 439.551 | 413.477 |
| Frais d'acquisition des terrains | 4.622 | 4.622 |
| Frais d'acquisition des immeubles | 6.055 | 6.055 |
| Frais de modification du capital | 10.187 | 10.187 |
| Indemnité de cessation de fonction | 95.146 | 95.146 |
| Frais d'étude | 46.199 | 46.199 |
| Autres immobilisations incorporelles | 240.270 | 240.270 |
| Acomptes versés | - | - |
| Total : | 842.030 | 815.956 |

3.2 - Actifs corporels d'exploitation :

Ce poste est composé des comptes suivants :

| | (En DT) | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2004 |
| 5111 A.A.I | 1.853.349 | 1.838.439 |
| 5112 Matériel de transport | 332.952 | 429.716 |
| 5113 Matériel informatique | 2.314.050 | 2.270.903 |
| 5114 Mobilier et Matériel de Bureau | 824.169 | 807.739 |
| Total : | 5.324.520 | 5.346.797 |

3.3 - Provision pour Sinistres à payer (Vie et Non Vie)

a) Sinistres déclarés au 30 juin 2005 :

- Les primes estimatives au 31 décembre 2005 :

| Primes émises au 31/12/2004 | Progression en montant | Taux de progression estimatif | Primes émises estimatives Au 31/12/2005 |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---|
| 46.813.751,512 | 7.506.319,093 | 16,034% | 54.320.070,605 |

Primes émises représentant l'assiette de calcul des sinistres déclarés au 30 juin 2005 :
54.320.070 : 2 = 27.160.035 DT.

- Evolution du rapport S/P de 1997 à 2005 :

| Exercice | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Au 30/06 | 36,29% | 39,36% | 38,56% | 40,71% | 41,53% | 40,23% | 41,74% | 36,78% | 37,70% |
| Au 31/12 | 65,41% | 65,05% | 72,51% | 67,70% | 77,44% | 68,48% | 65,56% | 65,36 % | 68% |

Soit, en décembre 2005, une moyenne de 67,15 % portée à 68% (après élimination du taux de l'exercice 2001) dont le taux S/P est exceptionnel et en tenant compte de la progression du chiffre d'affaires estimée à 16% au 31/12/2005.

Donc, sinistres déclarés au 30 juin corrigés :

27.160.035 x 68% = 18.468.824 DT.

Les provisions pour sinistres à payer exercice en cours au 30 juin 2005 :

Prov. SAP exercice en cours = Sinistres déclarés ex. en cours - Sinistres payés ex. en cours

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| 18.468.824 – 5.566.315 = | 12.902.509 |
| Chargement de gestion à (6,5%) | 838.663 |
| Total : | 13.741.172 |

b) Sinistres à payer exercices antérieurs :

L'évolution du taux d'aggravation ou d'amélioration des sinistres antérieurs au cours du 2ème semestre de chaque exercice se résume dans le tableau suivant :

| Exercice | | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Au 30 juin | (Aggravation) | -4,92% | -4,42% | -3,54% | -3,33% | -1,93% | -2,26% | -0,97% |
| Au 31 décembre | (Amélioration) | 1,21% | 2,83% | 2,04% | 0,68% | 4,49% | 5,56% | 0,5% |
| Variation au cours du 2 ^{ème} Semestre | | +6,13% | +7,25% | +5,58% | +4,01% | +6,42 | +7,82% | + 1.47% |

L'amélioration des sinistres antérieurs au 31 décembre 2005 est estimée avec prudence à 0.5%.

Ainsi, les provisions pour sinistres à payer sur exercices antérieurs corrigés au 30 juin 2005 :

| | | | | | | |
|--------------------------------|---|---------------------------|---|-------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Provisions SAP. début exercice | - | Sin. payés ex. antérieurs | - | Amélioration : (55.394.376 x 1,47%) | | Provisions SAP fin exercice |
| 55.394.376 | - | 7.425.400 | - | | 814.297 | 47.154.679 |
| | | | | Chargement de gestion à 6,5% | | 3.065.054 |
| | | | | | Total : | 50.219.733 |

Donc, les provisions pour sinistres à payer au 30 juin 2005 :

| | (En D.T) | | | |
|------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Non Vie | Vie | Total | Total |
| | | | 30/06/2005 | 30/06/2004 |
| Prov. SAP | 59.457.188 | 600.000 | 60.057.188 | 55.381.976 |
| Chargement de gestion | 3.852.717 | - | 3.852.717 | 3.274.919 |
| Prév. de recours à encaisser | -791.357 | - | -791.357 | -628.709 |
| Prov. SAP Acceptations | 311.402 | - | 311.402 | 488.000 |
| SAP Délégation Maroc | 59.919 | - | 59.919 | 57.384 |
| Total : | 62.889.869 | 600.000 | 63.489.869 | 58.573.570 |

Soit une variation au 30 juin 2005 (Hors chargement de gestion, hors acceptations et hors Délégation Maroc) de 4.663 MDT.

