

# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS

### COMPAGNIE D'ASSURANCE VIE ET DE CAPITALISATION - HAYETT -

Siège social : Immeuble COMAR, Avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS.

La Compagnie d'Assurance Vie et de Capitalisation- HAYETT- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 24 avril 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr ROMCHANI Fethi (Cabinet SOGER).

### BILAN Arrêté au 31 Décembre 2007 (Unité : en Dinars)

A C T I F	NOTES	Exercice 2007			Exercice 2006
		Montant Brut	Amort & Prov	Montant Net	Montant Net
AC1 Actifs incorporels	A1	122 763,394	122 763,392	0,002	510,242
AC12 Concessions, brevets, licences, marques		89 334,525		89 334,525	88 074,525
AC14 Acomptes versés		212 097,919	122 763,392	89 334,527	88 584,767
AC2 Actifs corporels d'exploitation	A1	474 531,483	319 706,349	154 825,134	168 197,572
AC21 Installations techniques et machines		11 589,236	6 937,604	4 651,632	4 841,102
AC22 Autres installations, outillage et mobilier		486 120,719	326 643,953	159 476,766	173 038,674
AC3 Placements	A2	2 624 780,510	104 080,849	2 520 699,661	2 540 548,970
AC31 Terrains et constructions		4 882 852,257	189 658,486	4 693 193,771	4 152 229,740
AC312 Terrains et constructions d'exploitation		62 251 151,700		62 251 151,700	52 449 967,300
AC33 Autres placements financiers		1 350 199,561		1 350 199,561	1 419 152,640
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP		1 000,000		1 000,000	1 000,000
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		71 109 984,028	293 739,335	70 816 244,693	60 562 898,650
AC334 Autres prêts	A3	-90 487,226		-90 487,226	-84 531,405
AC336 Autres		1 849 244,831	56 788,448	1 792 456,383	1 647 721,769
AC6 Créances		62 808,846		62 808,846	74 087,697
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe		9 526,574	19 611,189	-10 084,615	-13 373,521
AC611 Primes acquises et non émises et primes à annuler		2 306 060,063		2 306 060,063	1 719 569,417
AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurance directe		171 371,107		171 371,107	176 325,616
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	A4	4 308 524,195	76 399,637	4 232 124,558	3 519 799,573
AC63 Autres créances		269 082,218		269 082,218	788 549,615
AC631 Personnel		1 098 611,247		1 098 611,247	1 073 373,953
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		3 156 227,796		3 156 227,796	2 678 207,781
AC633 Débiteurs divers		554 480,629		554 480,629	191 039,163
AC7 Autres éléments d'actifs		18 698,042		18 698,042	1,622
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	A4	5 097 099,932	0,000	5 097 099,932	4 731 172,134
AC72 Charges reportées		81 213 826,793	819 546,317	80 394 280,476	69 075 493,798
AC721 Frais d'acquisitions reportés					
AC73 Comptes de régularisation Actif					
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus					
AC733 Autres comptes de régularisation					
AC75 Autres					
<b>TOTAL ACTIF</b>					

**BILAN**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	Exercice 2007 Montant Net	Exercice 2006 Montant Net
Capitaux propres			
CP1 Capital social ou fonds équivalent		4 000 000,000	3 000 000,000
CP2 Réserves et primes liées au capital		1 394 252,903	1 881 009,769
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 394 252,903	4 881 009,769
CP6 Résultat de l'exercice		877 867,049	813 243,134
Total capitaux propres avant affectation	P1	6 272 119,952	5 694 252,903
Passifs			
PA2 Provisions pour autres risques et charges			
PA23 Autres provisions		100 000,000	100 000,000
		100 000,000	100 000,000
PA3 Provisions techniques brutes			
PA320 Provisions d'assurance vie		69 624 452,435	59 604 819,375
PA330 Provision pour sinistres (vie)		781 182,922	778 591,490
PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)		2 003 975,633	1 822 004,224
PA360 Autres provisions techniques (vie)			
		72 409 610,990	62 205 415,089
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires			64 321,582
PA6 Autres dettes			
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe		453 608,433	272 239,897
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance			
PA622 Autres		634,754	31 965,921
PA63 Autres dettes			
PA632 Personnel		20 770,481	2 436,163
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		273 997,156	155 252,240
PA634 Crédoeurs divers		339 130,960	201 724,317
	P2	1 088 141,784	663 618,538
PA7 Autres passifs			
PA71 Compte de régularisation Passif		524 407,750	347 885,686
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	P3	524 407,750	347 885,686
Total du passif		74 122 160,524	63 381 240,895
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		80 394 280,476	69 075 493,798

