

# STAR

## Bilans (en Dinars)

ACTIFS	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2006
<b>Actifs incorporels</b>	<b>814 842</b>	<b>147 987</b>	<b>65 955</b>	<b>66 410</b>	<b>75 475</b>	<b>77 203</b>
Logiciels	814 842	147 987	24 955	25 410	34 475	36 203
Droit au Bail	0	0	41 000	41 000	41 000	41 000
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>1 625 025</b>	<b>1 236 243</b>	<b>1 475 826</b>	<b>1 552 781</b>	<b>1 890 636</b>	<b>2 255 184</b>
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations	1 625 025	1 236 243	1 475 826	1 552 781	1 890 636	2 255 184
<b>Placements</b>	<b>562 658 400</b>	<b>556 577 159</b>	<b>555 485 193</b>	<b>382 619 074</b>	<b>339 265 348</b>	<b>291 711 763</b>
Terrains et constructions	16 741 670	16 813 467	16 994 708	17 695 174	18 096 101	18 449 579
Placements dans les entreprises avec lien de participation	56 186 464	56 207 653	56 196 129	51 021 405	51 482 485	49 173 323
Autres placements financiers						
Actions et autres titres à revenu variable	30 473 763	33 708 070	24 304 387	10 982 958	11 985 344	9 425 952
Obligations et autres titres à revenu fixe	410 513 350	405 069 500	414 492 457	33 319 000	27 999 000	28 509 000
Prêts	2 629 800	2 528 320	2 567 541	2 550 665	2 621 273	2 829 582
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	41 224 822	37 481 869	36 584 467	263 040 603	223 292 511	179 688 866
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4 888 531	4 768 281	4 345 504	4 009 268	3 788 633	3 635 461
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>29 492 720</b>	<b>31 946 365</b>	<b>69 149 564</b>	<b>39 242 355</b>	<b>33 915 647</b>	<b>47 408 502</b>
Provisions pour primes non acquises	3 779 782	4 907 967	5 063 874	4 594 925	7 843 140	8 264 013
Provisions pour sinistres à payer non vie	25 279 277	26 499 212	63 730 533	34 220 836	25 987 946	38 565 929
Provision pour participation des ass.aux bénéficiaires	433 661	539 186	355 157	426 595	84 561	578 560
<b>Créances</b>	<b>72 891 816</b>	<b>66 607 396</b>	<b>84 546 645</b>	<b>62 632 233</b>	<b>84 523 639</b>	<b>82 111 447</b>
Créances nées d'opérations d'assurance directe						
Primes acquises et non émises	9 088 535	9 016 909	10 620 303	11 092 113	11 305 202	10 549 042
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	51 437 650	46 623 759	40 051 582	37 209 002	48 981 546	50 133 643
Créances nées d'opérations de réassurance	4 663 168	6 716 040	29 976 150	7 190 443	6 962 368	6 589 210
Autres créances	7 702 463	4 250 688	3 898 610	7 140 674	17 274 524	14 839 552
<b>Autres éléments d'actifs</b>	<b>40 294 228</b>	<b>32 639 156</b>	<b>30 128 944</b>	<b>22 541 573</b>	<b>21 431 327</b>	<b>21 785 011</b>
Avoirs en Banque, CCP et caisse	15 377 406	11 036 426	8 505 445	9 402 174	10 008 196	13 522 090
Frais d'acquisition reportés	2 218 302	1 726 241	1 622 092	1 768 511	1 709 589	1 638 785
Comptes de régularisation Actif	22 383 126	19 409 986	19 579 641	10 935 773	9 375 396	6 351 068
Ecart de conversion	315 394	466 503	421 766	435 115	338 146	273 068
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>707 777 031</b>	<b>689 154 305</b>	<b>740 852 127</b>	<b>508 654 426</b>	<b>481 102 072</b>	<b>445 349 110</b>

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : 216 71139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

