

# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS

### COMPAGNIE D'ASSURANCES VIE ET DE CAPITALISATION

« HAYETT »

Siège social : Imm COMAR, Av Habib Bourguiba –1001 Tunis

La Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation « HAYETT » 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 27 avril 2007 accompagnés des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, Mr Fethi ROMCHANI.

#### BILAN AU 31 DECEMBRE 2006 (Unité : en Dinars)

A C T I F	Exercice 2006			Exercice 2005
	Montant Brut	Amort & Prov	Montant Net	Montant Net
<b>Actifs incorporels</b>				
Concessions, brevets, licences, marques	122,763.394	122,253.152	510.242	1,530.492
Acomptes versés	88,074.525		88,074.525	64,995.130
	<b>210,837.919</b>	<b>122,253.152</b>	<b>88,584.767</b>	<b>66,525.622</b>
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>				
Installations techniques et machines	450,569.892	282,372.320	168,197.572	119,635.743
Autres installations, outillage et mobilier	10,968.768	6,127.666	4,841.102	3,664.400
	<b>461,538.660</b>	<b>288,499.986</b>	<b>173,038.674</b>	<b>123,300.143</b>
<b>Placements</b>				
<b>Terrains et constructions</b>				
Terrains et constructions d'exploitation (Actions des stés immobilières )	2,617,675.510	77,126.540	2,540,548.970	2,567,512.339
<b>Autres placements financiers</b>				
Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	4,359,207.700	206,977.960	4,152,229.740	3,201,273.869
Obligations et autres titres à revenu fixe	52,449,967.300		52,449,967.300	45,095,784.500
Autres prêts	1,419,152.640		1,419,152.640	1,206,495.281
Autres	1,000.000		1,000.000	1,000.000
	<b>60,847,003.150</b>	<b>284,104.500</b>	<b>60,562,898.650</b>	<b>52,072,065.989</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises et primes à annuler	-84,531.405		-84,531.405	-72,446.891
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	1,659,496.280	11,774.511	1,647,721.769	1,815,230.297
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>	74,087.697		74,087.697	61,493.620
<b>Autres créances</b>				
Personnel	6,237.668	19,611.189	-13,373.521	-13,747.681
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1,719,569.417		1,719,569.417	1,180,956.667
Débiteurs divers	176,325.616		176,325.616	129,269.797
	<b>3,551,185.273</b>	<b>31,385.700</b>	<b>3,519,799.573</b>	<b>3,100,755.809</b>
<b>Autres éléments d'actifs</b>				
<b>Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse</b>	788,549.615		788,549.615	621,745.417
<b>Charges reportées</b>				
Frais d'acquisitions reportés	1,073,373.953		1,073,373.953	1,071,214.757
<b>Comptes de régularisation Actif</b>				
Intérêts et loyers acquis non échus	2,678,207.781		2,678,207.781	2,502,971.809
Autres comptes de régularisation	191,039.163		191,039.163	150,902.011
<b>Autres</b>	1.622		1.622	6,824.428
	<b>4,731,172.134</b>	<b>0.000</b>	<b>4,731,172.134</b>	<b>4,353,658.422</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>69,801,737.136</b>	<b>726,243.338</b>	<b>69,075,493.798</b>	<b>59,716,305.985</b>

**BILAN**  
**AU 31 DECEMBRE 2006**  
*(Unité : en Dinars)*

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>Exercice 2006 Montant Net</b>	<b>Exercice 2005 Montant Net</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	3,000,000.000	3,000,000.000
Réserves et primes liées au capital	1,881,009.769	1,450,832.404
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>4,881,009.769</b>	<b>4,450,832.404</b>
Résultat de l'exercice	813,243.134	730,177.365
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>5,694,252.903</b>	<b>5,181,009.769</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>		
Autres provisions	100,000.000	100,000.000
	<b>100,000.000</b>	<b>100,000.000</b>
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions d'assurance vie	59,604,819.375	51,261,722.105
Provision pour sinistres	778,591.490	546,703.942
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	1,822,004.224	1,702,918.065
	<b>62,205,415.089</b>	<b>53,511,344.112</b>
<b>Dettes pour dépôts en especes reçus des cessionnaires</b>	<b>64,321.582</b>	<b>100,235.821</b>
<b>Autres dettes</b>		
<b>Dettes nées d'opérations d'assurance directe</b>	272,239.897	198,683.292
<b>Dettes nées d'opérations de réassurance</b>		
Autres	31,965.921	63,139.733
<b>Autres dettes</b>		
Personnel	2,436.163	4,888.357
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	155,252.240	62,173.832
Créditeurs divers	201,724.317	286,184.499
	<b>663,618.538</b>	<b>615,069.713</b>
<b>Autres passifs</b>		
<b>Compte de régularisation Passif</b>		
Autres comptes de régularisation Passif	347,885.686	208,646.570
	<b>347,885.686</b>	<b>208,646.570</b>
<b>Total du passif</b>	<b>63,381,240.895</b>	<b>54,535,296.216</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>69,075,493.798</b>	<b>59,716,305.985</b>

