



RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE 2010

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ TUNISIENNE
D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES « STAR »**

**OBJET : RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES RELATIFS A L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2010.**

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société « **ASSURANCES STAR** » et en exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général sur le contrôle des états financiers de la société « **ASSURANCES STAR** » arrêtés au 31 Décembre 2010 ainsi que le rapport spécial prévu par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Fait à Tunis, le 19 mai 2011

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ GSAudit&Advisory
Raouf MENJOUR

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

S O M M A I R E

| | PAGE |
|--|--------------|
| I. <u>RAPPORTS</u> | |
| - RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE 2010 | 4 |
| - RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE 2010 | 8 |
| | |
| II. <u>ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2100</u> | |
| | |
| - BILAN | 13-14 |
| | |
| - ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA REASSURANCE NON VIE | 15 |
| | |
| - ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA REASSURANCE VIE | 16 |
| | |
| - ETAT DE RESULTAT | 17 |
| | |
| - ETAT DE FLUX DE TRESORERIE | 18 |
| | |
| - ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN | 19 |
| | |
| - NOTES AUX ETATS FINANCIERS | 20-43 |

RAPPORT GENERAL

SOCIETE « ASSURANCES STAR »
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CLOS AU 31/12/2010

Messieurs les actionnaires,

1- En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurance « STAR »** arrêtés au **31 décembre 2010**.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

2- Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 709 796 233 dinars et un résultat bénéficiaire de 17 789 542 dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nos rapports sur le contrôle interne font partie intégrante du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Justification de l'opinion avec réserves

4- Les soldes des comptes d'arriéré et les comptes rattachés relatifs à certains agents présentent des écarts par rapport à leurs situations extracomptables pour lesquels la société a engagé des travaux d'audit approfondi. Il en est de même des comptes d'arriéré et les comptes rattachés de certains courtiers présentant des soldes débiteurs et qui sont provisionnés seulement à hauteur de 50% comme il est indiqué dans la note 8-7 aux états financiers.

Également, les comptes de réassurance et particulièrement les comptes des cessionnaires, des cédantes et des rétrocessionnaires dont les soldes comptables diffèrent des soldes extracomptables ont fait l'objet de travaux approfondis pour expliquer les écarts dégagés.

Ces travaux étant en cours, à la clôture de l'exercice 2010, l'impact éventuel de cette action sur les éléments des états financiers ne peut pas être cerné.

5- La provision mathématique relative aux contrats collectifs a été calculée sur la base forfaitaire de 70% du chiffre d'affaire réalisé, et non pas en utilisant la nouvelle table de mortalité tunisienne telle que fixée par l'arrêté du ministre des finances du 5 janvier 2009, et ce en l'absence de données suffisantes permettant d'estimer d'une manière exacte cette provision.

Opinion sur les états financiers

6- A notre avis, et sous réserve des points 4 et 5 ci-dessus, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion avec réserves ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les points suivants :

7- Les informations données dans la note aux états financiers n° 7 "Événements postérieurs à la date de clôture" pour les sinistres survenus après la date de clôture de l'exercice et pour lesquels la société a estimé, compte tenu de la couverture en réassurance, qu'il n'est pas nécessaire de constituer une provision pour égalisation conformément à l'article 25 nouveau de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 janvier 2001, tel que modifié par les textes subséquents.

8- Comme il est indiqué dans la note aux états financiers n°3-9(c) - Provisions pour sinistres à payer, la compagnie a procédé en 2010 à un changement de la méthode d'estimation du nombre de dossiers utilisé comme base de calcul de cette provision et ce pour l'estimation de la provision pour sinistres à payer au titre des sinistres corporels survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR),

Ce changement nécessite, à notre avis, une confirmation de la projection faite des données statistiques au cours des exercices futurs.

Vérifications spécifiques

9- Nous avons procédé aux vérifications des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice et ce conformément aux normes internationales d'audit et aux lois en vigueur. Sur la base de notre examen nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans ces informations pouvant contredire les états financiers de la STAR arrêtés au 31 décembre 2010.

10- Conformément à l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 et à l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié l'efficacité du contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux procédures administratives, financières et comptables ont été présentées à la direction générale dans un rapport distinct sous forme de lettre de direction.

Nous signalons que notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

11- 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 relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 19 mai 2011

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ GSAudit&Advisory
Raouf MENJOUR

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

RAPPORT SPECIAL

SOCIETE « ASSURANCES STAR »
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE 2010

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR**, et en application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement de façon étendue, l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient, selon les termes de l'article 200 du code des sociétés commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

A. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

La direction générale de votre société nous n'a pas informé de nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

B. Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

1. Dans le cadre du partenariat stratégique, GROUPAMA, qui est administrateur de la STAR, a mis à la disposition de cette dernière, à titre gratuit, des experts chargés de réaliser certaines études. Par ailleurs, le conseil d'administration a engagé, à titre contractuel, un haut responsable de Groupama qui est chargé du développement des nouveaux produits et qui est rémunéré en partie par la STAR.
2. La STAR a conclu avec la STB, administrateur, une convention d'actionnariat qui porte sur les opérations suivantes :
 - Le service financier des titres émis et à émettre par la STAR (actions, obligations, certificats d'investissement, actions à dividendes prioritaires,...) ;
 - L'accomplissement de formalités relatives aux modifications apportées au capital social de la STAR.

En rémunération de ces services, la STB percevra un montant forfaitaire annuel de 11.000 dinars HT à prélever à terme échu sur le compte de la STAR ouvert chez la STB.

3. La STAR a conclu avec la STB, administrateur, une convention de Bancassurance qui porte sur la conclusion de contrats d'assurance en nom et pour le compte de la STAR, et ce pour les branches d'assurances dont la liste est fixée par l'arrêté du Ministre des finances du 08 Août 2002.

C. Rémunération des dirigeants

Conformément à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales nous vous informons de ce qui suit :

1. La rémunération du Président Directeur Général est fixée dans le PV du conseil d'administration du 13/01/2009. Cette rémunération englobe un salaire brut annuel de 146.400 DT en plus de la charge patronal CNRPS de 11 902 DT et les avantages suivants :
 - Frais de mission pour un montant de 25 993 DT
 - La prise en charge des frais de Téléphone de 9 570 DT;
 - Une voiture de fonction ;
 - 500 litres de carburant par mois ;

Par ailleurs, le Président Directeur Général a bénéficié en 2010 d'une prime d'intéressement de 93 079 DT en plus de la charge patronale pour la CNRPS de 3 211 DT au titre des exercices 2008 et 2009 et ce conformément au procès verbal du conseil d'administration du 02 décembre 2010.

2. L'assemblée générale ordinaire du 04 juin 2010 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel net de 3 600 Dinars par administrateur et par membre du comité permanent d'audit.

Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève respectivement à 37.440 DT et 10.800 DT.

En dehors des conventions et opérations précitées, ainsi que celles considérées courantes et réalisées dans des conditions normales, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales

Fait à Tunis, le 19 mai 2011

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ GSAudit&Advisory
Raouf MENJOUR

