

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

COMPAGNIE MEDITERRANEENE DASSURANCES ET DE REASSURANCES -COMAR-

Siège social : Immeuble COMAR, Av Habib Bourguiba 1001 Tunis

La Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances COMAR publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2006 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 11 mai 2007 accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, Mrs Nouredine HAJJI (AMC Ernst & Young) et Fethi ROMCHENI (SOGER).

BILAN
AU 31 DECEMBRE 2006
(Unité : en Dinars)

A C T I F	Exercice 2 0 0 6			Exercice 2 0 0 5
	Montant Brut	Amort & Prov	Montant Net	Montant Net
Actifs incorporels				
Investissements de recherche et développement	830,796.066	-508,088.734	322,707.332	268,011.989
Fonds commercial	15,000.000		15,000.000	15,000.000
	845,796.066	-508,088.734	337,707.332	283,011.989
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	6,708,199.973	-5,629,864.539	1,078,335.434	1,343,346.279
Autres installations, outillage et mobilier	435,068.407	-306,351.174	128,717.233	118,797.435
	7,143,268.380	-5,936,215.713	1,207,052.667	1,462,143.714
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	7,242,905.359	-2,289,899.069	4,953,006.290	4,406,440.843
Terrains et constructions hors exploitation	18,114,716.052	-2,704,264.753	15,410,451.299	13,811,684.979
Placements dans les entreprises liées et participations			0.000	
Parts dans les entreprises liées	6,823,670.942		6,823,670.942	6,823,670.942
Parts dans les entreprises avec un lien de participation	50,913,924.863	-6,370,789.411	44,543,135.452	44,930,817.087
Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises	4,760,000.000		4,760,000.000	6,754,000.000
Autres placements financiers			0.000	
Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	13,809,615.758	-1,091,583.884	12,718,031.874	14,251,214.814
Obligations et autres titres à revenu fixe	145,775,041.600		145,775,041.600	117,224,598.300
Autres prêts	1,589,813.652	-112,050.000	1,477,763.652	1,480,652.756
Autres	3,151.827		3,151.827	3,151.827
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1,386,885.275		1,386,885.275	1,468,264.173
	250,419,725.328	-12,568,587.117	237,851,138.211	211,154,495.721
Parts des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises	3,210,380.344		3,210,380.344	3,135,887.952
Provisions pour sinistres (vie)	133,757.936		133,757.936	15,500.000
Provisions pour sinistres (non vie)	14,246,399.454		14,246,399.454	17,943,720.283
	17,590,537.734	0.000	17,590,537.734	21,095,108.235
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises et primes à annuler	-13,657.204		-13,657.204	-28,090.664
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	29,790,228.286	-8,089,207.574	21,701,020.712	19,131,940.606
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	8,919,314.813		8,919,314.813	9,075,851.189
Créances nées d'opérations de réassurance	2,169,689.987	-370,794.472	1,798,895.515	1,655,868.192
Autres créances			0.000	
Personnel	240,446.782		240,446.782	141,604.776
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	5,577,370.611		5,577,370.611	3,357,711.142
Débiteurs divers	1,252,476.797		1,252,476.797	1,083,684.864
	47,935,870.072	-8,460,002.046	39,475,868.026	34,418,570.105
Autres éléments d'actifs				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	2,014,357.850		2,014,357.850	495,736.302
Frais d'acquisitions reportés	3,545,818.462		3,545,818.462	2,843,631.449
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	7,891,278.540		7,891,278.540	6,765,363.026
Autres comptes de régularisation	372,981.878		372,981.878	330,082.776
Autres	-50,842.341		-50,842.341	-50,573.240
	13,773,594.389	0.000	13,773,594.389	10,384,240.313
TOTAL DE L'ACTIF	337,708,791.969	-27,472,893.610	310,235,898.359	278,797,570.077

BILAN
AU 31 DECEMBRE 2006
(Unité : en Dinars)

	Exercice 2 0 0 6	Exercice 2 0 0 5
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Montant Net	Montant Net
Capitaux propres		
Capital social	20,000,000.000	20,000,000.000
Réserves et primes liées au capital	27,489,679.160	23,636,517.792
Autres capitaux propres	668,861.647	668,861.647
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	48,158,540.807	44,305,379.439
Résultat de l'exercice	15,411,829.673	8,853,161.368
Total capitaux propres avant affectation	63,570,370.480	53,158,540.807
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges		
Autres provisions	2,246,470.539	2,302,794.739
	2,246,470.539	2,302,794.739
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	29,750,139.452	23,647,165.189
Provisions d'assurance vie	8,304,025.299	9,006,574.742
Provision pour sinistres (vie)	1,912,610.802	1,787,409.833
Provision pour sinistres (non vie)	154,953,079.715	144,300,795.765
Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (vie)	260,092.875	288,176.274
Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (non vie)	972,310.168	997,981.854
Provisions pour égalisation et équilibrage	6,175,389.730	5,761,172.000
Autres provisions techniques (non vie)	8,209,933.204	9,227,152.210
	210,537,581.245	195,016,427.867
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	15,552,892.216	13,595,677.261
	15,552,892.216	13,595,677.261
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2,006,847.037	1,944,924.435
Dettes nées d'opérations de réassurance	2,984,494.261	3,113,415.745
Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	66,959.935	71,250.946
Autres dettes		
Dépôts et cautionnements reçus	2,189,452.640	2,103,151.013
Personnel	19,878.253	61,074.526
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	7,491,717.346	5,384,532.601
Créditeurs divers	805,786.265	669,140.190
	15,565,135.737	13,347,489.456
Compte de régularisation Passif	2,763,448.142	1,376,639.947
Total du passif	246,665,527.879	225,639,029.270
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	310,235,898.359	278,797,570.077