Cette variation (5.053 MDT) pourra être justifiée d'une autre manière et ce en se basant sur les chiffres des exercices allant de 1999 à juin 2005 comme l'indique le tableau suivant :

| Chiffres en Milliers de DT | | |
|----------------------------|----------|-----------|
| SAP 2000 | SAP 1999 | Variation |
| 39.691 | 35.162 | 4.529 |
| SAP 2001 | SAP 2000 | |
| 42.158 | 39.691 | 2.467 |
| SAP 2002 | SAP 2001 | |
| 45.972 | 42.158 | 3.814 |
| SAP 2003 | SAP 2002 | |
| 51.109 | 45.972 | 5.137 |
| SAP 2004 | SAP 2003 | |
| 55.394 | 51.109 | 4.285 |
| SAP 2005 (Estimatif) | SAP 2004 | |
| 60.057 | 55.394 | 4.663 |

Soit une moyenne annuelle de MDT 4.486 après élimination de la variation exceptionnelle SAP 2001 / 2000.

3.4 - Provisions pour primes non acquises :

La PNA au 31/12/2004 est calculée sur la base des primes émises qui chevauchent à compter du 1er janvier 2005, elle s'élève à 11.437.020 DT. Compte tenu du fait que la PNA du risque RC Décennale fait l'objet d'un traitement spécial, il y a lieu, dans un premier temps, de calculer la PNA nette de la PNA sur RC Décennale (1.615.224 DT) soit un net de 9.821.796 DT. Nous pouvons considérer que la P.N.A suit la même évolution que les primes émises. Etant donné que les primes prévisionnelles au 31/12/2005 sont estimées avec une évolution de 15% par rapport au 31/12/2004, la P.N.A hors RC Décennale sera estimée à : 9.821.796 DT x 115% = 11.295.065 DT. La branche RC Décennale : le calcul de la P.N.A prévisionnelle au 31/12/2005 concernant la branche RC Décennale (suivant un tableau d'amortissement traité à part) donne un montant de 1.463.563 DT. D'où le montant total de la P.N.A prévisionnel sera de :

| | (En DT) | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Au 30/06/2005 | Au 30/06/2004 |
| PNA hors RC Décennale estimative | 11.295.065 | 11.427.741 |
| PNA RC Décennale | 1.463.563 | 1.657.267 |
| S/total : | 12.758.628 | 13.085.008 |
| PNA Acceptations | 199.860 | 673.000 |
| Total : | 12.958.488 | 13.758.008 |
| PNA Vie (Bilan Réassurance) | - | - |
| Total : | 12.958.488 | 13.758.008 |

Le montant de la PNA (hors acceptations) ainsi estimé pourra être confirmé en appliquant le taux PNA / Primes émises aux exercices allant de 2000 à 2005 et qui se présente comme suit:

| Exercice | Primes émises | PNA | Chiffres en Milliers de DT |
|----------|---------------|--------|-------------------------------|
| | | | Rapport : PNA / Primes émises |
| 2000 | 32.138 | 8.179 | 25,45% |
| 2001 | 35.551 | 9.568 | 26,91% |
| 2002 | 39.511 | 10.711 | 27,11% |
| 2003 | 44.642 | 11.954 | 26,78% |
| 2004 | 49.553 | 11.437 | 23,08% |
| 2005 | 54.304 | 12.759 | 23,49% |

3.5 - Provisions d'assurance Vie :

Compte tenu des difficultés de déterminer les engagements mathématiques Vie à une date autre que celle du 31 décembre, il a été convenu avec le service Vie de la compagnie de calculer la provision mathématique vie au 30 juin 2005 avec une progression de 28% par rapport à celle arrêtée au 31/12/2004. Etant donné que la progression de 28% est une progression annuelle et que la provision mathématique vie au 30 juin est liée aux primes émises à fin juin qui ne représentent que la moitié du chiffre d'affaire annuel, il est logique de calculer la provision mathématique au 30 juin avec une progression de 14% (28% : 2), soit :

$$9.704.121 \times 114\% = \mathbf{11.062.698 \text{ DT}}$$

Ce montant doit être diminué des montants des capitaux échus et des rachats de polices vie effectués au cours du premier semestre 2005 et qui s'élèvent respectivement à 156.804 DT et à 68.007 DT.