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2010

BILAN ARRÊTÉ AU 31/12/2010
(chiffres arrondis en dinars)

| ACTIFS | NOTES | EXERCICE 2010 | | | EXERCICE 2009(*) |
|--|--------------|--------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net au 31/12/2010 | Montant net au 31/12/2009 |
| <u>ACTIFS INCORPORELS</u> | 8.1 | | | | |
| Logiciels | | 1 455 630 | 465 425 | 990 205 | 32 963 |
| Droit au Bail | | 41 000 | 41 000 | - | - |
| | | 1 496 630 | 506 425 | 990 205 | 32 963 |
| <u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u> | 8.2 | | | | |
| Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations | | 9 855 715 | 8 475 533 | 1 380 182 | 1 280 789 |
| | | 9 855 715 | 8 475 533 | 1 380 182 | 1 280 789 |
| <u>PLACEMENTS</u> | | | | | |
| Terrains et Constructions | 8.3 | 19 931 187 | 3 011 529 | 16 919 658 | 16 790 078 |
| Placements dans les entreprises avec lien de participation | 8.4 | 63 042 122 | 2 564 435 | 60 477 687 | 56 150 375 |
| Autres placements Financiers | 8.5 | - | - | - | - |
| Actions et autres titres à revenu variable | 8.5.1 | 31 952 582 | 1 668 633 | 30 283 949 | 32 268 707 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe (*) | 8.5.2 | 412 864 952 | 740 502 | 412 124 450 | 398 412 200 |
| Prêts au personnel | 8.5.3 | 2 599 408 | 88 328 | 2 511 080 | 2 546 620 |
| Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | 8.5.4 | 39 566 654 | - | 39 566 654 | 37 552 375 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 8.5.5 | 5 004 747 | - | 5 004 747 | 4 732 828 |
| | | 574 961 650 | 8 073 425 | 566 888 225 | 548 453 183 |
| <u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u> | | | | | |
| Provision pour primes non acquises | 8.6 | 9 764 589 | - | 9 764 589 | 6 918 820 |
| Provision pour Sinistres à Payer | 8.6 | 25 618 196 | - | 25 618 196 | 25 854 679 |
| Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices | 8.6 | 433 661 | - | 433 661 | 539 186 |
| | | 35 816 445 | - | 35 816 445 | 33 312 685 |
| <u>CREANCES</u> | | | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe : | 8.7 | | | | |
| Primes acquises et non émises | | 11 035 710 | - | 11 035 710 | 12 663 186 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurance directe | 8.7.1 | 84 855 691 | 48 567 580 | 36 288 111 | 30 215 080 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | 8.7.2 | 8 393 894 | 6 268 139 | 2 125 755 | 6 000 046 |
| Autres créances | 8.7.3 | 10 604 233 | 143 713 | 10 460 520 | 4 088 339 |
| | | 114 889 527 | 54 979 432 | 59 910 095 | 52 966 651 |
| <u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u> | | | | | |
| Avoirs en Banques, CCP et caisses (*) | 8.8 | 25 338 970 | - | 25 338 970 | 14 715 033 |
| Frais d'acquisition reportés | 8.9 | 2 201 699 | - | 2 201 699 | 1 832 830 |
| Comptes de régularisation Actif | 8.10 | 16 955 018 | - | 16 955 018 | 15 599 608 |
| Ecart de conversion | | 315 394 | - | 315 394 | 466 503 |
| | | 44 811 080 | - | 44 811 080 | 32 613 974 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 781 831 048 | 72 034 815 | 709 796 233 | 668 660 246 |

(*) Les états financiers ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

BILAN ARRÊTÉ AU 31/12/2010
(chiffres arrondis en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | NOTES | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|--------------------|--------------------|
| - | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital Social | - | 23 076 930 | 23 076 930 |
| (dont incorporation réserves à titre de 3.500.000,000) | - | | |
| Réserves et primes liées au capital | | 136 633 661 | 136 133 661 |
| Autres capitaux propres | | 121 930 | 121 930 |
| Résultats reportés | | 34 094 619 | 5 010 791 |
| Total capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 193 927 140 | 164 343 312 |
| Résultat de l'exercice | | 17 789 542 | 33 737 675 |
| Total capitaux propres avant affectation | 8.11 | 211 716 682 | 198 080 987 |
| PASSIFS | | | |
| <u>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u> | 8.12 | 2 792 516 | 2 823 328 |
| <u>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</u> | 8.13 | | |
| Provision pour primes non acquises | | 49 531 816 | 42 889 403 |
| Provision Mathématiques Vie | | 10 198 708 | 6 871 417 |
| Provision pour Sinistres à Payer Vie | | 4 528 867 | 3 921 622 |
| Provision pour Sinistres à Payer non Vie | | 331 229 134 | 316 729 577 |
| Provision Mathématiques des Rentes | | 20 152 656 | 21 240 401 |
| Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices Vie | | 189 780 | 210 820 |
| Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices non Vie | | 4 631 575 | 3 634 406 |
| Provision pour Egalisation | | 5 172 | 5 172 |
| Provision pour Egalisation décès | | 110 000 | 110 000 |
| Provision pour risques en cours | | 2 527 118 | 1 755 768 |
| | | 423 104 827 | 397 368 587 |
| <u>DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS</u> | 8.16 | 14 376 128 | 12 528 553 |
| <u>DES CESSIONNAIRES</u> | | | |
| <u>AUTRES DETTES</u> | | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 8.17.1 | 15 019 581 | 13 588 919 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 8.17.2 | 17 456 132 | 16 668 142 |
| Autres dettes | 8.17.3 | 15 178 261 | 15 816 053 |
| | | 47 653 975 | 46 073 114 |
| <u>AUTRES PASSIFS</u> | | | |
| Banques, CCP et caisses | 8.18 | 6 726 801 | 7 553 964 |
| Comptes de régularisation Passif | 8.19 | 2 997 154 | 3 693 896 |
| Ecart de conversion | | 428 149 | 537 819 |
| | | 10 152 105 | 11 785 678 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 498 079 551 | 470 579 259 |
| | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 709 796 233 | 668 660 246 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

Période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010

(chiffres arrondis en dinars)

| | Opérations brutes 2010 | Cessions et/ou rétrocessions 2010 | Opérations nettes 2010 | Opérations nettes 2009 |
|---|---------------------------|---|---------------------------|---------------------------|
| Primes acquises | 198 826 150 | -27 743 538 | 171 082 612 | 172 789 376 |
| Primes émises et acceptés | 205 468 563 | -30 589 307 | 174 879 256 | 174 857 427 |
| Variation de la provision prime non acquises | -6 642 413 | 2 845 769 | -3 796 644 | -2 068 051 |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | 25 202 618 | | 25 202 618 | 23 458 170 |
| Autres Produits techniques | 4 019 220 | | 4 019 220 | 4 187 456 |
| Charges de sinistres | -157 784 240 | 4 152 444 | -153 631 796 | -130 823 009 |
| Montants payés | -143 284 682 | 4 388 928 | -138 895 754 | -120 179 741 |
| Variation de la provision pour sinistres | -14 499 558 | -236 484 | -14 736 041 | -10 643 267 |
| Variation des autres provisions techniques | 316 395 | | 316 395 | -4 717 728 |
| Participations aux bénéfiques et ristournes | -2 768 406 | -340 466 | -3 108 872 | -1 129 149 |
| Frais d'exploitation | -25 119 027 | 4 306 786 | -20 812 241 | -16 573 575 |
| Frais d'acquisition | -9 170 739 | | -9 170 739 | -8 511 211 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | 368 869 | | 368 869 | 92 772 |
| Frais d'administration | -16 317 157 | | -16 317 157 | -12 373 131 |
| Commissions reçues des réassureurs | | 4 306 786 | 4 306 786 | 4 217 995 |
| Autres charges techniques | -13 465 426 | | -13 465 426 | -10 897 646 |
| Variation de la provision pour égalisation | | | | -5 000 |
| RESULTAT TECHNIQUE NON VIE | 29 227 285 | -19 624 773 | 9 602 511 | 36 288 895 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010
(chiffres arrondis en dinars)

| | Opérations brutes 2010 | Cessions et/ou rétrocessions 2010 | Opérations nettes 2010 | Opérations nettes 2009 |
|---|---------------------------|---|---------------------------|---------------------------|
| Primes | 7 300 287 | -85 836 | 7 214 451 | 5 364 058 |
| Primes émises | 7 300 287 | -85 836 | 7 214 451 | 5 364 058 |
| Produits de placements | 995 793 | | 995 793 | 724 209 |
| Revenus des placements | 762 551 | | 762 551 | 600 881 |
| Reprises de corrections de valeur sur placements | 33 010 | | 33 010 | 86 804 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 200 233 | | 200 233 | 36 524 |
| Autres Produits techniques | 1 140 | | 1 140 | 910 |
| Charges de sinistres | -2 110 959 | | -2 110 959 | -2 073 600 |
| Montants payés | -1 503 714 | | -1 503 714 | -1 656 697 |
| Variation de la provision pour sinistres | -607 245 | | -607 245 | -416 903 |
| Variation des autres provisions techniques | -3 327 292 | | -3 327 292 | -352 337 |
| Provision mathématique vie | -3 327 292 | | -3 327 292 | -352 337 |
| Participations aux bénéfiques et ristournes | 21 041 | | 21 041 | 25 535 |
| Frais d'exploitation | -2 575 477 | | -2 575 477 | -1 930 381 |
| Frais d'acquisition | -1 401 311 | | -1 401 311 | -1 072 573 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | | | | |
| Frais d'administration | -1 174 166 | | -1 174 166 | -857 809 |
| Commissions reçues des réassureurs | | | | |
| - Autres charges techniques | - 245 244 | - | - 245 244 | - 195 979 |
| Charges de placements | -74 754 | | -74 754 | -56 109 |
| Charges de gestion des placements | -21 718 | | -21 718 | -16 592 |
| Correction de valeur sur placements | -35 769 | | -35 769 | -20 421 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | -17 267 | | -17 267 | -19 097 |
| RESULTAT TECHNIQUE VIE | -15 465 | -85 836 | -101 301 | 1 506 307 |