ETAT DE RESULTAT DE L'ASSURANCE NON VIE AU 31 DECEMBRE

	2 0 0 6			2 0 0 5
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
Primes acquises				
Primes émises et acceptées	92,895,428.600	-15,236,283.680	77,659,144.920	59,374,925.271
Variation de la provision pour primes non acquises	-6,028,481.871		-6,028,481.871	-3,660,899.958
	86,866,946.729	-15,236,283.680	71,630,663.049	55,714,025.313
Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat	9,037,710.759		9,037,710.759	8,054,866.624

Autres produits techniques	656.884		656.884	0.000
Charges de sinistres				
Montants payés	-48,290,049.405	6,289,904.993	-42,000,144.412	-39,736,893.151
Variation de la provision pour sinistres	-10,626,612.264	-3,697,320.829	-14,323,933.093	-7,295,529.944
	-58,916,661.669	2,592,584.164	-56,324,077.505	-47,032,423.095
Variation des autres provisions techniques	1,023,823.869		1,023,823.869	1,334,212.761
Participation aux bénéfices et ristournes	-130,884.213		-130,884.213	-89,558.586
Frais d'exploitation				
Frais d'acquisition	-12,049,093.613		-12,049,093.613	-11,417,388.273
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	702,187.013		702,187.013	405,489.655
Frais d'administration	-1,575,170.661		-1,575,170.661	-1,198,586.341
Commissions reçues des réassureurs		3,812,693.770	3,812,693.770	3,728,942.929
	-12,922,077.261	3,812,693.770	-9,109,383.491	-8,481,542.030
Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	-179,081.030		-179,081.030	52,458.000
RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE	24,780,434.068	-8,831,005.746	15,949,428.322	9,552,038.987

ETAT DE RESULTAT DE LASSURANCE VIE AU 31 DECEMBRE

	2 0 0 6			2 0 0 5
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
Primes émises et acceptées	3,232,715.384	-192,241.550	3,040,473.834	3,312,246.152
Produits des placements	601,343.855		601,343.855	598,792.906
Autres produits techniques	69,933.052		69,933.052	0.000
Charges de sinistres				
Montants payés	-1,636,710.788	53,182.130	-1,583,528.658	-1,162,532.751
Variation de la provision pour sinistres	-97,117.570	118,257.936	21,140.366	-336,116.574
	-1,733,828.358	171,440.066	-1,562,388.292	-1,498,649.325
Variation des autres provisions techniques				
Provision d'assurance vie	702,549.443		702,549.443	-19,621.105
	702,549.443	0.000	702,549.443	-19,621.105
Frais d'exploitation				
Frais d'acquisition	-645,563.495		-645,563.495	-648,403.156
Frais d'administration	-61,029.361		-61,029.361	-59,734.159
Commissions reçues des réassureurs		53,015.139	53,015.139	35,966.321
	-706,592.856	53,015.139	-653,577.717	-672,170.994
Variation de la provision pour égalisation vie	-235,136.700		-235,136.700	-161,939.000
RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE	1,930,983.820	32,213.655	1,963,197.475	1,558,658.634

ETAT DE RESULTAT DE LASSURANCE AU 31 DECEMBRE

	2 0 0 6	2 0 0 5
Résultat technique de l'assurance non vie	15,949,428.322	9,552,038.987
Résultat technique de l'assurance vie	1,963,197.475	1,558,658.634
Produits des placements (assurance non vie)		
Revenus des placements	13,803,725.611	13,280,877.706
Reprise de corrections de valeur sur placements	961,316.070	337,724.929
Profits provenant de la réalisation des placements	625,182.529	709,588.462

Charges des placements (assurance non vie)	15,390,224.210	14,328,191.097
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-1,076,114.486	-832,563.191
Correction de valeur sur placements	-2,068,916.387	-2,599,366.760
Pertes provenant de la réalisation des placements	-40,575.266	-158,526.764
	-3,185,606.139	-3,590,456.715
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique		
Produits des placements transférés (non vie)	-9,037,710.759	-8,054,866.624
Produits des placements transférés (vie)	-601,343.855	-598,792.906
	-9,639,054.614	-8,653,659.530
Autres produits non techniques	144,030.309	117,980.602
Autres charges non techniques	-666,417.154	-392,839.190
Résultat provenant des activités ordinaires	19,955,802.409	12,919,913.885
Impôt sur le résultat	-4,543,972.736	-4,066,752.517
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	15,411,829.673	8,853,161.368