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE  
ET/OU DE LA REASSURANCE VIE  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

*(Unité : en Dinars)*

	2006			2005
	Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
<b>Primes</b>				
Primes émises et acceptées	11,765,178.532	-457,834.885	11,307,343.647	9,355,540.088
	<b>11,765,178.532</b>	<b>-457,834.885</b>	<b>11,307,343.647</b>	<b>9,355,540.088</b>
<b>Produits de placements</b>				
Revenus des placements	3,599,729.104		3,599,729.104	3,155,591.617
Reprise de corrections de valeur sur placements	201,925.797		201,925.797	236,138.357
Profits provenant de la réalisation des placements et de change	378,878.613		378,878.613	515,936.600
	<b>4,180,533.514</b>	<b>0.000</b>	<b>4,180,533.514</b>	<b>3,907,666.574</b>
<b>Autres produits techniques</b>	20,101.665		20,101.665	8,372.401
	<b>20,101.665</b>	<b>0.000</b>	<b>20,101.665</b>	<b>8,372.401</b>
<b>Charges de sinistres</b>				
Montants payés	-2,826,325.431	128,795.129	-2,697,530.302	-2,395,522.716
Variation de la provision pour sinistres	-350,973.707		-350,973.707	-442,228.697
	<b>-3,177,299.138</b>	<b>128,795.129</b>	<b>-3,048,504.009</b>	<b>-2,837,751.413</b>
<b>Variation des autres provisions techniques</b>				
Provision d'assurance vie	-8,356,635.135		-8,356,635.135	-6,870,294.492
Autres provisions techniques	13,537.865		13,537.865	205,976.592
	<b>-8,343,097.270</b>	<b>0.000</b>	<b>-8,343,097.270</b>	<b>-6,664,317.900</b>
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	-1,148,181.871		-1,148,181.871	-674,464.752
	<b>-1,148,181.871</b>	<b>0.000</b>	<b>-1,148,181.871</b>	<b>-674,464.752</b>
<b>Frais d'exploitation</b>				
Frais d'acquisition	-1,529,770.485	166,026.957	-1,363,743.528	-1,611,670.172
Variation du montant des Frais d'acquisition reportés	2,159.196		2,159.196	464,565.058
Frais d'administration	-519,017.703		-519,017.703	-477,374.548
Commissions reçues des réassureurs		91,767.085	91,767.085	92,235.659
	<b>-2,046,628.992</b>	<b>257,794.042</b>	<b>-1,788,834.950</b>	<b>-1,532,244.003</b>
<b>Charges de placements</b>				
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-62,587.692		-62,587.692	-55,621.171
Pertes provenant de la réalisation des placements			0.000	-70,593.763
	<b>-62,587.692</b>	<b>0.000</b>	<b>-62,587.692</b>	<b>-126,214.934</b>
<b>Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat</b>	-342,941.042		-342,941.042	-307,779.414
	<b>-342,941.042</b>	<b>0.000</b>	<b>-342,941.042</b>	<b>-307,779.414</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUES DE L'ASSURANCE VIE</b>	<b>845,077.706</b>	<b>-71,245.714</b>	<b>773,831.992</b>	<b>1,128,806.647</b>