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010
(chiffres arrondis en dinars)

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------------|--------------------|
| Résultat technique non vie | 9 602 511 | 36 288 895 |
| Résultat technique vie | -101 301 | 1 506 307 |
| Produits de placements | 40 193 555 | 36 244 364 |
| Revenus des placements | 30 779 111 | 30 072 181 |
| Reprises de corrections de valeur sur placements | 1 332 383 | 4 344 252 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 8 082 061 | 1 827 931 |
| Charges de placements | -3 017 341 | -2 808 075 |
| Charges de gestion des placements | -876 610 | -830 366 |
| Correction de valeur sur placements | -1 443 761 | -1 021 985 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | -696 970 | -955 723 |
| Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat technique non vie | -25 202 618 | -23 458 170 |
| Autres produits non techniques | 2 388 518 | 1 356 282 |
| Autres charges non techniques | -320 383 | -392 722 |
| Résultat provenant des activités ordinaires | 23 542 941 | 48 736 881 |
| Impôt sur le résultat | -5 753 398 | -14 999 207 |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | 17 789 542 | 33 737 675 |
| Résultat net de l'exercice | 17 789 542 | 33 737 675 |
| Effets des modifications comptables (nets d'impôt) | | |
| Résultat net de l'exercice après modifications comptables | 17 789 542 | 33 737 675 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010 Période allant du 01/01/2010 au 31/12/2010

(chiffres arrondis en dinars)

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 (*) |
|--|-------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | 215 197 424 | 216 750 055 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | -137 746 331 | -181 106 017 |
| Encaissements des primes reçues (acceptation) | 2 592 461 | 726 443 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptation) | -1 668 929 | -373 164 |
| Commissions versés sur les acceptations | -461 508 | -170 034 |
| Décaissements des primes pour les cessions | -30 487 145 | -25 798 270 |
| Encaissements des sinistres pour les cessions | 9 400 148 | 65 666 638 |
| Commissions reçues sur les acceptations | 4 818 675 | 3 775 518 |
| Commissions versées aux intermédiaires | -13 636 109 | -13 013 292 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | -13 474 507 | -12 448 757 |
| Variation des dépôts auprès des cédantes | -308 969 | -133 671 |
| Variation des espèces reçus des cessionnaires | -253 372 | 1 495 943 |
| Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers | -43 565 079 | -41 586 471 |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers (*) | 33 049 766 | 23 688 009 |
| Taxes et impôts versés au trésor | -30 969 183 | -30 118 347 |
| Produits financiers reçus | 30 022 632 | 31 055 615 |
| Impôts sur les bénéfices | -10 073 391 | -14 822 310 |
| Autres mouvements | 4 406 378 | 5 937 766 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 16 842 961 | 29 525 656 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -1 387 171 | -744 800 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0 | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | -257 748 | |
| Encaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | 46 330 | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation | -2 437 390 | |
| Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation | 2 635 225 | 2 301 311 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | -1 400 753 | 1 556 511 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | |
| Dividendes et autres distributions | -3 991 109 | -29 543 358 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | -3 991 109 | -29 543 358 |
| Variation de trésorerie | 11 541 099 | 1 538 808 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 7 161 070 | 5 622 262 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 18 612 169 | 7 161 070 |

(*) Les états financiers ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES
ARRETE AU 31/12/2010
(Chiffres arrondis en dinars)

| | Au 31/12/2010 | Au 31/12/2009 |
|--|------------------|------------------|
| <u>Engagements reçus</u> | | |
| Cautions reçues | 2 983 780 | 3 002 716 |
| Cautions agents généraux | 375 500 | 391 500 |
| TOTAL | 3 359 280 | 3 394 216 |
| <u>Engagements données</u> | | |
| Cautions données | 1 089 245 | 864 258 |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | 322 800 | 322 800 |
| TOTAL | 1 412 045 | 1 187 058 |

NOTES AUX ETATS FINANCIER (chiffres présentés en dinars)

1- PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR » est une société anonyme faisant appel public à l'épargne au capital de 23.076.930 Dinars composé de 2.307.693 actions de 10 DT chacune.

La société a pour objet la réalisation et la gestion de contrats et de conventions d'assurances et de réassurances de toutes les branches.

La société distribue ses produits et services à travers son siège - square Avenue de Paris Tunis- et ses 170 agences, 17 courtiers, 11 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

2- FAITS MARQUANTS

L'exercice 2010 a connu les faits marquants suivants :

- Un résultat net de 17,790 MD contre 33,738 MD en 2009.
- Un total bilan de 709,796 MD contre 668,660 MD en 2009.
- Des fonds propres avant résultat de l'ordre de 193,927 MD contre 164,343 MD en 2009
- Une progression du chiffre d'affaires de 2 % atteignant 212,769 MD contre 209,613 MD en 2009.
- Une baisse importante des règlements de sinistres de 26 % soit 137,397 MD contre 185,126 MD en 2009 (En 2009, il y a eu un règlement d'un sinistre important en matière d'assurance incendie de l'ordre de 50 MD fortement réassuré).
- Les produits nets des placements enregistrent une évolution en 2010 de 12 % (38,097 MD) par rapport à 2009 (34,104 MD).
- Le démarrage des travaux de mise place des jalons indispensables pour la réalisation des orientations stratégiques du plan 2010-2014.

3- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3-1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes :

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010 , ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et notamment par les normes comptables sectorielles NC 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 ; 31 relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

3-2 Base de mesure :

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués au coût historique.

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 31/12/2010, se résument dans ce qui suit :

3-3 Les Actifs incorporels et corporels d'exploitation :

Ces actifs sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur la base des taux suivants :

| | | |
|--------------------------------------|-----|-----|
| Logiciels | 33% | |
| Matériels de Transport | | 20% |
| Matériels informatiques | 15% | |
| Mobiliers et Matériels de bureau | 10% | |
| Agence. Aménagement et Installations | 10% | |

3-4 Placements :***a- Les placements immobiliers :***

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement sur la durée de vie restante. Les parts dans les sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation des terrains et des constructions à leur valeur comptable nette et des parts dans les sociétés à objet foncier à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation.

b- Placements financiers et placements dans les entreprises avec lien de participation :***b-1 Actions et autres titres à revenus variables :***

Cette catégorie de placement comprend les titres dont le revenu dépend du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. Sont considérées comme titres à revenus variables les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissements ainsi que les parts des organismes de placements collectifs.

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leurs coûts d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables, à l'exception des titres réévalués.

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

| | |
|--------------------|--|
| Actions cotées | : Cours moyen boursier du mois de décembre |
| Actions non cotées | : Valeur mathématique au 31/12/N-1 |
| Parts d'OPCVM | : Valeur liquidative au 31/12/N |

Les moins values font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice, les plus values ne sont pas constatées.

b-2 Obligations et autres titres à revenu fixe :

Les obligations et titres à revenus fixes sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat. Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constituée à due concurrence.

3-5 Créances :

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

* 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 ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance.