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (METHODE DIRECTE) AU 31 DECEMBRE

	2 0 0 6	2 0 0 5
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
* Encaissements des primes reçues des assurés	104,128,216.623	78,875,821.301
* Encaissements des primes reçues (Acceptations)	2,700,664.526	1,175,172.656
* Décaissements des primes pour les cessions	-14,604,571.374	-11,731,482.480
* Sommes versées pour paiement des sinistres	-34,033,189.668	-34,072,348.923
* Sommes versées pour les sinistres (Acceptations)	-1,250,077.211	-560,058.811
* Encaissements des sinistres pour cessions	3,147,679.431	4,168,078.069
* Commissions versées aux intermédiaires	-10,344,271.365	-8,419,201.645
* Commissions reçues sur les cessions	3,605,194.439	3,338,744.270
* Commissions versées sur les acceptations	-777,179.211	-329,435.456
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	-7,662,773.327	-6,775,622.104
* Variation des dépôts auprès des cédantes	-121,630.526	-71,880.860
* Variation des espèces reçues des cessionnaires	1,772,336.472	2,417,755.541
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-92,098,878.697	-90,671,797.427
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	65,734,760.940	73,043,892.546
* Produits financiers reçus	12,115,996.277	11,242,379.806
* Taxes sur les assurances versées au Trésor	-9,533,476.837	-7,294,346.383
* Impôts sur les bénéfices payés	-4,717,060.490	-2,675,968.876
* Autres mouvements	-9,968,499.267	-3,119,339.446
	8,093,240.735	8,540,361.778
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-330,665.515	-1,499,821.610
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	1,750.000	68,009.222
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation		-446,278.956
* Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	-5,068,085.200	-3,945,499.600
* Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	3,821,981.528	1,990,702.000
	-1,575,019.187	-3,832,888.944
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
* Dividendes et autres distributions	-4,999,600.000	-5,249,600.000
	-4,999,600.000	-5,249,600.000
Variation de Trésorerie	1,518,621.548	587,210.778
Trésorerie de début d'exercice	495,736.302	1,037,863.468
Trésorerie de fin d'exercice	2,014,357.850	495,736.302

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2006

I – PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

- **Raison sociale** : **Compagnie méditerranéenne d'assurances et de réassurances (CO.M.A.R.)**
- **Siège social** : **Immeuble COMAR
Avenue Habib BOURGUIBA1001 - Tunis**
- **Date de création** : **1972**
- **Activité** : **Assurance et réassurance toutes branches**
- **Forme** : **Société Anonyme**
- **Les états financiers de la société sont intégrés dans les états financiers consolidés au niveau de la société PGI HOLDING**
- **Capital social** : **Vingt millions de dinars entièrement libérés**
- **Nombre d'actions** : **un million d'actions ordinaires au nominal de vingt dinars**
- **Registre de commerce** : **B 132051 1996 – Tunis**
- **Matricule fiscal** : **000301L/A/M/000**
- **Effectif au 31/12/2006** :

Catégories professionnelles	Nombre
Cadres (*)	148
Employés (*)	64
Personnel contractuel	18
Total	230

(*) dont 20stagiaires

II – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes retenus pour la préparation et la présentation des états financiers de la société au 31/12/2006 sont ceux définis par le Système Comptable des Entreprises et notamment par les normes NCT 26 à NCT 31.

Les mouvements et les positions comptables sont exprimés en dinar tunisien. Les opérations traitées au cours de l'exercice et ayant pour contre partie une devise étrangère (principalement les opérations de réassurance), sont constatées sur la base du cours de change du jour de l'opération.

► **POSTES DU BILAN**

1. Actifs incorporels

Ce poste enregistre les investissements de recherche et de développement, les concessions, brevets, licences, logiciels et marques ainsi que les fonds commerciaux acquis par la société.

2. Actifs corporels d'exploitation

Ce poste enregistre les installations, agencements et aménagements, le matériel de transport, le matériel de bureau et informatique ainsi que le mobilier de bureau. Par dérogation à la norme comptable NCT 5, les actifs corporels d'exploitation font l'objet d'amortissements annuels aux taux suivants :

Matériel de transport	: 20 %
Mobilier & matériel de bureau	: 10 %
Agencements, aménagements et installations	: 10 %
Matériel informatique	: 15 %
Logiciels (*)	: 33.33 %

(*) Amortissement au dégressif avec application d'un coefficient égal à 2,5

3. Placements

3.1. Placements immobiliers

Les placements immobiliers regroupent :

- Les terrains non construits,
- Les immeubles bâtis d'exploitation (siège social, centre d'archives, etc.),
- Les immeubles hors exploitation (immeubles de rapport),
- Les parts des sociétés à objet foncier non cotées,
- Les parts et actions des sociétés immobilières non cotées.