# STAR

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>219 149 548</b>	<b>210 260 166</b>	<b>179 762 596</b>	<b>43 447 500</b>	<b>25 694 091</b>	<b>9 806 835</b>
Capital social	23 076 930	23 076 930	23 076 930	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Réserves et primes liées au capital	137 633 661	136 633 661	136 133 661	10 943 677	9 505 953	9 505 953
Autres capitaux propres	121 930	121 930	121 930	121 930	121 930	121 930
Résultats reportés	46 730 314	34 094 619	5 010 791	5 005 390	547 482	-15 275 352
<i>Capitaux propres avant résultat</i>	<i>207 562 835</i>	<i>193 927 140</i>	<i>164 343 313</i>	<i>31 070 997</i>	<i>25 175 365</i>	<i>9 352 531</i>
Résultat net	11 586 713	16 333 027	15 419 283	12 376 503	518 727	454 304
<b>PASSIFS</b>	<b>488 627 484</b>	<b>478 894 139</b>	<b>561 089 532</b>	<b>465 206 926</b>	<b>455 407 982</b>	<b>435 542 275</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>2 882 561</b>	<b>2 653 328</b>	<b>2 430 606</b>	<b>709 704</b>	<b>804 607</b>	<b>429 102</b>
<b>Provisions techniques brutes</b>	<b>419 584 445</b>	<b>410 039 102</b>	<b>435 395 732</b>	<b>396 857 483</b>	<b>383 358 259</b>	<b>362 761 810</b>
Provisions pour primes non acquises	45 427 901	43 432 983	41 299 161	41 969 755	44 851 856	44 529 777
Provisions mathématiques Vie	14 441 027	6 762 270	5 329 241	5 280 493	4 218 219	4 243 125
Provisions pour sinistres à payer Vie	4 464 680	4 041 145	3 360 272	3 078 937	2 868 014	2 769 527
Provisions pour sinistres à payer non Vie	329 206 801	327 098 248	362 737 856	323 153 784	302 127 026	282 157 240
Provisions Mathématiques des Rentes	19 332 844	21 240 401	16 881 340	17 879 745	18 746 356	19 801 779
Provisions pour part des assureurs aux bénéficiaires Vie	189 780	210 820	250 107	170 413	301 321	516 744
Provisions pour part des assureurs aux bénéficiaires non Vie	6 351 177	4 100 769	3 029 483	2 004 247	2 028 100	2 191 829
Provision pour Egalisation	5 172	5 172	5 172	5 172	5 172	5 172
Provision pour Egalisation décès	135 000	110 000	110 000	105 000	105 000	52 000
Provisions pour risques en cours	30 063	3 037 294	2 393 101	3 209 936	8 107 195	6 494 617
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	<b>15 611 465</b>	<b>14 656 930</b>	<b>43 989 605</b>	<b>14 752 457</b>	<b>13 814 582</b>	<b>18 432 360</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>39 382 963</b>	<b>45 763 738</b>	<b>69 918 824</b>	<b>39 684 660</b>	<b>44 417 516</b>	<b>39 418 033</b>
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	10 227 930	10 130 041	11 155 193	11 988 007	12 227 084	12 985 333
Dettes nées d'opérations de réassurance	12 774 467	17 699 972	13 123 799	15 043 317	19 302 797	18 301 133
Autres dettes	16 380 566	17 933 725	45 639 831	12 653 335	12 887 635	8 131 567
<b>Autres passifs</b>	<b>11 166 050</b>	<b>5 781 041</b>	<b>9 354 766</b>	<b>13 202 621</b>	<b>13 013 018</b>	<b>14 500 970</b>
Banque, CCP et caisse	9 036 860	3 436 440	7 720 513	11 055 945	11 943 447	11 746 128
Compte de régularisation Passif	1 701 041	1 806 782	1 202 510	1 729 403	713 492	2 438 520
Ecart de conversion	428 149	537 819	431 743	417 273	356 079	316 322
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>707 777 032</b>	<b>689 154 306</b>	<b>740 852 128</b>	<b>508 654 426</b>	<b>481 102 073</b>	<b>445 349 110</b>

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : 216 71139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