Ainsi, la provision mathématique Vie au 30/06/2005 :

| | (En DT) | |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|
| | 30/06/2005 | 30/06/2004 |
| Provision Mathématique Vie | 11.062.698 | 8.559.328 |
| Capitaux échus au 30/06/2005 | - 156.804 | - |
| Rachats polices vie au 30/06/2005 | - 68.007 | - |
| Prov. pour frais de gestion | 51.000 | 48.000 |
| Total : | 10.888.887 | 8.607.328 |

3.6 - Autres provisions techniques :

Ce poste est composé des provisions suivantes :

| | <u>30/06/2005</u> | <u>30/06/2004</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Prov. Mathématique Rente (i) | 1.574.586 | 1.663.501 |
| Arrérages à payer | 21.277 | 20.171 |
| Rente Invalidité | 79.686 | 58.952 |
| Prov. pour risques en cours | 930.389 | 1.376.680 |
| Délégation Maroc | 101.131 | 73.834 |
| Total : | 2.707.069 | 3.193.138 |

(i) Calcul de la provision mathématique de rentes :

Au même titre que la provision mathématique vie, les engagements mathématiques de rentes ne peuvent être calculés qu'en fin d'année. Nous allons calculer les engagements mathématiques de rentes projetés au 31/12/2005 en effectuant des corrections qui s'imposent :

| | (En D.T) | |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>30/06/2005</u> | <u>30/06/2004</u> |
| Réserve Math. Rentes (hors chargement de gestion) | 1.648.299 | 1.748.973 |
| Rachats de rentes à payer (Chiffre estimatif) | -25.503 | -30.000 |
| Sinistres déduits des dossiers suite au rachat de rentes | -10.930 | -12.857 |
| Rentes à payer au (Chiffre estimatif) Exclusion faite des arrérages de rentes à payer | -152.260 | -141.829 |
| Une aggravation (m/m de rente) | 40.000 | 20.000 |
| S/ Total : | 1.499.606 | 1.584.287 |
| Chargement de gestion de 5% | 74.980 | 79.214 |
| Total : | 1.574.586 | 1.663.501 |

Note sur l'état de flux de trésorerie :

L'état de flux de trésorerie est établi selon la méthode directe qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories des entrées et des sorties de fonds.

Cet état enregistre tous les mouvements de liquidités survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2004.

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2005

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2005. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre Compagnie. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

La succursale ASTREE au Maroc n'a pas encore retrouvé les dossiers physiques justifiant les réserves des rentes GSR constituées (les rentes étant suivi sur système informatique). Compte tenu de cette limitation, et en l'absence de la signature de la convention entre AXA Maroc et Astrée pour la prise en charge de toutes les réserves techniques, nous sommes dans l'incapacité de nous prononcer sur l'impact des réserves mathématiques de rentes sur les états financiers intermédiaires de l'ASTREE au 30 juin 2005.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-dessus explicité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» arrêtée au 30 juin 2005 conformément au système comptable des entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Juillet 2005

RESULTATS DES TRAVAUX D'EXAMEN LIMITE

1. Bien que sans incidence sur le résultat de l'exercice et dans le cadre de l'application de la norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance, les frais d'actes et de contentieux à encourir par la compagnie lors de la constitution des sinistres à payer devraient être pris en compte distinctement dans la sous-rubrique « Provisions pour frais de gestion ».
2. Le compte comptable « Banque de Tunisie 312115 » a été rapproché à deux comptes bancaires à savoir les comptes « Banque de Tunisie 312115-02 » et « Banque de Tunisie 312115-50 ». ASTREE considère que les comptes bancaires, ci-dessus mentionnés, sont des sous comptes du compte principal et affirme qu'ils seraient individualisés incessamment. Les opérations bancaires au niveau des comptes ci-dessus mentionnés ont été correctement comptabilisées et exhaustivement enregistrées.