Les placements immobiliers sont inscrits au bilan à leur coût de revient, hors frais d'acquisition, d'impôts et taxes récupérables et augmentés des travaux de construction et d'amélioration, à l'exclusion des travaux d'entretien proprement dits.

Contrairement aux immeubles hors exploitation, les travaux d'agencement, d'aménagement et d'installation des immeubles d'exploitation sont exclus des placements immobiliers et figurent au niveau des actifs corporels d'exploitation.

Les placements immobiliers ont été évalués à leur coût de revient, minoré des amortissements (pour les biens amortissables), des provisions pour dépréciation, lorsque la dépréciation présente un caractère durable mais pas irréversible et d'une correction de valeur, lorsque la dépréciation est irréversible.

Pour ces placements immobiliers amortissables, et par dérogation à la norme comptable NCT 5, la société a retenu les modalités d'amortissement suivantes :

Terrains	:	<i>non amortis</i>
Immeubles d'exploitation	:	5%
Immeubles hors exploitation	:	5%

Au 31/12/2006, les placements immobiliers de la société sont libres de toute sûreté ou servitude.

3.2. Placements dans les entreprises liées et participations

Les placements dans les entreprises liées et dans les entreprises dans lesquelles il existe un lien de participation sont enregistrées à leur coût d'acquisition, hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

3.3. Autres placements

3.3.1. Actions et autres titres à revenus variables

Cette catégorie de placements comprend les titres dont le revenu dépend directement ou indirectement du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. A ce titre, sont considérées comme titres à revenus variables les actions ordinaires, les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissement ainsi que les parts des organismes de placement collectifs (SICAV et FCP).

Les actions et autres titres à revenu variables sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

A l'inventaire, ces placements sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values par rapport à leur coût d'entrée font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice. Les plus values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

Actions cotées	:	cours moyen du mois de décembre
Actions non cotées	:	valeur mathématique au 31 décembre N-1
Parts d'OPCVM	:	valeur liquidative du 31 décembre

3.3.2. Obligations et autres titres à revenu fixe

Les obligations et autres titres à revenu fixe sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables et hors intérêts courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constatée à due concurrence.

3.3.3. Prêts et dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

Cette rubrique comporte les prêts de toute nature, accordés aux entreprises ou au personnel ainsi que les avances sur contrats vie.

Une provision pour dépréciation est constatée dès lors qu'un risque de défaillance du débiteur apparaît.

3.4. Créances

Cette rubrique comporte les créances nées d'opération d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances.

3.4.1. Créances nées d'opération d'assurance directe

Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les primes à annuler, les primes acquises et non émises brutes ainsi que les créances nées de la subrogation de la compagnie dans les droits de l'assuré.

3.4.2. Créances nées d'opération de réassurance

Les créances nées d'opérations de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes, les créances sur les courtiers de réassurance ainsi que la part des réassureurs dans les primes non acquises et les primes à annuler.

3.4.3. Autres créances

Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et/ou de réassurance. Tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes de sécurité sociale et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée pour les créances lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur comptable.

3.5. Autres éléments d'actif

Ce poste recense les liquidités et équivalents de liquidités (avoirs en banques, chèques et effets à l'encaissement,

CCP, caisse, etc. ainsi que les comptes de régularisation actif (les frais d'acquisition reportés, les produits à recevoir, les charges à répartir, les charges constatées d'avance, l'écart de conversion actif ainsi que les différences sur prix de remboursement à percevoir)

3.5.1. Frais d'acquisition reportés

Il s'agit de la fraction des frais d'acquisition (commissions et frais internes liés à l'établissement des contrats) constatés en charges de l'exercice et qui n'est pas imputable à la période comptable.

3.5.2. Différences sur prix de remboursement à percevoir

Si la valeur de remboursement des obligations et autres titres à revenus fixes est différente de la valeur d'acquisition, la différence, pour chaque ligne de titres, est rapportée au résultat sur la durée de vie résiduelle des titres par la comptabilisation, soit d'une charge (surcote) soit d'un produit (décote).

3.6. Capitaux propres

Les capitaux propres représentent les apports en capital, les réserves et primes liées au capital, les résultats reportés ainsi que le résultat de la période.

L'impact des changements de méthodes comptables ainsi que les corrections d'erreurs fondamentales sont inscrits en ajustement des résultats reportés.

3.7. Provisions techniques

Ces provisions sont déterminées en brut de réassurance, la part des réassureur figurant à l'actif du bilan.

3.7.1. Provision pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises est destinée à constater la part des primes se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime. Cette provision est calculée police par police et *prorata temporis*.

3.7.2. Provision mathématiques (vie)

Cette provision représente, pour chaque contrat d'assurance vie, la valeur actuelle des engagements réciproques de l'assureur et de l'assuré.

Elle comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'assureur, y compris les participations aux bénéfices, déductions faite de la valeur actuarielle des primes futures.