* Les créances nées d'opération de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes.

* 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 sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

3-6 Les provisions sur créances :

La méthode adoptée pour le calcul de ces provisions se réfère à l'ancienneté des créances et aux écarts entre les soldes comptables et extracomptables.

| | | |
|---------------------------------------|--------------------|------|
| * Provisions sur créances anciennes : | 2007 et antérieurs | 100% |
| | 2008 | 50% |
| | 2009 | 20%. |

* Provisions sur écart : Les écarts positifs entre les soldes comptables et extracomptables sont provisionnés à 100%.

| | | |
|---|--------------------|------|
| * Provisions sur créances contentieuses : | 2008 et antérieurs | 100% |
| | 2009 | 50%. |

*Provisions sur créances douteuses et sur les agences fermées : Ces créances sont provisionnées en totalité.

*Tous les soldes débiteurs des comptes courants cessionnaires présentant des écarts par rapport aux soldes extracomptables sont totalement provisionnés.

*Tous les soldes débiteurs des comptes cédantes et rétrocessionnaires sont totalement provisionnés.

3-7 Les primes acquises et non émises :

Elles sont afférentes à l'exercice 2010 mais n'ayant pu être émises. Elles sont estimées à partir des émissions relatives aux exercices antérieurs.

3-8 Les primes à annuler :

Les primes à annuler au titre de l'exercice 2010 sont évaluées par référence à une méthode statistique conformément à la norme comptable n° 28.

3-9 Provisions Techniques :

Cette rubrique enregistre les provisions prévues par les normes comptables d'assurance et l'arrêté du Ministre des Finances du 27/02/2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, l'arrêté du Ministre des Finances du 28/03/2005 et l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009.

Les provisions techniques portées au passif concernent les engagements de la société envers ses assurés, réassurance comprise. Les provisions techniques à la charge des réassureurs sont portées à l'actif du bilan.

a- Provisions pour primes non acquises :

Ces provisions sont destinées à constater pour l'ensemble des contrats en cours la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime. Ces provisions sont calculées séparément pour chaque contrat sur la base de la méthode du prorata temporis.

Les provisions PNA afférentes aux primes RC décennales ont fait l'objet d'un traitement spécial En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance.

En réassurance facultative la provision est calculée suivant les taux de cession par branche. La provision pour primes non acquises relative aux acceptations est calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

b- Provisions mathématique vie :

La provision mathématique d'assurance vie correspond à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés. Pour les contrats collectifs l'actualisation a été effectuée conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009

c- Provisions pour sinistres à payer :

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont déterminées selon la méthode de l'inventaire permanent qui engendre une mise à jour permanente par les jeux des aggravations et des améliorations.

Les provisions pour sinistres à payer des branches groupe, vie et Accidents de travail sont évaluées dossier par dossier à la date d'arrêté comptable.

La provision pour sinistres à payer automobile dégâts matériels, est calculée suivant les cadences de règlements observées dans l'entreprise au cours des exercices antérieurs, le coût moyen et le dossier par dossier, l'évaluation la plus élevée est retenue.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) conformément à l'article 21 de l'arrêté du Ministre des finances du 27/02/2001.

La provision pour sinistres à payer pour les différentes branches d'assurances est majorée des chargements pour frais de gestion.

Pour le calcul des IBNR de 2010 Automobile corporels, des pourcentages d'ouverture des dossiers sur les cinq derniers exercices clôturés ont été déterminés et sont appliqués à l'exercice 2010.

Cette méthode a été préconisée suite à l'objectif fixé par l'entreprise qui consiste à ouvrir et régler rapidement les dossiers de sinistres. Cet objectif commence à être observé en 2011.

Le coût moyen est calculé sur la base des coûts des trois derniers exercices

Le réajustement de la méthode d'estimation basée sur les statistiques réelles de la société, a permis de constater un montant de tardifs de l'ordre de 50.393.743 DT (avant chargement).

L'application de la même méthode utilisée en 2009 dégage un montant de l'ordre de 59.055.610 DT. L'application de cette même méthode aux sinistres matériels automobile donnerait un montant de provision de 4 365 180 DT.

Cet écart global est couvert par la constatation par la société en 2008 d'un montant forfaitaire de 12.000.000 DT au titre des provisions pour sinistres à payer sur recommandation du Comité Générale des Assurances.

La provision pour sinistre à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

La provision pour sinistre à payer relative aux acceptations est estimée par référence aux comptes envoyés par les cédantes.

d- Provisions mathématiques des rentes :

Les provisions mathématiques des rentes correspondent à la valeur actuelle des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes. Son montant est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

e-

Provisions pour participation aux bénéfices :

La provision pour participation aux bénéfices enregistre l'engagement de la société qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfices et ce, pour chacune des catégories d'assurances.

f- Provisions pour risques en cours :

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

g- Provisions pour égalisation :

La société n'a pas constitué une provision pour égalisation des événements d'émeutes et mouvements populaires du mois de janvier 2011 et ce en application de l'article 25 de l'arrêté du ministre des finances en date du 27 février 2001 et modifié le 18 avril 201, du fait que l'impact des dits événements sur la STAR est jugé non significatif.

Ceci n'est pas contradictoire avec l'esprit de la recommandation de la lettre du ministère qui vise essentiellement les sociétés fortement impactées par les événements d'émeutes et mouvements populaires du mois de janvier 2011.

3-10 Les revenus :

Les revenus sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières.

Les primes souscrites par les assurées sont constatées à leur émission et font l'objet d'une régularisation en fin d'exercice pour la partie non courue.

3-11 Les charges par destination :

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique.

Ces charges comptabilisées initialement dans les comptes de la classe 9 sont réparties suivant les destinations suivantes :

- Frais de règlement de sinistres
- Frais d'acquisition
- Frais d'administration
- Frais de gestion des placements
- Autres charges techniques.

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

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables

- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition suivants : l'effectif - la masse salariale.

3-12 Affectation des produits nets des placements :

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les frais généraux affectés aux placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques au 01/01/N + Provisions Techniques au 31/12/N) / 2).

3-13 Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :

La STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation l'impôt sur les bénéfices.

3-14 L'état de flux de trésorerie :

1) Encaissements des primes reçues des assurés : Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et de la quote-part des coassureurs.

2) Décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers : Ces rubriques enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

4- COMPARABILITE DES COMPTES :

- Changement de présentation et de méthodes comptables :

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées pour l'arrêté des comptes de 2010 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes de 2009 à l'exception de la présentation du compte à vue auprès de l'ATB au niveau de la rubrique « Banque et avoirs auprès de la CCP et caisse » en 2010 alors qu'il était présente en 2009 au niveau de la rubrique « Obligations et autres titres à revenu fixe ».

5- CONTROLE INTERNE :

Le système de contrôle interne mis en place par la société permet de réaliser les objectifs suivants :

- Maîtrise des activités et opérations,
- Présentation des informations conformes aux caractéristiques qualitatives définies dans le cadre conceptuel de la comptabilité financière,

- Conformité aux lois, réglementation et directives de la direction générale et du comité d'audit.

Le programme d'action de la direction audit interne est établi en fonction des priorités arrêtées par la direction générale et le comité d'audit et compte tenu des recommandations des commissaires aux comptes.

6- LES COMITES SPECIAUX ET ROLES DE CHAQUE COMITE :

- Comité de réflexion sur la stratégie commune : composé de membres du conseil d'Administration, ce comité examine les sujets relatifs à la stratégie, la planification et les objectifs de la société et leur suivi.
- Comité d'audit : composé de trois membres parmi les administrateurs et la structure d'audit interne, le comité veille au respect de la mise en place des systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, la protection des actifs, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementations. Il assure le suivi des travaux des organes de contrôle et propose la nomination des commissaires aux comptes.
- Comité de placement : composé de membres du conseil d'Administration et des responsables de la direction centrale financière et du patrimoine, le comité arrête la politique de placement et examine les opportunités offertes sur le marché.

7- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :

Par la suite des événements qui ont survenus en Tunisie courant Janvier 2011, l'ensemble des sinistres déclarés se rapportant aux dits événements va être pris en compte dans l'activité de l'exercice 2011.

Le montant des sinistres déclarés à la STAR qui concernent principalement des sinistres en incendie et multirisques professionnels, suite aux émeutes et mouvements populaires s'élève à 5,036 MDT. La part des réassureurs au titre de ces sinistres s'élève à 4,636 MDT.

8-NOTES SUR LE BILAN

8-1 Actifs incorporels

Le solde brut des actifs incorporels s'élève à 1.496.630 DT au 31/12/2010 contre 385.726 DT au 31/12/2009.

Les actifs incorporels se détaillent comme suit au 31/12/2010 :

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2010 | Amortissements au 31/12/2010 | Valeur Nette au 31/12/2010 | Valeur Nette au 31/12/2009 |
|---------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Droit au bail | 41 000 | 41 000 | 0 | 0 |
| Logiciels (*) | 1 455 630 | 465 425 | 990 205 | 32 963 |
| TOTAL | 1 496 630 | 506 425 | 990 205 | 32 963 |

(*) L'acquisition du logiciel pour prestations de migration des applications et plusieurs licences.

8-2 Actifs corporels d'Exploitation

Le solde brut des actifs corporels d'exploitation s'élève à 9.855.715 DT au 31/12/2010 contre 9.237.594 DT au 31/12/2009.

Les actifs corporels d'exploitation se détaillent comme suit au 31/12/2010 :

| Désignation | Valeurs brutes | | | Amortissements | | | VCN AU 31/12/2010 |
|------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------------|
| | An 01/01/2010 | Acquisition | An 31/12/2010 | An 01/01/2010 | Dotation | An 31/12/2010 | |
| Matériels de transport | 522 138 | | 522 138 | 250 978 | 65 725 | 316 703 | 205 435 |
| MMB | 1 744 510 | 39 311 | 1 783 821 | 1 527 146 | 62 940 | 1 590 086 | 193 735 |
| AAI | 4 197 512 | 175 921 | 4 373 433 | 3 723 337 | 253 141 | 3 976 478 | 396 955 |
| Matériels Informatique | 2 773 434 | 402 889 | 3 176 323 | 2 455 344 | 136 922 | 2 592 266 | 584 057 |
| TOTAL | 9 237 594 | 618 121 | 9 855 715 | 7 956 805 | 518 728 | 8 475 533 | 1 380 182 |

8-3 Placements Immobiliers

Le solde brut des placements immobiliers s'élève à 19.931.187 DT au 31/12/2010 contre 19.668.356 DT au 31/12/2009.

Les placements immobiliers se détaillent comme suit au 31/12/2010 :

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2010 | Amortissements et Provisions | Valeur Nette au 31/12/2010 | Valeur Nette au 31/12/2009 |
|---|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Terrains | 4 239 935 | | 4 239 935 | 3 982 187 |
| Constructions | 15 572 952 | 3 011 393 | 12 561 559 | 12 689 726 |
| Parts dans les sociétés à objet foncier | 118 300 | 136 | 118 164 | 118 165 |
| TOTAL | 19 931 187 | 3 011 529 | 16 919 658 | 16 790 078 |

8-4 Placements dans les entreprises avec lien de participation

Cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés dans lesquelles la STAR exerce une influence notable sans en avoir le contrôle.

Le solde brut des placements dans les entreprises avec lien de participation s'élève à 63.042.122 DT au 31/12/2010 contre 59.030.941 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 4.011.181 DT.

Les placements dans les entreprises avec lien de participation se détaillent comme suit au 31/12/2010 :

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variation |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Actions Cotées | 57 078 863 | 45 422 244 | 11 656 619 |
| Actions Non Cotées | 5 963 259 | 13 608 697 | -7 645 438 |
| Valeur brute | 63 042 122 | 59 030 941 | 4 011 181 |
| Provisions | 2 564 435 | 2 880 566 | -316 131 |
| Valeur nette | 60 477 687 | 56 150 375 | 4 327 312 |

8-5 Placements Financiers

8-5-1 Actions et autres titres à revenus variables :

Cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés dans lesquelles la STAR n'exerce ni contrôle ni une influence notable.

Le solde brut des actions et autres titres à revenus variables s'élève à 31.952.582 DT au 31/12/2010 contre 33.525.200 DT au 31/12/2009, soit une réduction de 1.572.618 DT.

Les actions et autres titres à revenus variables se détaillent comme suit au 31/12/2010 :

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variation |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actions Cotées | 13 149 780 | 15 353 504 | -2 203 724 |
| Actions OPCVM | 16 060 037 | 16 025 816 | 34 221 |
| Actions Non Cotées | 1 979 615 | 1 521 833 | 457 782 |
| Actions étrangères | 763 150 | 624 047 | 139 103 |
| Valeur brute | 31 952 582 | 33 525 200 | -1 572 618 |
| Provisions | 1 668 633 | 1 256 493 | 412 140 |
| Valeur nette | 30 283 949 | 32 268 707 | -1 984 758 |

8-5-2 Obligations et autres titres à revenus fixes :

Cette rubrique englobe les emprunts obligataires, les emprunts indivis et emprunts privés.

Le solde brut des obligations et autres titres à revenus fixes s'élève à 412.864.952 DT au 31/12/2010 contre 399.152.702 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 13.712.250 DT.

Les obligations et autres titres à revenus fixes se détaillent comme suit au 31/12/2010 :

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variation | |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Emprunts obligataires | 70 007 452 | 49 159 502 | 20 847 950 | |
| Emprunts indivis | 240 000 | 240 000 | 0 | |
| Placements bons de trésor (*) | 239 470 000 | 246 905 700 | -7 435 700 | |
| Placements BTA | 103 147 500 | 102 847 500 | 300 000 | |
| | Valeur brute | 412 864 952 | 399 152 702 | 13 712 250 |
| Provisions | 740 502 | 740 502 | 0 | |
| | Valeur nette | 412 124 450 | 398 412 200 | 13 712 250 |

(*) La société a procédé au reclassement de 3.472.624 dinars représentant le compte de dépôts à vue auprès de l'ATB au niveau de la rubrique « Banque et avoirs auprès de la CCP et caisse ».

Le retraitement du solde de la rubrique en 2009, soit pour un montant de 4.395.097 DT a été effectué pour les besoins de la comparabilité.

8-5-3 Prêts

Cette rubrique englobe les prêts au personnel et les prêts sur police vie.

Le solde brut des prêts s'élève à 2.599.408 DT au 31/12/2010 contre 2.647.155 DT au 31/12/2009, soit une réduction de 47.747 DT.

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2010 | Valeur Brute au 31/12/2009 | Variation | |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|
| Prêts au personnel | 2 553 028 | 2 602 880 | -49 852 | |
| Prêts sur police vie | 46 380 | 44 275 | 2 105 | |
| | Valeur brute | 2 599 408 | 2 647 155 | -47 747 |
| Provisions | 88 328 | 100 535 | -12 207 | |
| | Valeur nette | 2 511 080 | 2 546 620 | -35 540 |

8-5-4 Dépôts auprès des établissements financiers et bancaires

Le solde brut des dépôts auprès des établissements bancaires et financiers s'élève à 39.566.654 DT au 31/12/2010, contre 37.552.375 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 2.014.279 DT.

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2010 | Valeur Brute au 31/12/2009 | Variation | |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|
| Dépôt auprès de la TGT | 2 558 310 | 3 102 236 | -543 926 | |
| Placements en devises | 37 004 344 | 34 446 139 | 2 558 205 | |
| Autres dépôts | 4 000 | 4 000 | 0 | |
| | TOTAL | 39 566 654 | 37 552 375 | 2 014 279 |

8-5-5 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Cette rubrique englobe les dépôts prélevés à l'encontre de la STAR par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées.

Le solde des créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes s'élève à 5.004.747DT au 31/12/2010 contre 4.732.828 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 271.919 DT.