**Etat de résultat technique**  
**De l'assurance Vie**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

		2007			2006
		Opérations brutes	Cessions et/ou rétrcissions	Opérations nettes	Opérations nettes
PRV1 Primes					
PRV11 Primes émises et acceptées	+	13 653 606,912	493 751,151	13 159 855,761	11 307 343,647
		13 653 606,912	493 751,151	13 159 855,761	11 307 343,647
PRV2 Produits de placements					
PRV21 Revenus des placements	+	4 265 737,746		4 265 737,746	3 599 729,104
PRV23 Reprise de corrections de valeur sur placements	+	352 690,273		352 690,273	201 925,797
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change	+	114 085,383		114 085,383	378 878,613
		4 732 513,402	0,000	4 732 513,402	4 180 533,514
TOTAL 1		18 386 120,314	493 751,151	17 892 369,163	15 487 877,161
PRV4 Autres produits techniques	+	11 948,951		11 948,951	20 101,665
		11 948,951	0,000	11 948,951	20 101,665
CHV1 Charges de sinistres					
CHV11 Montants payés	-	3 003 961,025	160 418,755	2 843 542,270	2 697 530,302
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	-	184 562,841		184 562,841	350 973,707
		3 188 523,866	160 418,755	3 028 105,111	3 048 504,009
TOTAL 2		3 176 574,915	160 418,755	3 016 156,160	3 028 402,344
CHV2 Variation des autres provisions techniques					
CHV21 Provision d'assurance vie	-	9 936 604,230		9 936 604,230	8 356 635,135
CHV22 Autres provisions techniques	-	83 028,830		83 028,830	-13 537,865
		10 019 633,060	0,000	10 019 633,060	8 343 097,270
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-	1 302 685,785	177 922,323	1 124 763,462	1 148 181,871
		1 302 685,785	177 922,323	1 124 763,462	1 148 181,871
CHV4 Frais d'exploitation					
CHV41 Frais d'acquisition	-	1 879 816,480		1 879 816,480	1 363 743,528
CHV42 Variation du montant des Frais d'acquisition reportés	-	-25 237,294		-25 237,294	-2 159,196
CHV43 Frais d'administration	-	577 812,605		577 812,605	519 017,703
CHV44 Commissions reçues des réassureurs	+		104 275,156	104 275,156	91 767,085
		2 432 391,791	104 275,156	2 328 116,635	1 788 834,950
TOTAL 3		13 754 710,636	282 197,479	13 472 513,157	11 280 114,091
CHV9 Charges de placements					
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	54 700,999		54 700,999	62 587,692
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	126,980		126,980	0,000
TOTAL 4		54 827,979	0,000	54 827,979	62 587,692
CHV10 Moins values non réalisées sur placements	-			0,000	0,000
TOTAL 5		0,000	0,000	0,000	0,000
CHNT2 Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	-	370 010,527		370 010,527	342 941,042
TOTAL 6		370 010,527	0,000	370 010,527	342 941,042
RTV RESULTAT TECHNIQUES DE L'ASSURANCE VIE		1 029 996,257	51 134,917	978 861,340	773 831,992

**ETAT DE Résultat**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

		2007	2006
RTV Résultat technique de l'assurance vie	+	978 861,340	773 831,992
		978 861,340	773 831,992
PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat	+	370 010,527	342 941,042
		370 010,527	342 941,042
CHNT1 Charges des placements			
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-	121 114,405	90 283,261
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements et de changes	-	31,504	88,992
		121 145,909	90 372,253
PRNT2 Autres produits non techniques	+	10 981,249	61 479,241
		10 981,249	61 479,241
CHNT3 Autres charges non techniques	-	124 402,182	102 125,459
		124 402,182	102 125,459
Résultat provenant des activités ordinaires		1 114 305,025	985 754,563

CHNT4 Impôt sur le résultat	-	236 437,976	174 069,173
		236 437,976	174 069,173
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		877 867,049	811 685,390
PRNT4 Gains extraordinaires	+		1 557,744
		0,000	1 557,744
CHNT5 Pertes extraordinaires	-		
		0,000	0,000
Résultat extraordinaire		0,000	1 557,744
Résultat net de l'exercice		877 867,049	813 243,134
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables ( nets d'impôts )	+		
		0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		877 867,049	813 243,134

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

Arrêté au 31 Décembre 2007

(Unité : en Dinars)