3.7.3. Provision pour sinistres

La provision pour sinistres représente la valeur estimée des dépenses, en principal et en frais tant internes qu'externes, relatives au règlement des sinistres survenus, déclarés ou non, et non encore payés à la date d'arrêté des comptes.

Cette provision est calculée dossier par dossier. Les dépenses sont estimées à leur coût futur (non actualisé) augmenté d'une provision pour frais de gestion des sinistres et diminué des prévisions de sauvetages et recours à encaisser.

Le taux de chargement de gestion retenu est déterminé en fonction des taux de frais de règlement des sinistres réellement observés.

Suite à l'augmentation exceptionnelle du chiffre d'affaires de la branche automobile en 2006 (+42%), provenant essentiellement des usages spéciaux (louages ,taxis, transport rural ,agricole et cyclos) que la société n'assurait pas, l'application du modèle de calcul de la provision pour sinistres inconnus ne donne plus des résultats significatifs. En effet, l'absence de statistiques sur les exercices antérieurs et les mauvais résultats générés par ces usages pour l'ensemble du marché, nous a amené à opter pour une estimation plus prudente de cette provision, et ce, en prévision d'une augmentation quasi certaine du coût moyen du sinistre et du nombre de sinistres tardifs de cette branche.

3.7.4. Provision pour participation aux bénéfiques et ristournes

La provision pour participation aux bénéfiques et ristournes enregistre à la date d'arrêté des comptes, l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfiques et ristournes et ce, pour chacune des catégories d'assurance.

3.7.5. Provision pour égalisation et équilibrage

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir ou de couvrir des risques spéciaux tel que la grêle et l'assurance crédit caution.

3.7.6. Autres provisions techniques

- Provision mathématique des rentes

Cette provision correspond à la valeur actuelle des engagements de la compagnie en ce qui concerne les indemnités servies sous forme d'annuités (rentes) et accessoires des rentes, calculés sur la base de méthodes actuarielles.

- Provision pour risque d'exigibilité des engagements techniques

Destinée à faire face à une insuffisance de la liquidité des placements, notamment en cas d'accélération du rythme de règlement des sinistres, cette provision est dotée lorsque, pour l'ensemble des placements, la compensation entre les plus values latentes et les moins values latentes résultant de la comparaison de la valeur comptable des placements à leur valeur d'inventaire, fait apparaître une moins value latente.

- Provision pour risques en cours

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

► POSTES DES ETATS DE RESULTAT

1. Produits des placements transférés et alloués

Le résultat de la gestion des placements est ventilé en deux parties :

- les produits nets provenant du placement des provisions techniques, figurant dans l'état de résultat technique,
- les produits nets provenant du placement des capitaux propres, figurant dans l'état de résultat non technique.

A l'inventaire, une écriture comptable est passée pour transférer de l'état de résultat non technique vers l'état de résultat technique, la part des produits nets des placements alloués au prorata des provisions techniques nettes dans le total constitué par les capitaux propres et les provisions techniques nettes de réassurance.

2. Les charges par destination

Les frais généraux sont présentés par destination. Les destinations regroupent les postes suivants :

- Frais de règlement des sinistres (frais des services règlement),
- Frais d'acquisition (commissions d'acquisition, frais commerciaux),
- Frais d'administration (frais des services chargés du « terme », commissions de gestion),
- Frais de gestion des placements (frais des services de gestion des placements, courtages, etc.),
- Autres charges techniques (charges de direction générale).

Les charges non techniques sont celles qui résultent d'activités sans lien technique avec l'activité d'assurance.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux destinations sont les suivantes :

- Imputation directe sans application des clés de répartition pour les charges directement affectables à une destination : tel est le cas des comptes de charges par nature correspondants à une seule destination (frais sur titres, dotations aux amortissements des immeubles, etc.).
- Affectation selon l'effectif de la destination : cette méthode concerne principalement les frais de personnel et autres charges rattachées.
- Imputation indirecte des autres frais généraux : Cette méthode concerne tous les autres comptes de frais généraux qui n'ont pas été affectés directement aux destinations par l'une des deux autres méthodes.

En ce qui concerne l'imputation indirecte de ces charges, celle-ci s'effectue à partir de clés de répartition

III.SUR LES POSTES DU BILAN

► MOUVEMENTS AYANT AFFECTES LES ELEMENTS DE L'ACTIF

Nature de l'actif	Brut 2005	Mouvement au 31/12/2006	Brut au 31/12/2006	Amortissement & provisions	Net au 31/12/2006
Actifs incorporels	759 812,360	85 983,706	845 796,066	508 088,734	337 707,332
Actifs corporels d'exploitation	6 918 838,683	224 429,697	7 143 268,380	5 936 215,713	1 207 052,667
Terrains et constructions d'exploitation	6 487 965,227	754 940,132	7 242 905,359	2 289 899,069	4 953 006,290
Terrains et constructions hors d'exploitation	16 195 215,502	1 919 500,550	18 114 716,052	2 704 264,753	15 410 451,299
Placements dans les entreprises liées	6 823 670,942	0,000	6 823 670,942		6 823 670,942
Placements dans les entreprises avec un lien de participation	56 430 021,191	-756 096,328	55 673 924,863	6 370 789,411	49 303 135,452
Autres placements financiers	136 432 181,503	24 745 441,334	161 177 622,837	1 203 633,884	159 973 988,953
TOTAL	230 047 705,408	26 974 199,091	257 021 904,499	19 012 891,564	238 009 012,935