Les créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes se détaillent au 31/12/2010 comme suit :

| Désignation | Valeur Brute au 31/12/2010 | Valeur Brute au 31/12/2009 | Variation |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Dépôts en garantie des PPNA | 1 306 488 | 1 119 121 | 187 367 |
| Dépôts en garantie des PSAP | 3 698 259 | 3 613 707 | 84 552 |
| TOTAL | 5 004 747 | 4 732 828 | 271 919 |

8-6 Parts des réassureurs dans les provisions techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques a varié en 2010 de 2.503.760 DT par rapport à 2009 :

| Désignation | Montant au 31/12/2010 | Montant au 31/12/2009 | Variation |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Provision pour primes non acquises | 9 764 589 | 6 918 820 | 2 845 769 |
| Provision pour sinistres non vie | 25 618 195 | 25 854 679 | -236 484 |
| Prov. pour part. des ass. aux bénéficiaires | 433 661 | 539 186 | -105 525 |
| TOTAL | 35 816 445 | 33 312 685 | 2 503 760 |

8-7 Créances

8-7-1 Créances nées d'opérations d'assurance directe

Le solde brut des créances nées d'opérations d'assurance directe s'élève à 84.855.691 DT au 31/12/2010 contre 74.200.231 DT au 31/12/2009.

Les autres créances nées d'opérations d'assurance directe se détaillent au 31/12/2010 comme suit :

| Désignation | Montant brut au 31/12/2010 | Provision | Montant net au 31/12/2010 | Montant net au 31/12/2009 |
|--|-------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Primes à annuler | -983 308 | | -983 308 | -1 672 843 |
| créances sur les assurés (*) | 41 777 621 | 11 670 147 | 30 107 474 | 26 281 109 |
| créances contentieuses (débiteurs) (**) | 29 402 734 | 28 272 022 | 1 130 712 | 2 140 211 |
| créances contentieuses (créditeurs) | -1 149 730 | | -1 149 730 | |
| Autres créances | 5 669 745 | 4 877 716 | 792 029 | 439 662 |
| Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances | 10 138 629 | 3 747 695 | 6 390 934 | 3 026 941 |
| TOTAL | 84 855 691 | 48 567 580 | 36 288 111 | 30 215 080 |

(*) La société a provisionné des soldes anormalement débiteurs des comptes des courtiers pour des commissions dues à hauteur de 50%. Le montant non provisionné s'élève à 2 001 043 DT.

(**) La société a provisionné les primes contentieuses en toute taxe comprise.

Au cours de l'exercice 2010, des travaux de justification et d'assainissement ont été engagés sur les soldes des comptes d'arriéré et les comptes rattachés relatifs à certains agents présentant des écarts par rapport à leurs situations extracomptables.

Le résultat de ces travaux sera pris en compte au cours de l'exercice 2011.

Une provision complémentaire a été constatée au titre des comptes d'arriéré et les comptes rattachés de certains courtiers présentent des soldes anormalement débiteurs pour un montant total de 2 188 725 DT.

8-7-2 Créances nées d'opérations de réassurance

Le solde brut des créances nées d'opérations de réassurance s'élève à 8.393.894 DT au 31/12/2010, contre 12.560.920 DT au 31/12/2009.

Les créances nées d'opérations de réassurance se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant brut au 31/12/2010 | Provision | Montant net au 31/12/2010 | Montant net au 31/12/2009 |
|--------------------|-------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rétrocessionnaires | 434 210 | 399 870 | 34 340 | 279 601 |
| Cédants | 4 785 345 | 4 567 399 | 217 946 | 1 878 347 |
| Cessionnaires | 3 174 339 | 1 300 870 | 1 873 469 | 3 842 099 |
| TOTAL | 8 393 894 | 6 268 139 | 2 125 755 | 6 000 047 |

Au cours de l'exercice 2010, des travaux de justification et d'assainissement ont été engagés sur les comptes des cessionnaires, des cédantes et des rétrocessionnaires présentant des écarts par rapport à leurs situations extracomptables.

Le résultat de ces travaux sera pris en compte au cours de l'exercice 2011.

8-7-3 Autres créances

Le solde brut des autres créances s'élève à 10.604.233 DT au 31/12/2010, contre 4.159.404DT au 31/12/2009.

| Désignation | Montant brut au 31/12/2010 | Provision | Montant net au 31/12/2010 | Montant net au 31/12/2009 |
|----------------------------|-------------------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|
| Personnel | 144 684 | 1 498 | 143 186 | 435 664 |
| Etat,orga.sécurité sociale | 8 163 455 | | 8 163 455 | 184 087 |
| autres débiteurs divers | 2 296 094 | 142 215 | 2 153 879 | 3 468 588 |
| TOTAL | 10 604 233 | 143 713 | 10 460 520 | 4 088 339 |

8-8 Banques, CCP et Caisse :

Le solde de cette rubrique s'élève à 25.338.970 DT au 31/12/2010 contre 14.715.033 DT au 31/12/2009, soit une augmentation 10.623.937 DT.

Le détail de ce poste se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variation |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Banques siège (*) | 20 094 792 | 7 064 737 | 13 030 055 |
| Banques succursales | 326 755 | 565 454 | -238 699 |
| Banques en devises | 1 601 189 | 3 777 653 | -2 176 464 |
| Caisse | 8 298 | 7 766 | 532 |
| CCP | 3 307 936 | 3 299 423 | 8 513 |
| TOTAL | 25 338 970 | 14 715 033 | 10 623 937 |

(*) La société a procédé au reclassement de 3.472.624 dinars représentant le compte de dépôts à vue auprès de l'ATB au niveau de la rubrique « Banque et avoirs auprès de la CCP et caisse ».

Le retraitement du solde de la rubrique en 2009, soit pour un montant de 4.395.097 DT a été effectué pour les besoins de la comparabilité.

8-9- Frais d'acquisition reportés :

Les frais d'acquisition reportés correspondent à la fraction non imputable à l'exercice en cours des commissions versées aux intermédiaires ainsi que les coûts internes d'acquisition tel qu'ils ressortent de la répartition des charges de l'exercice.

Le solde des frais d'acquisition reportés s'élève à 2 201 699 DT au 31/12/2010, contre 1.832.830 DT au 31/12/2009.

8-10 Comptes de régularisation actif

Le solde des comptes de régularisation actif s'élève à 16.955.018 DT au 31/12/2010 contre 15.599.608 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 1.355.410 DT.

| Désignation | 2010 | 2009 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Charges payées ou comptabilisées d'avance | 404 208 | 411 478 | -7 270 |
| Commissions à recevoir | 579 902 | 634 755 | -54 853 |
| Intérêts à recevoir des placements | 12 652 733 | 11 178 124 | 1 474 609 |
| Intérêts à recevoir c/c bancaires | 120 062 | 3 635 | 116 427 |
| Autres produits | 1 911 278 | 2 069 869 | -158 591 |
| Evaluation technique de réassurances | 54 000 | | 54 000 |
| Amortiss. des différences sur les prix de rembourser | 1 232 835 | 1 301 747 | -68 912 |
| TOTAL | 16 955 018 | 15 599 608 | 1 355 410 |

8-11 Capitaux propres

Le solde des capitaux propres s'élève à 211.716.682 DT au 31/12/2010 contre 198.080.987 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 13 635 695 DT. La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

| Désignation | CAPITAUX PROPRES 2009 AVANT AFFECTATION | AFFECTATION BENEFICE 2009 | Dividendes | RESULTAT 2010 | CAPITAUX PROPRES 2010 AVANT AFFECTATION |
|------------------------------------|--|------------------------------|-------------------|-------------------|--|
| Capital Social | 23 076 930 | | | | 23 076 930 |
| Primes liées au capital | 126 623 070 | | | | 126 623 070 |
| Réserves Légales | 2 307 693 | | | | 2 307 693 |
| Réserves spéciales de Réévaluation | 1 926 258 | | | | 1 926 258 |
| Autres réserves | 7 202 898 | 500 000 | | | 7 702 898 |
| Résultats reportés | 5 010 791 | 29 083 828 | | | 34 094 619 |
| Amortissements différés | -1 804 328 | | | | -1 804 328 |
| Résultat de l'exercice 2009 | 33 737 675 | -29 583 828 | -4 153 847 | | 0 |
| Résultat de l'exercice 2010 | | | | 17 789 542 | 17 789 542 |
| TOTAL | 198 080 987 | 0 | -4 153 847 | 17 789 542 | 211 716 682 |

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré des résultats reportés après déduction des réserves prévues par les textes législatifs spéciaux et les réserves statutaires.