**ETAT DE RESULTAT  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

*(Unité : en Dinars)*

	2006	2005
<b>Résultat technique de l'assurance vie</b>	773,831.992	1,128,806.647
	<b>773,831.992</b>	<b>1,128,806.647</b>
<b>Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique</b>	342,941.042	307,779.414
	<b>342,941.042</b>	<b>307,779.414</b>
<b>Charges des placements</b>		
Corrections de valeur sur placements	-90,283.261	-346,132.226
Pertes provenant de la réalisation des placements et de change	-88.992	-0.254
	<b>-90,372.253</b>	<b>-346,132.480</b>
<b>Autres produits non techniques</b>	61,479.241	7,550.661
	<b>61,479.241</b>	<b>7,550.661</b>
<b>Autres charges non techniques</b>	-102,125.459	-77,465.522
	<b>-102,125.459</b>	<b>-77,465.522</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>	<b>985,754.563</b>	<b>1,020,538.720</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	-174,069.173	-290,361.535
	<b>-174,069.173</b>	<b>-290,361.535</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>811,685.390</b>	<b>730,177.185</b>
<b>Gains extraordinaires</b>	1,557.744	0.180
	<b>1,557.744</b>	<b>0.180</b>
<b>Pertes extraordinaires</b>	0.000	0.000
	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>Résultat extraordinaire</b>	<b>1,557.744</b>	<b>0.180</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>813,243.134</b>	<b>730,177.365</b>
<b>Effets des modifications comptables ( nets d'impôts )</b>	0.000	0.000
	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>	<b>813,243.134</b>	<b>730,177.365</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

*(Unité : en Dinars)*

	2006	2005
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
* Encaissements des primes reçues du réseau	10,793,266.558	10,452,552.232
* Encaissements des primes acceptations	31,871.794	51,020.756
* Décaissements des primes pour les cessions	-328,448.799	-269,265.001
* Sommes versées pour paiement des sinistres ( Rachat, Rentes et Capitaux échus )	-3,500,613.320	-2,752,458.880
* Sommes versées pour les sinistres ( Acceptations )		-5,204.105
* Encaissements des sinistres pour cessions	14,431.474	1,969.950
* Commissions versées aux intermédiaires	-526,839.520	-480,893.205
* Commissions reçues sur les cessions	64,575.582	54,409.941
* Commissions versées sur les acceptations	-1,332.126	-1,654.851
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	-1,514,669.108	-1,481,531.383
* Variation des espèces reçues des cessionnaires	29,713.559	
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-9,294,101.149	-8,172,000.330
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	1,765,493.629	589,229.428
* Produits financiers reçus	3,741,384.128	3,239,201.236
* Impôts sur les bénéfices payés	-607,497.438	70,807.801
* Autres mouvements	-59,680.015	-68,756.399
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>607,555.249</b>	<b>1,227,427.190</b>

<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-137,879.141	-191,200.000
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	-7,301.760	-433,422.860
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-145,180.901</b>	<b>-624,622.860</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
* Dividendes et autres distributions	-299,940.000	-315,940.000
* Encaissements provenant d'emprunts		100,000.000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-299,940.000</b>	<b>-215,940.000</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>162,434.348</b>	<b>386,864.330</b>
<b>Trésorerie de début d'exercice</b>	<b>607,135.900</b>	<b>220,271.570</b>
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>	<b>769,570.248</b>	<b>607,135.900</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 31/12/2006**

**I – 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 hors exploitation (immeubles de rapport),
- Les parts des sociétés à objet foncier 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.

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 : *non amortis*

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 2006

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**

Cette catégorie de placements comporte les titres autres que les titres à revenu variable, et notamment les obligations à taux fixe ou variable, les obligations indexées, les titres participatifs, les titres de créance négociables, etc.

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 (sur côte) 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 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 à recevoir compte non tenu des chargements d'acquisition.

#### **3.7.2. Provision pour frais de gestion**

Cette provision est constituée en vue de faire face aux charges de gestion futures des contrats en portefeuille, dans la mesure où ces charges ne sont pas couvertes par des revenus futurs.

#### **3.7.3. Provision pour participation aux bénéfices et ristournes**

Dans la mesure où les sommes dues au titre des participations aux bénéfices et/ou des ristournes n'ont pas encore été versées ou créditées aux assurés, la provision pour participation aux bénéfices et ristournes enregistre à la date d'arrêté des comptes, l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles, de dispositions réglementaires et/ou d'une décision de gestion et ce, pour chacune des catégories d'assurance.

#### **3.7.4. Provision pour sinistres à payer**

Il s'agit de la dette de la société envers ses assurés au titre des sinistres, rachats, capitaux échus et arrérages de rentes à payer, 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) et tiennent compte des frais de règlement des sinistres. En contrepartie, les provisions mathématiques afférentes aux contrats concernés sont exclues des provisions mathématiques.

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

#### **3.7.5. 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 constituée 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 placement à leur valeur d'inventaire, fait apparaître une moins value latente.