- Aucun élément du bilan n'a fait l'objet d'une quelconque réévaluation
- Aucun actif détenu par la société ne fait l'objet d'une clause de réserve de propriété.
- Au 31/12/2006, la société ne possède aucune part dans une entreprise lui conférant la qualité d'associé indéfiniment responsable.

► ACTIFS INCORPORELS

Les actifs incorporels s'élèvent au 31/12/2006 à **845 796** dinars contre un montant de **759 812** dinars au 31/12/2005.

► ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION

Nature de l'actif	31/12/2006
Agencements Aménagements & installations	2 207 490,988
Materiel de transport	365 378,823
Materiel Mobilier de Bureau	498 383,658
Materiel Informatique	4 072 014,911
Actifs corporels Bruts au 31/12/2006	7 143 268,380
Amortissements cumulés des actifs corporels	5 936 215,713
Actifs corporels nets au 31/12/2006	1 207 052,667

► PARTICIPATIONS ET ENTREPRISES LIEES

1. Entreprises liées

Les **entreprises liées** (ou filiales) sont les entreprises dans lesquelles la société détient (directement ou indirectement) la **majorité des droits de vote** ou dans lesquelles elle détient un **intérêt important dans les droits de vote** ($\geq 40\%$) et y exerce le pouvoir de direction de la politique financière et managériale de l'entreprise. Il s'agit d'entreprises dépendantes, **contrôlées** par la société.

Entreprises liées	Capital	Nombre	%	Montant Brut	Correction de valeur	Montant net
AMEN INVEST	1000000	3890	38,90%	389 000,000		389 000,000
AMEN SOFT	8000	1600	40,00%	3 298,000		3 298,000
ASSURANCES HAYET	3000000	19975	66,58%	1 365 309,588		1 365 309,588
CLINIQUE EL AMEN	6500000	27655	42,55%	2 765 500,000		2 765 500,000
COMAR INVEST	3000000	23030	76,77%	2 300 563,354		2 300 563,354
Total				6 823 670,942		6 823 670,942

Placements Immobiliers	Capital	Nombre	%	Montant Brut	Correction de valeur	Montant net
SIFA	60 000	5945	99,08%	180 677,136	85 771,155	94 905,981
EL IMRANE	7 000 000	32368	46,24%	3 236 800,000		3 236 800,000
Total				3 417 477,136		3 331 705,981

2. Entreprises avec lien de participation

Les entreprises avec **lien de participation** sont les entreprises sur lesquelles la société exerce une **influence notable** (participation aux décisions de la politique financière et opérationnelle) **sans** pour autant en avoir le **contrôle**.

Entreprises avec lien de participation	Capital	Nombre	%	Montant Brut	Correction de valeur	Montant net
AMEN BANK	7000000	1996598	28,52%	29 181 804,610		29 181 804,610
AMEN LEASE	1000000	98393	9,84%	1 224 605,300	1 224 605,300	
AMEN PROJECT	2000000	75310	37,66%	5 615 745,830		5 615 745,830
EL KHIR	5200000	11829	22,75%	1 182 900,000	554 117,676	628 782,324
CLINIQUE LA MARSA	1853000	3800	20,71%	900 600,000	720 879,000	179 721,000
TUNISIE LEASING	2750000	973448	17,70%	7 461 549,123		7 461 549,123
GENERAL DRINKS	7800000	72798	28,00%	2 183 940,000	2 183 940,000	
KAWARIS	3300000	6102	18,49%	610 200,000		610 200,000
MEDITRAC	6000000	50400	8,40%	504 000,000	504 000,000	
MEDITRAC TP		9240		924 000,000	924 000,000	
SNB	3000000	6000	20,00%	600 000,000		600 000,000
TUNISYS	1500000	52458	34,97%	524 580,000	259 247,436	265 332,564
TOTAL				50 913 924,863	6 370 789,412	44 543 135,451

► ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

Nature de l'actif	Valeur Brute	Correction de Valeur	Valeur Nette
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	25 357 621,411	4 994 163,822	20 363 457,589
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	66 018 789,908	7 462 373,295	58 556 416,613
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	364 683,143		364 683,143
Autres parts d'OPCVM	5 163 738,512		5 163 738,512
Obligations et autres titres à revenu fixe	149 915 041,600		149 915 041,600
Autres prêts et effets assimilés	2 209 813,652	112 050,000	2 097 763,652
Dépôts auprès des entreprises cédantes	1 386 885,275		1 386 885,275
Autres dépôts	3 151,827		3 151,827
Total	250 419 725,328	12 568 587,117	237 851 138,211