8-12 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31/12/2010 à 2.792.516 dinars dont 2.053.805 dinars représentent des provisions pour indemnités de départ à la retraite, le reste représente des provisions pour litiges.

8-13 Provisions techniques brutes

Le solde des provisions techniques brutes s'élève à 423.104.827 DT au 31/12/2010 contre 397.368.587 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 25.736.240 DT.

Les provisions techniques brutes se détaillent au 31/12/2010 comme suit :

| Désignation | 2010 | 2009 | Variation 2010 | Variation 2009 |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Prov.pour primes non acquises | 49 531 816 | 42 889 403 | 6 642 413 | 2 523 723 |
| Prov.Mathématiques Vie | 10 198 708 | 6 871 417 | 3 327 291 | 352 338 |
| Prov.pour Sinistres à Payer Vie | 4 528 867 | 3 921 622 | 607 245 | 416 902 |
| Prov.pour Sinistres à Payer non Vie | 331 229 134 | 316 729 577 | 14 499 557 | -3 705 455 |
| Prov.Mathématiques des Rentes | 20 152 656 | 21 240 401 | -1 087 745 | 3 578 636 |
| Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie | 189 780 | 210 820 | -21 040 | -39 141 |
| Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie | 4 631 575 | 3 634 406 | 997 169 | 673 070 |
| Prov pour Egalisation | 5 172 | 5 172 | 0 | 0 |
| Prov pour Egalisation décès | 110 000 | 110 000 | 0 | 5 000 |
| Prov pour risques en cours | 2 527 118 | 1 755 768 | 771 350 | 1 139 091 |
| TOTAL | 423 104 827 | 397 368 586 | 25 736 240 | 4 944 164 |

8-14 Provisions pour sinistres tardifs (IBNR) avec chargement

| Branche | AUTO | TRANSPORT | AVIATION | INCENDIE | A.R.D.S | VIE | TOTAL |
|-------------|------------|-----------|----------|----------|-----------|---------|------------|
| 2009 | 44 420 144 | 525 000 | 84 000 | 525 000 | 1 575 000 | 541 613 | 47 670 757 |
| 2010 | 53 320 967 | 525 000 | 84 000 | 525 000 | 1 575 000 | 645 930 | 56 675 897 |

8-15 Provisions pour sinistres à payer non vie nettes de recours à encaisser

| | |
|---|-------------|
| Provision pour sinistres à payer | 334 680 125 |
| Montant des recours à encaisser (*) | 3 450 991 |
| Provision pour sinistres à payer nette de recours | 331 229 134 |

(*) Un abattement sur les recours à encaisser a été effectué par mesure de prudence.

8-16- Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Cette rubrique comprend les sommes prélevées sur les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie de leurs engagements envers les assurés de la société.

Le solde de cette rubrique s'élève à 14 376 128 DT au 31/12/2010, contre 12.528.553 DT au 31/12/2009.

8-17 Dettes**8-17-1 Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Le solde de cette rubrique s'élève à 15.019.581 DT au 31/12/2010, contre 13.588.919 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 1.430.662 DT. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 2010 | 2009 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Siège, agents d'assurances et succursales | 2 371 943 | 2 498 906 | -126 963 |
| Autres Crédeurs | 12 647 638 | 11 090 013 | 1 557 625 |
| TOTAL | 15 019 581 | 13 588 919 | 1 430 662 |

8-17-2 Dettes nées d'opérations de réassurance

Le solde de cette rubrique s'élève à 17.456.132 DT au 31/12/2010, contre 16.668.142 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 787.990 DT. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 2010 | 2009 | Variation |
|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Rétrocessionnaires | 730 219 | 1 050 192 | -319 973 |
| Cédants | 6 565 474 | 7 461 611 | -896 137 |
| Cessionnaires | 10 160 439 | 8 156 339 | 2 004 100 |
| TOTAL | 17 456 132 | 16 668 142 | 787 990 |

8-17-3 Autres dettes

Le solde de cette rubrique s'élève à 15.178.261 DT au 31/12/2010, contre 15.816.053 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 637.792 DT. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 2010 | 2009 | Variation |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Dépôts et cautionnements reçus | 3 955 341 | 3 704 850 | 250 491 |
| Personnel | 594 446 | 820 488 | -226 042 |
| Etat , Organisme de sécurité sociale | 3 428 637 | 4 151 384 | -722 747 |
| Autres Créiteurs divers | 7 199 837 | 7 139 331 | 60 506 |
| TOTAL | 15 178 261 | 15 816 053 | -637 792 |

8-18 Banques, CCP et Caisse :

Le solde de cette rubrique s'élève à 6.726.801 DT au 31/12/2010, contre 7.553.964 DT au 31/12/2009, soit une réduction de 827.163 DT. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variation |
|---------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Banques siège | 3 701 672 | 7 545 858 | -3 844 186 |
| Banques succursales | 3 023 719 | 7 787 | 3 015 932 |
| Banques en devises | 1 410 | 319 | 1 091 |
| TOTAL | 6 726 801 | 7 553 964 | -827 163 |

8-19 Comptes de régularisation Passif

Le solde de cette rubrique s'élève à 2.997.154 DT au 31/12/2010, contre 3.693.896 DT au 31/12/2009, soit une réduction de 696.742 DT. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 2010 | 2009 | Variation |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Charges à payer | 2 611 807 | 2 897 934 | -286 127 |
| Produits perçus ou comptabilisés d'avance | 3 862 | 5 092 | -1 230 |
| Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance | 15 710 | 16 994 | -1 284 |
| Intérêts de retard des traites | 127 439 | 127 513 | -74 |
| Evaluation technique de réassurances | 0 | 359 000 | -359 000 |
| Différence sur les prix de remboursements à percevoir | 238 336 | 287 363 | -49 027 |
| TOTAL | 2 997 154 | 3 693 896 | -696 742 |

9-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTATS**9-1 Primes émises et acceptées**

Les primes émises et acceptées nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie de la STAR ont atteint 182.093.706 DT en 2010 contre 180.221.487 DT en 2009, soit une variation nette de 1.872.221 DT qui se détaille comme suit :

| Désignation | Opérations brutes 2010 | Cessions 2010 | Opérations nettes 2010 | Opérations nettes 2009 | Variation nette |
|-----------------------|------------------------|-------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Primes émises non vie | 205 468 563 | 30 589 307 | 174 879 256 | 174 857 427 | 21 829 |
| Primes émises vie | 7 300 287 | 85 836 | 7 214 451 | 5 364 059 | 1 850 392 |
| Total | 212 768 850 | 30 675 143 | 182 093 707 | 180 221 486 | 1 872 221 |

9-2 Charges de sinistres

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocession des branches vie et non vie se sont élevées à 155.742.755 DT en 2010 contre 132.896.609 en 2009 enregistrant une évolution de 22.846.146 DT qui se détaille comme suit :

| Désignation | Opérations brutes 2010 | Cessions 2010 | Opérations nettes 2010 | Opérations nettes 2009 | Variation nette |
|----------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Non vie | | | | | |
| Montants payés | 143 284 682 | 4 388 928 | 138 895 754 | 120 179 741 | 18 716 013 |
| Variation de la PSAP | 14 499 558 | -236 484 | 14 736 042 | 10 643 268 | 4 092 774 |
| Total non vie | 157 784 240 | 4 152 444 | 153 631 796 | 130 823 009 | 22 808 787 |
| Vie | | | | | |
| Montants payés | 1 503 714 | | 1 503 714 | 1 656 697 | -152 983 |
| Variation de la PSAP | 607 245 | | 607 245 | 416 903 | 190 342 |
| Total vie | 2 110 959 | 0 | 2 110 959 | 2 073 600 | 37 359 |
| Total général | 159 895 199 | 4 152 444 | 155 742 755 | 132 896 609 | 22 846 146 |