### **► POSTES DES ÉTATS DE RÉSULTAT**

#### **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 destination 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

**II – NOTES SUR LES POSTES DU BILAN****► MOUVEMENTS AYANT AFFECTÉS LES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF**

Nature de l'actif	Brut au 31/12/2005	Mouvement au31/12/2006	Brut au 31/12/2006	Amort. Et Prov.	Net au 31/12/2006
actifs incorporels	187 758,524	23 079,395	210 837,919	122 253,152	88 584,767
actifs corporels d'exploitation	407 047,618	54 491,042	461 538,660	288 499,986	173 038,674
placements immobiliers et placements immobiliers en cours	2 617 670,440	5,070	2 617 675,510	77 126,540	2 540 548,970
actions et autres titres à revenus variable (cotés)	327 003,449	102 147,050	429 150,499	14 330,018	414 820,481
OPCVM	1 396 740,496	939 088,985	2 335 829,481		2 335 829,481
actions et autres titres à revenus variable (non cotés)	1 847 792,220	-253 564,500	1 594 227,720	192 647,942	1 401 579,778
obligations et autres titres à revenus fixes	45 095 784,500	7 354 182,800	52 449 967,300		52 449 967,300
autres placements	1 207 495,281	212 657,359	1 420 152,640		1 420 152,640
<b>TOTAL</b>	<b>53 087 292,528</b>	<b>8 432 087,201</b>	<b>61 519 379,729</b>	<b>694 857,638</b>	<b>60 824 522,091</b>

- 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.
- La société n'a procédé à l'émission d'aucun titre à revenu fixe.

**► PARTICIPATIONS ET ENTREPRISES LIÉES****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.

Au 31/12/2006, la société ne détient aucune participation répondant à la définition d'entreprise liée.

**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**.

Au 31/12/2006, la société ne détient aucune participation répondant à la définition d'entreprise avec lien de participation.



► **ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS**

Nature de l'actif	Valeur brute	Valeur nette	+/- valeur latente
placements immobiliers et placements immobiliers en cours (*)	2 617 675,510	2 540 548,970	-77 126,540
actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	2 023 378,219	1 816 400,259	-206 977,960
parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	101 702,779	101 702,779	0,000
autres parts d'OPCVM	2 234 126,702	2 234 126,702	0,000
obligations et autres titres à revenu fixe	52 449 967,300	52 449 967,300	0,000
autres prêts et effets assimilés	1 419 152,640	1 419 152,640	0,000
dépôts auprès des entreprises cédantes			0,000
autres dépôts	1 000,000	1 000,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>60 847 003,150</b>	<b>60 562 898,650</b>	<b>-284 104,500</b>

(\*) Dont parts et actions des sociétés immobilières et/ou à objet foncier non cotées 11 150,000 TND

► **CREANCES ET DETTES**[ **CREANCES :**

Créances	31/12/06	Liquidité		
		Inférieur ou égal à 1 an	Supérieur à 1 an et inférieur ou égal à 5 ans	Supérieur à 5 ans
<b>créances nées d'opération d'assurance directe</b>				
primes acquises et non émises		0,000		
primes à annuler	-84 531,405	-84 531,405		
autres créances	1 647 721,769	1 647 721,769		
<b>créances nées d'opérations de réassurance</b>	74 087,697	74 087,697		
<b>autres créances</b>				
personnel	-13 373,521	-13 373,521		
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 719 569,417	1 719 569,417		
débiteurs divers	176 325,616	176 325,616		
<b>TOTAL</b>	<b>3 519 799,573</b>	<b>3 519 799,573</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

[ **DETTES :**

Dettes	31/12/06	Exigibilité		
		Inférieur ou égal à 1 an	Supérieur à 1 an et inférieur ou égal à 5 ans	Supérieur à 5 ans
<b>créances nées d'opération d'assurance directe</b>	272 239,897	272 239,897		
<b>créances nées d'opérations de réassurance</b>	31 965,921	31 965,921		
<b>autres créances</b>				
personnel	2 436,163	2 436,163		
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	155 252,240	155 252,240		
débiteurs divers	201 724,317	201 724,317		
<b>TOTAL</b>	<b>663 618,538</b>	<b>663 618,538</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