► CREANCES ET DETTES

Créance	montant
Créances nées d'opération d'assurance directe :	
- Primes acquises et non émises & Primes à annuler	-13 657,204
- Autres créances	29 790 228,286
- Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances	8 919 314,813
Créances nées d'opérations de réassurance :	2 169 689,987
Autres créances :	
- Personnel	240 446,782
- Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	5 577 370,611
- Débiteurs divers	1 252 476,797
Total	47 935 870,072

Toutes ces créances sont exigibles à moins d'un an

Dettes	Montant
Dettes nées d'opération d'assurance directe :	2 006 847,037
Dettes nées d'opérations de réassurance :	2 984 494,261
Autres dettes :	
- Emprunts, dépôts et cautionnement reçus	2 189 452,640
- Personnel	19 878,253
- Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	7 491 717,346
- Créiteurs divers	805 786,265
Total	15 498 175,802

Toutes ces dettes sont exigibles à moins d'un an

► **AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :**

Designations	31/12/2006
Liquidités et équivalents de liquidités	2 014 357,850
Frais d'acquisitions reportées	3 545 818,462
Autres charges à répartir	
Intérêts et loyers acquis et non échus	7 891 278,540
Autres comptes de régularisation d'actif	372 981,878
Total	13 824 436,730

► **CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserves et primes liées au capital	Autres Capitaux Propres	Resultat	Total
Solde au 31/12/2005	20 000 000,000	23 636 517,792	668 861,647	8 853 161,368	53 158 540,807
Affectation 2005		3 853 161,368		-3 853 161,368	0,000
Dividendes				-5 000 000,000	-5 000 000,000
Bénéfice au 31/12/2006				15 411 829,673	15 411 829,673
Solde au 30/06/2006	20 000 000,000	27 489 679,160	668 861,647	15 411 829,673	63 570 370,480

- Au 30/06/2006, la société ne détient aucune action propre et n'a acheté ni vendu aucune action propre au cours de l'exercice.
- Aucun actif détenu par la société ne fait l'objet d'une clause de réserve de propriété.
- La société n'a procédé à l'émission d'aucun titre à revenu fixe.

(*) Le capital de la COMAR est composé de 1000 000 actions dont le nominal s'élève à 20 dinars. Le capital est totalement libéré et il est détenu par les actionnaires suivants :

Actionnaires	Nombre d'Actions	Montant	%
SICOF	494 853	9 897 060	49,49%
AXA	153 969	3 079 380	15,40%
PGI HOLDING	276 854	5 537 080	27,69%
Munich Ré	30 209	604 180	3,02%
Parenin	28 841	576 820	2,88%
AUTRES	15 274	305 480	1,53%
Total	1 000 000	20000000	100,00%

► **PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Le solde de cette rubrique au 31/12/2006 est de 2 246 470 dinars et représente des provisions pour litiges.

IV. NOTES SUR LES POSTES DU RESULTAT

► **VENTILATION DES CHARGES ET PRODUITS DES PLACEMENTS**

	Placements dans des entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenus des placements immobiliers		819 301,626	819 301,626
Revenus des participations	2 532 308,400	264 031,028	2 796 339,428
Revenus des autres placements	373 004,660	9 815 079,897	10 188 084,557
Autres revenus et reprises de provisions pour		1 586 498,599	1 586 498,599
Total produits de Placements	2 905 313,060	12 484 911,150	15 390 224,210
Intérêts et rémunération des dépôts des réassureurs		-439 044,007	-439 044,007
Frais externes		-26 843,333	-26 843,333
Frais internes, pertes sur titres et provisions pour dépréciations		-2 719 718,799	-2 719 718,799
Total charges de placements		-3 185 606,139	-3 185 606,139

- Les produits financiers arrêtés au 31/12/2006 comportent **2 960 739** dinars de dividendes distribués par les différentes participations de la COMAR

► **VENTILATION DES CHARGES DE PERSONNEL**

Charges	Montant
Salaires	4 652 551,343
Charges sociales	757 123,004
Autres	438 207,602
Total	5 847 881,949

► **CHARGES DE COMMISSIONS**

Les commissions de toute nature, allouées aux agents généraux et courtiers, afférentes à l'assurance directe et comptabilisées au cours de l'exercice 2006 s'élèvent à **10 824 729** dinars.

► **DECOMPTE FISCAL**

	Déductions	Réintégration
résultat comptable		19 955 802,409
Provisions pour dépréciation des titres 2006		7 660 194,010
Provisions pour dépréciation des titres 2005	6 818 973,262	
Plus values déductibles 2006	19 605,514	
Provisions pour risques et charges 2006	184 208,836	
reprise provisions titres cotés		772 509,976
Dividendes reçus	2 960 739,537	
Total	9 983 527,149	28 388 506,395
Resultat Fiscal	18 404 979,246	
Résultat Imposable	18 404 979,246	
Invertissements exonérés	5 422 200,000	
Impôt sur les Sociétés	4 543 972,736	
Résultat net	15 411 829,673	

V.- NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Les transactions qui transitent par le compte de placement COMAR GERE ouvert auprès de AMEN INVEST ne donnent pas lieu à des flux de trésorerie et ne figurent donc pas au niveau des rubriques correspondantes de l'état des flux.