	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
* Encaissements des primes reçues du réseau	12 275 854,094	10 793 266,558
* Encaissements des primes acceptations	20 703,858	31 871,794
* Décaissements des primes pour les cessions	-524 041,823	-328 448,799
* Sommes versées pour paiement des sinistres ( Rachat, Rentes et Capitaux échus )	-3 832 043,107	-3 500 613,320
* Sommes versées pour les sinistres (Acceptations)	-15 000,000	
* Encaissements des sinistres pour cessions	149 097,697	14 431,474
* Commissions versées aux intermédiaires	-583 152,545	-526 839,520
* Commissions reçues sur les cessions	103 712,702	64 575,582
* Commissions versées sur les acceptations	-98,277	-1 332,126
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	-1 689 791,668	-1 514 669,108
* Variation des dépôts auprès des cédantes	42 852,608	
* Variation des espèces reçues des cessionnaires		29 713,559
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-111 163,131	-929 410,149
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	175 527,074	176 549,629
* Produits financiers reçus	3 856 644,731	3 741 384,128
* Taxes sur les assurances versées au Trésor		
* Impôts sur les bénéfices payés	-722 976,749	-607 497,438
* Autres mouvements	90 427,186	-59 680,015
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-188 849,527</b>	<b>607 555,249</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-16 657,759	-137 879,141
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation		-7 301,760
* Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'exploitation		
* Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation		
* Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-16 657,759</b>	<b>-145 180,901</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
* Encaissements suite à l'émission d'actions		
* Dividendes et autres distributions	-299 950,000	-299 940,000
* Encaissements provenant d'emprunts		
* Remboursements d'emprunts		
* Variation des ressources spéciales		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-299 950,000</b>	<b>-299 940,000</b>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	0,000	0,000
Variation de Trésorerie	-505 457,286	162 434,348
Trésorerie de début d'exercice	769 570,248	607 135,900
Trésorerie de fin d'exercice	264 112,962	769 570,248

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CLOS****LE 31 DECEMBRE 2007****I. Principes et méthodes comptables**

Les principes et méthodes retenus pour la préparation et la présentation des états financiers de la société au 31/12/2007 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.

**➤ Les 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 31/12/2007, 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 enregistrés 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

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 réassureurs 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 placements à leur valeur d'inventaire, fait apparaître une moins value latente.

➤ **Les 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 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

**II. Notes sur les postes du bilan**

- 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.

➤ **A1 : Actifs incorporels et actifs corporels**

Nature de l'actif	Brut au 31/12/2006	Mouvement 2007	Brut au 31/12/2007	Amort. Et Prov.	Net au 31/12/2007
logiciels	96 810,569		96 810,569	96 810,569	0,000
autres immobilisations incorporelles	25 952,825		25 952,825	25 952,825	0,000
logiciels en cours	88 074,525	1 260,000	89 334,525		89 334,525
<b>Total</b>	<b>210 837,919</b>	<b>1 260,000</b>	<b>212 097,919</b>	<b>122 763,394</b>	<b>89 334,525</b>

Nature de l'actif	Brut au 31/12/2006	Mouvement 2007	Brut au 31/12/2007	Amort. Et Prov.	Net au 31/12/2007
installations, agencements et aménagement	191 892,519	12 049,491	203 942,010	127 064,008	76 878,002
matériel de transport	59 000,000		59 000,000	13 766,667	45 233,333
matériel de bureaux	18 772,008	2 099,180	20 871,188	12 328,669	8 542,519
matériel informatique	180 905,365	9 812,920	190 718,285	166 547,004	24 171,281
mobiliier de bureaux	10 968,768	620,468	11 589,236	6 937,607	4 651,629
<b>Total</b>	<b>461 538,660</b>	<b>24 582,059</b>	<b>486 120,719</b>	<b>326 643,955</b>	<b>159 476,764</b>

➤ **A2 : Placements**

Nature de l'actif	Brut au 31/12/2006	Mouvement 2007	Brut au 31/12/2007	Amort. Et Prov.	Net au 31/12/2007
placements immobiliers et placements immobiliers en cours	2 617 675,510	7 105,000	2 624 780,510	104 080,849	2 520 699,661
actions et autres titres à revenus variable (cotés)	429 150,499	62 119,801	491 270,300	7 510,766	483 759,534
OPCVM	2 335 829,481	83 564,756	2 419 394,237		2 419 394,237
actions et autres titres à revenus variable (non cotés)	1 594 227,720	377 960,000	1 972 187,720	182 147,720	1 790 040,000
obligations et autres titres à revenus fixes	52 449 967,300	9 801 184,400	62 251 151,700		62 251 151,700
autres placements	1 420 152,640	-68 953,079	1 351 199,561		1 351 199,561
<b>TOTAL</b>	<b>60 847 003,150</b>	<b>10 262 980,878</b>	<b>71 109 984,028</b>	<b>293 739,335</b>	<b>70 816 244,693</b>

**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 31/12/2007, 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 31/12/2007, la société ne détient aucune participation répondant à la définition d'entreprise avec lien de participation.