# STAR

## Etat de résultat technique Vie (en Dinars)

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2006
<b>Primes</b>	<b>4 332 401</b>	<b>3 762 774</b>	<b>2 577 356</b>	<b>2 421 793</b>	<b>1 382 047</b>	<b>1 376 780</b>
Primes émises	4 332 401	3 762 774	2 577 356	2 421 793	1 382 047	1 376 780
<b>Produits de placements</b>	<b>603 571</b>	<b>349 804</b>	<b>335 397</b>	<b>365 308</b>	<b>263 593</b>	<b>400 261</b>
Revenus des placements	532 828	326 469	265 108	245 366	191 348	182 448
Reprises de corrections de valeurs sur placements	45 734	16 869	62 514	60 725	59 391	193 193
Profits provenant de la réalisation des placements	25 009	6 466	7 775	59 217	12 854	24 620
<b>Autres produits techniques</b>	<b>2 120</b>	<b>1 140</b>	<b>910</b>	<b>396</b>	<b>39</b>	<b>1 504</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>-1 167 453</b>	<b>-869 997</b>	<b>-831 690</b>	<b>-743 758</b>	<b>-729 171</b>	<b>-426 394</b>
Montants payés	-1 231 640	-750 475	-976 138	-889 681	-837 205	-691 199
Variation de la provision pour sinistres	64 187	-119 522	144 448	145 923	108 034	264 805
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>-4 242 318</b>	<b>109 146</b>	<b>1 189 838</b>	<b>410 887</b>	<b>751 458</b>	<b>856 938</b>
Provision mathématique vie	-4 242 318	109 146	1 189 838	410 887	751 458	856 938
<b>Participations aux bénéfiques et ristournes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-146</b>	<b>-67 322</b>	<b>-83 128</b>	<b>-201 083</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>-1 461 163</b>	<b>-1 375 108</b>	<b>-967 015</b>	<b>-803 734</b>	<b>-570 664</b>	<b>-205 382</b>
Frais d'acquisition	-780 629	-741 866	-474 031	-407 387	-280 502	-109 980
Variation du montant des frais d'acquisition reportés						
Frais d'administration	-680 534	-633 242	-492 984	-396 347	-290 161	-95 402
Commissions reçues des réassureurs						
<b>Autres charges techniques</b>	<b>-103 193</b>	<b>-103 469</b>	<b>-96 613</b>	<b>-72 935</b>	<b>-78 826</b>	<b>-73 516</b>
<b>Charges de placements</b>	<b>-277 001</b>	<b>-39 519</b>	<b>-30 447</b>	<b>-103 929</b>	<b>-67 805</b>	<b>-171 681</b>
Charges de gestion des placements	-10 772	-5 057	-3 888	-5 128	-4 671	-5 603
Correction de valeurs sur placements	-238 045	-25 781	-20 677	-82 277	-57 126	-147 410
Pertes provenant de la réalisation des placements	-28 184	-8 682	-5 881	-16 524	-6 007	-18 668
<b>Résultat Technique Vie</b>	<b>-2 313 036</b>	<b>1 834 771</b>	<b>2 177 590</b>	<b>1 406 703</b>	<b>867 544</b>	<b>1 557 427</b>

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : 216 71139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