VI. -ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	2006	2005
Engagement recus		
Avals,cautions et garanties recus	3 047 883	4 225 456
Engagements de rachat de titres et d'actifs	3 047 883	4 225 456
Engagements donnés		
Avals,cautions et garanties de crédit donnés	703 196	737 377
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	3 047 883	4 225 456

VII. - OPERATIONS ENTRE PARTIES LIEES

En 2006, la COMAR a conclu diverses transactions avec des parties liées ces opérations ont toutes été réalisées aux conditions de marché.

Les opérations avec les parties liées incluent les sociétés du groupe AMEN.

A) Les transactions d'exploitation:

NATURE DES TRANSACTIONS	MONTANT
ACHAT DE BIENS ET SERVICES	154 366,080
PRESTATIONS ET CHARGEMENTS	1 169 333,755
AMEN BANK	882 152,624
PARENIN	94 095,913
GFCO	52 212,165
TUNISYS	18 266,731
EL KHIR	82 855,000
AUTRES	39 751,322
ASSURANCE COMPLEMENT RETRAITE	
HAYETT	434 424,820
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 048 840,250
AMEN BANK	1 302 528,870
PARENIN	280 410,440
GFCO	84 759,730
TUNISYS	74 295,210
EL KHIR	73 549,960
KAWARIS	44 093,810
EL IMRANE	37 705,620
SNB	34 248,710
AMEN INVEST	20 792,440
CLINIQUE EL AMEN	19 195,380
AUTRES	77 260,080

B) Les transactions financières :

EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Société	Montant au 31/12/2005	Entrées	Sorties	Montant au 31/12/2006	Produits
TUNISIE LEASING	3 600 000,000		1 000 000,000	2 600 000,000	187 186,850
AMEN BANK	700 000,000		100 000,000	600 000,000	37 660,274
AMEN LEASE	1 534 000,000		594 000,000	940 000,000	103 264,385
EL IMRANE	300 000,000			300 000,000	23 250,000
	6 134 000,000		1 694 000,000	4 440 000,000	351 361,509

DIVIDENDES

SOCIETE	DIVIDENDE
AMEN BANK	1 597 278,400
AMEN INVEST	66 130,000
COMAR INVEST	138 180,000
EL IMRANE	98 820,000
HAYETT	199 750,000
SIFA	16 348,750
SICAV ENTREPRISE	1 422,427
SNB	72 000,000
TUNISIE LEASING	530 970,000
	2 720 899,577

Rapport général des commissaires aux comptes Exercice clos le 31 décembre 2006

Messieurs les actionnaires de la COMAR

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la COMAR arrêtés au 31 décembre 2006, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers :

Nous avons audité les états financiers de la COMAR arrêtés au 31 décembre 2006. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la compagnie. 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, 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 fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincères 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 celle-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 pour supporter l'expression de notre opinion.

Opinion du cabinet AMC Ernst & Young

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la COMAR, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note aux états financiers 3-7-3. La compagnie a doté au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006 une provision additionnelle, à hauteur de 5,5 millions de dinars par rapport à celle résultant du processus d'estimation appliqué au cours des exercices antérieurs, et ce pour tenir compte du risque de sinistralité résultant de nouvelles circonstances de non prises en compte par le modèle statistique usuellement employé.

Opinion du cabinet SOGER

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, une image fidèle pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la compagnie d'assurances COMAR arrêtés au 31 décembre 2006, et des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, en conformité avec les normes comptables sectorielles relatives au secteur des assurances.

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.

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

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.

Tunis, le 25 avril 2007

AMC Ernst & Young

SOGER

Noureddine HAJJI

Fethi ROMCHANI

**Rapport spécial du commissaire aux
Exercice clos le 31 décembre 2006**

Messieurs les actionnaires de la COMAR

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés des conventions conclues et opérations réalisées suivantes :

- Location en commun avec HAYETT de certains locaux de délégations régionales avec partage des frais à parts égales ;
- Participation avec HAYETT à un contrat d'assurances groupe. Chaque compagnie supporte la charge qui lui revient ;
- Partage des charges communes du siège social entre COMAR et HAYETT en prenant comme clés de répartition le nombre du personnel de chaque société durant l'exercice. Le montant facturé par COMAR à HAYETT s'élève à 94 KDT (toutes taxes comprises) au 31/12/2006 ;
- Partage des frais de location des espaces publicitaires avec les sociétés AMEN BANK et AMEN LEASE.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 25 avril 2007

AMC Ernst & Young

SOGER

Noureddine HAJJI

Fethi ROMCHANI