**Filiales et participations**

Sociétés	Capital	VN	Quote part détenue				Montant net
			Nombre	%	Montant brut	Correction de Valeur	
ADWYA	29 800 000	1,000	4 141	0,014	9 600,420		9 600,420
ALMES	37 000 000	10,000	50 000	1,351	500 000,000		500 000,000
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
BATAM DA			2		8,942	-8,942	0,000
BIAT	170 000 000	10,000	14 000	0,082	247 692,685		247 692,685



BIAT NS			5 835		181 509,342		181 509,342
BYZACENE	4 600 000	100,000	1 000	2,174	100 000,000		100 000,000
COMAR INVEST	3 000 000	100,000	900	3,000	90 000,000		90 000,000
ICF	9 000 000	10,000	150	0,017	8 405,000		8 405,000
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	-10 398,600	751,400
SIPCO	4 455 000	110,000	5 364	13,244	590 040,000		590 040,000
SOTETEL	23 180 000	10,000	280	0,012	13 937,325	-7 503,205	6 434,120
SOTETEL DA 2004			3		14,911	-7,561	7,350
SOTRAPIL	14 300 000	5,000	20	0,001	324,590		324,590
SOTRAPIL DA 2007			9		2,079		2,079
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		14 464,548

TOTAL					2 465 506,620	-200 057,086	2 265 449,534
-------	--	--	--	--	---------------	--------------	---------------

- Au 31/12/2007, 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.

➤ **A3 : Créances**

Libellé	2007			2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Primes à annuler	-90 487,226		-90 487,226	-84 531,405		-84 531,405
Autres créances nées d'opérations d'assurance directes	1 849 244,831	56 788,448	1 792 456,383	1 659 496,280	11 774,511	1 647 721,769
Autres créances nées d'opérations de réassurance directes	62 808,846		62 808,846	74 087,697		74 087,697
Personnel	9 526,574	19 611,189	-10 084,615	6 237,668	19 611,189	-13 373,521
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 306 060,063		2 306 060,063	1 719 569,417		1 719 569,417
Débiteurs divers	171 371,107		171 371,107	176 325,616		176 325,616
Totaux	4 308 524,195	76 399,637	4 232 124,558	3 551 185,273	31 385,700	3 519 799,573

➤ **A4 : Autres éléments d'actifs**

Libellé	2007	2006
Caisse	8 584,837	2 652,364
Banques et chèques postaux	255 528,125	766 917,884
Effets à l'encaissement	4 969,256	18 979,367
Frais d'acquisitions reportés	1 098 611,247	1 073 373,953
Intérêts courus et non échus	3 156 227,796	2 678 207,781
Différences sur prix de remboursement	509 424,399	174 053,600
Charges constatées d'avance	45 056,230	16 985,563
Autres	18 698,042	1,622
Totaux	5 097 099,932	4 731 172,134

➤ **P1 : Capitaux propres avant affectation**

Libellé	Solde au 31/12/2006	Augmentation du capital	Affectation bénéfice 2006	Dividendes	Bénéfice 2007	Solde au 31/12/2007
Capital social	3 000 000,000	1 000 000,000				4 000 000,000
Réserve légale	266 192,039		33 807,961			300 000,000
Primes d'émission	50 000,000					50 000,000
Réserve pour fonds social	325 292,976		40 000,000			365 292,976
Réserve pour toutes éventualités	1 239 524,754	-1 000 000,000	439 435,173			678 959,927
Résultat	813 243,134		-513 243,134	-300 000,000	877 867,049	877 867,049
Total	5 694 252,903	0,000	0,000	-300 000,000	922 880,986	6 272 119,952

**NB :** Au 31/12/2007, 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 31/12/2007, est composé de 40 000 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	26 633	100	2 663 300	66,58%
AMEN BANK	10 000	100	1 000 000	25,00%
PGI Holding	2 000	100	200 000	5,00%
Autres	1 367	100	136 700	3,42%
<b>TOTAL</b>	<b>40 000</b>		<b>4 000 000</b>	<b>100,00%</b>