► **FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Sociétés	Capital	VN	Quote part détenue				
			Nombre	%	Montant brut	Correction de Valeur	Montant net
AMEN LEASE	1 000 000 000	10,000	13 484	0,013	177 133,720	-177 133,720	0,000
AMEN SYSTEMES	120 000	10,000	1 000	8,333	10 000,000		10 000,000
BATAM	20 000 000	10,000	272	0,014	5 005,058	-5 005,058	0,000
BIAT	170 000 000	10,000	14 000	0,082	247 692,685		247 692,685
BIAT NS			5 835		137 746,842		137 746,842
CARTAGHO	50 800 000	100,000	1 040	0,205	100 000,000		100 000,000
COMAR INVEST	3 000 000	100,000	900	3,000	90 000,000		90 000,000
ELECTROSTAR	8 750 000	5,000	12	0,001	135,039		135,039
GENERAL LEASING	12 500 000	10,000	11	0,001	209,480	-109,556	99,924
GIPA	22 810 000	100,000	480	0,210	60 000,000	-12 942,000	47 058,000
ICF	9 000 000	10,000	150	0,017	8 405,000	-3 077,750	5 327,250
SAOUEF	11 200 000	10,000	50 000	4,464	500 000,000		500 000,000
SIFA	60 000	10,000	50	0,833	11 150,000	-10 351,800	798,200
SIPCO	4 455 000	110,000	5 928	14,637	652 080,000		652 080,000
SOTETEL	23 180 000	10,000	280	0,012	13 937,325	-7 977,805	5 959,520
SOTRAPIL	14 300 000	5,000	19	0,001	326,669		326,669
SOTUMAG	9 000 000	1,000	4 340	0,048	6 218,000		6 218,000
SOTUVER	12 630 000	10,000	1 127	0,089	14 464,548	-715,148	13 749,400

<b>TOTAL</b>	<b>2 034 504,366</b>	<b>-217 312,837</b>	<b>1 817 191,529</b>
--------------	----------------------	---------------------	----------------------

- Au 31/12/2006, la société ne possède aucune part dans une entreprise lui conférant la qualité d'associé indéfiniment responsable.
- Les corrections de valeurs sont déterminées conformément aux règles d'évaluation énoncées au niveau des principes et méthodes comptables.

► **AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :**

Désignation	31/12/06
liquidités et équivalent de liquidités	788 549,615
frais d'acquisition reportées	1 073 373,953
autres charges à répartir	
intérêts et loyers acquis et non échus	2 678 207,781
autres comptes de régularisation d'actif	191 040,785
<b>TOTAL</b>	<b>4 731 172,134</b>

► **CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserve légale	Primes d'émission	Réserve pour fonds social	Reserve pour toutes éventualité	Résultat	Total
<b>Solides au 31/12/2005</b>	3 000 000,000	229 683,171	50 000,000	285 292,976	885 856,257	730 177,365	5 181 009,769
Affectation bénéfice 2005		36 508,868		40 000,000	353 668,497	-430 177,365	0,000
Dividendes						-300 000,000	-300 000,000
Bénéfice au 31/12/2006						813 243,134	813 243,134
<b>Solides au 31/12/2006</b>	<b>3 000 000,000</b>	<b>266 192,039</b>	<b>50 000,000</b>	<b>325 292,976</b>	<b>1 239 524,754</b>	<b>813 243,134</b>	<b>5 694 252,903</b>

**NB :** Au 31/12/2006, la société ne détient aucune action propre et n'a acheté ni vendu aucune action propre au cours de l'exercice.

(\*) Le capital de la HAYETT, au 31/12/2006, est composé de 30 000 actions dont le nominal s'élève à 100 dinars. Le capital est totalement libéré et il est détenu par les actionnaires suivants :

Actionnaires	Nombre	VN	Montant	%
COMAR	19 971	100	1 997 100	66,57%
AMEN BANK	7 500	100	750 000	25,00%
PGI Holding	1 500	100	150 000	5,00%
Autres	1 029	100	102 900	3,43%
<b>TOTAL</b>	<b>30 000</b>		<b>3 000 000</b>	<b>100,00%</b>

### III – NOTES SUR LES POSTES DU RESULTAT

#### ► VENTILATION DES CHARGES ET PRODUITS DES PLACEMENTS

	Montant
revenus des participations	-168 138,241
revenus des autres placements	3 759 980,845
autres revenus financiers	588 690,910
<b>Total produits des placements</b>	<b>4 180 533,514</b>
frais externes	13 106,473
autres frais	139 853,472
<b>Total charges des placements</b>	<b>152 959,945</b>

- Les produits financiers arrêtés au 31/12/2006 comportent 29 272,783 dinars de dividendes distribués par les différentes participations. Bien que se rapportant à la totalité de l'exercice 2005, ces revenus ont été rattachés au premier semestre du fait de leur mise en distribution au cours de cette période.