# STAR

## Etat de résultat technique non Vie (en Dinars)

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2006
<b>Primes acquises</b>	<b>94 114 162</b>	<b>95 937 968</b>	<b>98 202 017</b>	<b>88 415 064</b>	<b>99 295 022</b>	<b>93 089 397</b>
Primes émises et acceptées	95 995 054	98 492 401	100 534 772	93 389 380	102 212 848	96 330 221
Variation de la provision des primes non acquises	-1 880 892	-2 554 433	-2 332 755	-4 974 316	-2 917 826	-3 240 824
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	<b>6 849 134</b>	<b>11 241 034</b>	<b>14 547 361</b>	<b>11 899 461</b>	<b>9 964 166</b>	<b>10 740 462</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>1 507 504</b>	<b>998 552</b>	<b>1 194 916</b>	<b>1 395 398</b>	<b>1 229 573</b>	<b>1 222 295</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>-70 872 590</b>	<b>-73 228 930</b>	<b>-82 078 667</b>	<b>-80 779 355</b>	<b>-98 810 525</b>	<b>-96 759 793</b>
Montants payés	-72 556 005	-63 504 792	-63 302 975	-67 724 013	-71 448 202	-72 064 838
Variation de la provision pour sinistres	1 683 415	-9 724 138	-18 775 692	-13 055 342	-27 362 323	-24 694 955
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>3 316 867</b>	<b>-1 281 526</b>	<b>-995 999</b>	<b>3 203 478</b>	<b>-1 048 876</b>	<b>1 021 881</b>
<b>Participations aux bénéfiques et ristournes</b>	<b>-1 992 876</b>	<b>-1 545 334</b>	<b>-828 273</b>	<b>500 118</b>	<b>62 475</b>	<b>-130 643</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>-11 338 471</b>	<b>-10 300 067</b>	<b>-11 271 056</b>	<b>-7 780 811</b>	<b>-7 325 427</b>	<b>-6 169 502</b>
Frais d'acquisition	-4 943 249	-4 492 497	-4 595 275	-4 193 036	-4 625 716	-4 341 023
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	16 603	-106 589	-117 966	-152 209	-194 086	-383 012
Frais d'administration	-9 073 109	-8 339 283	-9 424 413	-6 918 556	-7 563 595	-6 333 450
Commissions reçues des réassureurs	2 661 284	2 638 303	2 866 597	3 482 989	5 057 970	4 887 983
<b>Autres charges techniques</b>	<b>-5 922 677</b>	<b>-5 808 926</b>	<b>-5 417 443</b>	<b>-4 225 357</b>	<b>-4 584 055</b>	<b>-4 294 380</b>
<b>Variation de la provision pour égalisation</b>	<b>-25 000</b>		<b>-5 000</b>			
<b>Résultat Technique non Vie</b>	<b>15 636 053</b>	<b>16 012 772</b>	<b>13 347 856</b>	<b>12 627 996</b>	<b>-1 217 648</b>	<b>-1 280 283</b>

## Etat de résultat (en Dinars)

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2006	30/06/2006
<b>Résultat technique de l'Assurance Non Vie</b>	<b>15 636 053</b>	<b>16 012 772</b>	<b>13 347 856</b>	<b>12 627 996</b>	<b>-1 217 648</b>	<b>-1 280 283</b>
<b>Résultat technique de l'Assurance Vie</b>	<b>-2 313 036</b>	<b>1 834 771</b>	<b>2 177 590</b>	<b>1 406 703</b>	<b>867 544</b>	<b>1 557 427</b>
<b>Produits des placements</b>	<b>19 219 327</b>	<b>18 831 729</b>	<b>22 165 621</b>	<b>17 961 581</b>	<b>14 313 189</b>	<b>19 304 521</b>
Revenus des placements	16 966 685	17 575 476	17 520 365	12 064 226	10 390 242	8 799 455
Reprises de corrections de valeurs sur placements	1 456 290	908 143	4 131 406	2 985 752	3 224 967	9 317 643
Profits provenant de la réalisation des placements	796 352	348 110	513 849	2 911 603	697 979	1 187 423
<b>Charges de placements</b>	<b>-8 820 468</b>	<b>-2 127 523</b>	<b>-2 012 146</b>	<b>-5 110 016</b>	<b>-3 681 813</b>	<b>-8 280 131</b>
Charges de gestion des placements	-343 016	-272 227	-256 962	-252 136	-253 630	-270 230
Correction de valeur sur placements	-7 579 984	-1 387 924	-1 366 502	-4 045 405	-3 101 983	-7 109 558
Pertes provenant de la réalisation des placements	-897 468	-467 371	-388 682	-812 476	-326 201	-900 343
<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</b>	<b>-6 849 134</b>	<b>-11 241 034</b>	<b>-14 547 361</b>	<b>-11 899 461</b>	<b>-9 964 166</b>	<b>-10 740 462</b>
Autres produits non techniques	192 265	129 608	80 532	1 483 434	346 857	280 526
Autres charges non techniques	-250 953					-250 000
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>16 814 054</b>	<b>23 440 324</b>	<b>21 212 091</b>	<b>16 470 237</b>	<b>663 963</b>	<b>591 598</b>
Impôt sur les sociétés	-5 227 343	-7 107 297	-5 792 808	-4 093 734	-145 237	-137 294
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>11 586 711</b>	<b>16 333 027</b>	<b>15 419 284</b>	<b>12 376 503</b>	<b>518 727</b>	<b>454 304</b>
<b>Effets des modifications comptables (nets d'impôts)</b>						
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>11 586 711</b>	<b>16 333 027</b>	<b>15 419 284</b>	<b>12 376 503</b>	<b>518 727</b>	<b>454 304</b>