➤ **P2 : Autres dettes**

Libellé	2007	2006
Autres créances nées d'opérations d'assurance directes	453 608,433	272 239,897
Autres créances nées d'opérations de réassurance directes	634,754	31 965,921
Personnel	20 770,481	2 436,163
Etat, impôts et taxes retenues à la source	214 832,700	102 753,887
Etat, organismes sociaux	56 828,515	47 883,658
Etat, autres impôts et taxes	2 335,941	4 614,695
Créditeurs divers	339 130,960	201 724,317
<b>Totaux</b>	<b>1 088 141,784</b>	<b>663 618,538</b>

➤ **P3 : Autres passifs**

Libellé	2007	2006
Amortissements des différences sur prix de remboursement	270 883,965	149 816,360
Charges à payer	253 523,785	198 069,326
<b>Totaux</b>	<b>524 407,750</b>	<b>347 885,686</b>

III. Notes sur les postes des états de résultat

➤ **Ventilation des charges et des produits des placements**

Libellé	2007	2006
revenus des participations	95 305,238	-168 138,241
revenus des autres placements	4 150 646,058	3 759 980,845
autres revenus financiers	486 562,106	588 690,910
<b>Total produits des placements</b>	<b>4 732 513,402</b>	<b>4 180 533,514</b>
frais externes	15,722	13 106,473
autres frais	175 958,166	139 853,472
<b>Total charges des placements</b>	<b>175 973,888</b>	<b>152 959,945</b>

- Les produits financiers arrêtés au 31/12/2007 comportent 34 844,881 dinars de dividendes.

➤ **Ventilation des charges de personnel**

Libellé	2007	2006
salaires	892 535,158	761 986,044
charges sociales	160 677,094	136 700,759
autres	79 018,772	81 060,458
<b>Total</b>	<b>1 132 231,024</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 31/12/2007 à 805 445,420 dinars, contre 646 846,332 dinars au 31/12/2006.

➤ **Impôts sur le résultat**

Libellé	Réintégrations	Déductions
résultat comptable avant impôt	1 114 305,025	
dotation provisions au 31/12/2007	46,800	
reprise provisions au 31/12/2007		12 942,000
dividendes		34 844,881
plus values sur actions côtées		41,121
provision pour créances douteuses	45 013,937	
fonds social		72 249,954
réinvestissement exonéré		363 750,732
	1 159 365,762	483 828,688
résultat imposable ( bénéfice )		675 537,074
impôt sur les sociétés		236 437,976
minimum d'impôt		222 307,552
résultat net ( bénéfice )		877 867,049

**IV. Engagements reçus et donnés**

	31/12/07	31/12/06
Engagements reçus		
avals, cautions et garanties reçus	2 485 700,114 *	1 542 993,757
engagements de rachat de titres et d'actifs	2 015 497,702	1 514 387,345
Engagements donnés		
avals, cautions et garanties reçus	0,000	0,000
engagements de rachat de titres et d'actifs	2 015 497,702	1 514 387,345

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

- nantissement de 45 800 actions STAR (valorisées au 31/12/2007 à 35,614 dinars par action) et de 64 000 actions SOFI-SICAF (valorisées au 31/12/2007 à 4,530 dinars par action) en garantie de l'exécution d'un portage portant sur 4 900 actions de la Société des Industries Plastiques et Cosmétiques (SIPCO).
- avals reçus en garantie de l'exécution du portage SAOUF (550 918,914 dinars).

**V. Notes sur le contrôle interne**

La société s'est dotée au cours de l'exercice d'une structure d'audit interne et un responsable de l'audit interne a été désigné.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de constituer un comité Permanent d'Audit Interne qui a tenu sa première réunion au mois de décembre 2007 au cours de laquelle il a adopté la Charte devant gouverner son fonctionnement. Le Comité entamera effectivement ses travaux sur la base d'un programme annuel d'audit à partir de 2008.

**Rapport général du commissaire aux comptes**  
**Exercice clos le 31 décembre 2007**

**Messieurs,**

En exécution de la mission légale de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu 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 2007, 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 2007. 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 2007 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 2007.

- 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, 28 Mars 2008**

#### **LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**CABINET SOGER**

**ROMCHANI Fethi**

#### **Rapport spécial des commissaires aux comptes Exercice clos le 31 décembre 2007**

**Messieurs,**

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, 28 Mars 2008**

#### **LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**CABINET SOGER**

**ROMCHANI Fethi**