#### ► VENTILATION DES CHARGES DE PERSONNEL

Charges	Montant
salaires	761 986,044
charges sociales	136 700,759
autres	81 060,458
<b>TOTAL</b>	<b>979 747,261</b>

#### ► CHARGES DE COMMISSIONS

Les commissions de toute nature, allouées aux agents généraux, courtiers et autres apporteurs afférentes à l'assurance directe et comptabilisées au cours de l'exercice s'élèvent au 31/12/2006 à 646 846,332 dinars.

#### ► DECOMPTE FISCAL

	Réintégrations	Déductions
<b>résultat comptable avant impôt</b>	<b>987 312,307</b>	
provisions au 31/12/2006	137,100	
provisions au 31/12/2006		51,500
dividendes		29 272,783
pénalités	12 220,742	
réinvestissement exonéré		475 000,000
	<b>999 670,149</b>	<b>504 324,283</b>
<b>résultat imposable</b>		<b>495 345,866</b>
impôt sur les sociétés		174 069,173
minimum d'impôt		174 069,173
<b>résultat net</b>		<b>813 243,134</b>

**IV – ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

	31/12/06	31/12/05
Engagements reçus		
avals, cautions et garanties reçus	1 542 993,757 *	1 776 067,191
engagements de rachat de titres et d'actifs	1 514 387,345	1 965 225,369
Engagements donnés		
avals, cautions et garanties reçus	0,000	36 361,145
engagements de rachat de titres et d'actifs	1 514 387,345	1 965 225,369

(\*) Il s'agit d'un :

- *nantissement de 45 800 actions STAR (valorisées au 31/12/2006 à 11,000 dinars par action) et de 64 000 actions SOFI-SICAF (valorisées au 31/12/2006 à 5,090 dinars par action) en garantie de l'exécution d'un portage portant sur 5 000 actions de la Société des Industries Plastiques et Cosmétiques (SIPCO).*
- *avals reçus en garantie de l'exécution des portages suivants :*
  - *CARTHAGO 110 886,347 dinars*
  - *GIPA 79 367,447 dinars*
  - *SAOUEF 523 179,963 dinars*

**RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES  
DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

**Messieurs,**

En exécution de la mission légale de commissariat aux comptes que vous avez bien voulue nous confier, nous avons examiné conformément à l'article 266 du code des sociétés commerciales les états financiers de la compagnie d'assurance vie "HAYETT" 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.

**Opinion sur les états financiers,**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la compagnie d'assurance vie "HAYETT" arrêtés au 31 décembre 2006. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société.

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

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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 ; conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30/12/1996. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers mentionnés ci-après sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la compagnie d'assurance vie "HAYETT" 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.

#### **Vérifications spécifiques,**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. Elles se résument comme suit :

- En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport d'activité sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2006.
- Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux standards professionnels généralement pratiqués, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter son efficacité.
- 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 compagnie d'assurance vie "HAYETT" à la réglementation en vigueur.

**Tunis le, 30 Mars 2007**

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
CABINET SOGER  
ROMCHANI Fethi**

#### **RAPPORT SPECIAL DE COMMISSARIAT AUX COMPTES EXERCICE 2006**

**/)/essieurs.**

En exécution de la mission légale de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons l'honneur de vous informer des conventions prévues par l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales conclues par votre société. Il s'agit des conventions suivantes conclues avec l'administrateur "COMAR" :

- Location en commun de certains locaux de délégations régionales avec partage des frais à parts égales.
- Participation avec la COMAR au contrat d'assurance groupe. Chaque compagnie supporte la charge qui lui revient.
- Participation des charges communes du siège social entre " COMAR " et " HAYETT " en prenant comme clefs de répartition le nombre du personnel de chaque société durant l'exercice.

Ces conventions sont renouvelées par tacite reconduction.

Par ailleurs, aucune opération entrant dans le champ d'application de ces articles, n'a été relevée au cours de nos vérifications, sauf celles qui rentrent dans l'activité normale de votre société.

**Tunis le, 30 Mars 2007**

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
CABINET SOGER**

*ROMCHANI Fethi*