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : 216 71139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

# STAR

## Etat de flux de trésorerie (en Dinars)

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2006	30/06/2006
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-5 869 150</b>	<b>2 208 930</b>	<b>-6 389 087</b>	<b>-4 292 896</b>	<b>-18 463 387</b>	<b>-3 386 981</b>
Encaissements des primes reçues des assurés	98 098 071	111 600 246	116 398 963	104 609 067	125 905 175	127 490 036
Sommes versées pour paiement des sinistres	-79 041 703	-66 551 873	-98 555 215	-68 108 931	-64 869 684	-71 543 888
Encaissements des primes reçues (acceptation)	585 813	1 169 303	8 058	24 078	1 472 529	
Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptation)	-249 725	-1 301 671	-63 269	-97 651	-779 426	
Commissions versées sur les acceptations	-147 378	-267 039	-162		-498 728	
Décaissements des primes pour les cessions	-11 659 568	-15 636 013	-14 543 169	-9 788 293	-24 856 846	-23 379 616
Encaissements des sinistres pour les cessions	2 676 637	3 340 999	36 891 718	1 883 064	4 875 581	3 595 548
Commissions reçues sur les acceptations	1 895 676	1 576 140	1 694 504	1 311 181	3 914 533	3 972 371
Commissions versées aux intermédiaires	-6 539 061	-7 129 307	-6 873 703	-6 368 292	-7 286 258	-6 749 175
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-8 535 948	-6 678 433	-6 386 162	-5 048 222	-5 959 443	-7 437 544
Variation des dépôts auprès des cédantes	-363 158	-113 078	0	13 862	-131 553	
Variation des espèces reçues des cessionnaires	282 252	22 843	804 995	-582 493	-1 022 361	1 058 427
Solde des opérations avec les intermédiaires						
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-16 146 564	-40 539 911	-45 020 859	-32 040 282	-41 151 707	-18 950 832
Encaissements liés à la cession de placements financiers	15 838 180	34 077 163	18 067 387	6 313 410	551 456	3 405 065
Taxes et impôts versés au Trésor	-16 398 905	-16 909 976	-16 902 593	-14 953 916	-17 395 179	-18 035 043
Produits financiers reçus	10 040 355	12 269 557	13 075 098	13 953 380	9 133 442	9 760 212
Impôts sur les bénéfices	0	-4 142 024	-8 853 311			
Autres mouvements	3 795 876	-2 577 997	3 868 634	4 587 143	-364 918	-6 572 542
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-2 276 362</b>	<b>2 221 096</b>	<b>1 551 758</b>	<b>-499 313</b>	<b>-75 493</b>	<b>-20 776</b>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-372 841	-413 770	-380 221	-83 086	-75 443	-84 976
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation	-1 903 521	-29	-120 000	-416 226	-50	
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation	0	2 634 895	2 051 979			64 200
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-4 126 109</b>	<b>-3 991 109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dividendes et autres distributions	-4 126 109	-3 991 109				
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-12 271 621</b>	<b>438 916</b>	<b>-4 837 329</b>	<b>-4 792 209</b>	<b>-18 538 880</b>	<b>-3 407 757</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>18 612 169</b>	<b>7 161 070</b>	<b>5 622 262</b>	<b>3 138 438</b>	<b>16 603 630</b>	<b>5 183 719</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 340 548</b>	<b>7 599 986</b>	<b>784 933</b>	<b>-1 653 771</b>	<b>-1 935 251</b>	<b>1 775 962</b>

**Etat des engagements hors bilan (en milliers de Dinars)**

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Caution reçues des agents généraux	3 206 820	2 851 334	1 921 075
Caution et garantie au titre d'appels d'offres	375 500	380 500	391 500
<b>TOTAL ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>3 582 320</b>	<b>3 231 834</b>	<b>2 312 575</b>
Cautions données	749 297	539 079	264 525
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	322 800	322 800	322 800
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>1 072 097</b>	<b>861 879</b>	<b>587 325</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 654 417</b>	<b>4 093 713</b>	<b>2 899 899</b>