9-3 Produits et charges des Placements

| Désignation | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits de placements | | |
| Revenus des titres | 5 390 922 | 4 471 153 |
| Revenus des placements sur le marché monétaire | 20 879 927 | 22 121 772 |
| Revenus des emprunts | 3 923 622 | 2 448 602 |
| Revenus des placements en devises | 446 869 | 834 827 |
| Revenus des immeubles | 343 145 | 329 676 |
| autres produits | 557 176 | 467 034 |
| Profits sur réalisation | 8 282 294 | 1 864 455 |
| reprise des provisions et amortissements | 1 365 393 | 4 431 055 |
| TOTAL | 41 189 348 | 36 968 574 |
| Charges de placements | | |
| Frais de gestion et frais financiers | 898 328 | 846 958 |
| pertes de réalisation | 714 238 | 974 820 |
| dotation aux provisions et amortissements | 1 479 530 | 1 042 406 |
| TOTAL | 3 092 096 | 2 864 184 |
| Revenus nets | 38 097 252 | 34 104 390 |

9-4 Allocation des produits nets des placements

| Désignation | 2010 | 2009 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Compte technique Vie | 921 039 | 668 100 |
| Compte technique Non-Vie | 25 202 618 | 23 458 170 |
| Compte non technique | 11 973 595 | 9 978 120 |
| TOTAL | 38 097 252 | 34 104 390 |

9-5 Frais généraux par nature

| Désignation | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| charges de personnel | | |
| salaires et compléments de salaire | 12 588 098 | 9 688 195 |
| charges sociales | 4 442 890 | 3 862 321 |
| autres charges | 690 135 | 580 306 |
| Total charges de personnel | 17 721 123 | 14 130 822 |
| Impôts et taxes | 4 631 413 | 4 466 301 |
| Autres frais généraux | 6 350 614 | 4 523 368 |
| Total frais par nature | 28 703 150 | 23 120 491 |

9-6 Charges de commissions

| Désignation | 2010 | 2009 |
|---|------------|------------|
| commissions des agents d' assurances, courtiers et bancassurances | 13 648 302 | 13 126 415 |

Ce montant englobe 278 md de commissions sur les primes acquises et non émises.

9-7 Dotations aux amortissements et aux provisions

| Désignation | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Dotations aux amortissements des immeubles | 102 314 | 276 159 |
| Dotations aux amortissements des autres immobilisations | 775 304 | 549 720 |
| Dotations aux provisions des créances | 5 664 371 | 3 094 444 |
| Reprises des provisions des créances | -1 302 029 | -959 060 |
| TOTAL | 5 239 960 | 2 961 263 |

9-8 Ventilation par destination des frais généraux et des dotations

La réglementation impose d'affecter aux comptes techniques les frais généraux, les frais de gestion des placements ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Ces derniers sont repartis par des clés dans les destinations suivantes :

| Désignation | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Total des charges affectées au compte technique Vie | 2 955 104 | 2 234 999 |
| Total des charges affectées au compte technique Non Vie | 44 043 376 | 36 570 294 |
| Frais de gestion des placements | 490 618 | 402 875 |
| TOTAL | 47 489 098 | 39 208 168 |

9-9 Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations et de ristournes exercice en cours, s'élevant à la somme de 214 178 958 DT, se présente comme suit :

| Zones | Montant |
|--------------|--------------------|
| NORD | 157 291 446 |
| CENTRE | 42 852 626 |
| SUD | 14 034 886 |
| TOTAL | 214 178 958 |

9-10 Passage du résultat comptable au résultat fiscal

| | |
|-----------------------------------|-------------------|
| Résultat comptable | 23 542 940 |
| Réintégrations | 9 876 038 |
| Déductions | - 16 980 698 |
| Résultat fiscal | 16 438 281 |
| Impôt sur les sociétés (35%) | - 5 753 398 |
| Résultat Net de l'exercice | 17 789 542 |

10-ANNEXES**ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS**

| D E S I G N A T I O N S | Valeur Brute | Valeur nette | Juste Valeur |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 19 931 187 | 16 919 658 | 23 497 219 |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | 74 199 953 | 70 010 115 | 130 799 943 |
| Parts d'OPCVM | 20 794 750 | 20 751 521 | 23 052 198 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 412 864 952 | 412 124 450 | 412 124 450 |
| prêts au personnel | 2 599 408 | 2 511 080 | 2 511 080 |
| Placements en devises | 37 004 344 | 37 004 344 | 37 004 344 |
| Autres dépôts | 7 567 056 | 7 567 056 | 7 567 056 |
| TOTAL | 574 961 650 | 566 888 225 | 636 556 290 |

TABLEAU RECAPITULATIF DES ELEMENTS CONSTITUTIFS DE LA PARTICIPATION DES ASSURES AUX RESULTATS TECHNIQUES ET FINANCIERS BRANCHE VIE

| | EXERCICE | | | | |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Participation aux résultats | | | | | |
| Participation attribuée et payée | 201 083 | 20 408 | 61 401 | 13 605 | |
| Prov. Participation bénéfiques au 31/12 | 218 194 | 164 492 | 249 961 | 210 820 | 189 780 |
| Prov. Participation bénéfiques au 01/01 | 516 744 | 218 194 | 164 492 | 249 961 | 210 820 |
| Provisions mathématiques moyennes vie | 5 034 870 | 5 330 528 | 6 105 229 | 6 695 248 | 7 996 055 |

ETAT DES MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS D'ACTIF

| DESIGNATION | VALEURS BRUTES | | | | AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | | | | | | | | VCN AU 31/12/2010 |
|---|-----------------|---------------------|-----------------|------------------|------------------------------|-----------|---------------|-----------|-------------|-----------|---------------|-----------|----------------------|
| | AU 1/01/2010 | ACQUISITION 2010 | CESSION 2010 | AU 31/12/2010 | AU 1/01/2010 | | AUGMENTATIONS | | DIMINUTIONS | | AU 31/12/2010 | | |
| | | | | | AMORT | PROVISION | AMORT | PROVISION | AMORT | PROVISION | AMORT | PROVISION | |
| ACTIFS INCORPORELS | 385 726 | 1 110 904 | | 1 496 630 | 352 763 | | 153 662 | | | | 506 425 | | 990 205 |
| LOGICIELS | 344 726 | 1 110 904 | | 1 455 630 | 311 763 | | 153 662 | | | | 465 425 | | 990 205 |
| DROIT AU BAIL | 41 000 | | | 41 000 | 41 000 | | | | | | 41 000 | | 0 |
| ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION | 9 237 594 | 618 121 | 0 | 9 855 715 | 7 956 805 | | 518 728 | | 0 | | 8 475 533 | | 1 380 182 |
| MATERIEL DE TRANSPORT | 522 138 | | | 522 138 | 250 978 | | 65 725 | | | | 316 703 | | 205 435 |
| MMB | 1 761 413 | 39 311 | | 1 800 724 | 1 527 147 | | 62 940 | | | | 1 590 087 | | 210 637 |
| MATERIEL INFORMATIQUE | 2 773 434 | 402 889 | | 3 176 323 | 2 455 344 | | 136 922 | | | | 2 592 266 | | 584 057 |
| A.A.I. | 4 180 609 | 175 921 | | 4 356 530 | 3 723 336 | | 253 141 | | | | 3 976 477 | | 380 053 |
| PLACEMENTS | 560 704 655 | 912 054 578 | 897 797 583 | 574 961 650 | 2 878 142 | 4 978 096 | 355 976 | 1 360 532 | 222 726 | 1 276 731 | 3 011 392 | 5 062 033 | 566 888 225 |
| TERRAINS ET IMMEUBLES BATIS D'EXPLOITATION ET HORS EXPLOITATION | 19 550 056 | 262 831 | | 19 812 887 | 2 878 142 | | 355 976 | | 222 726 | | 3 011 392 | | 16 801 495 |
| PARTICIPATIONS AUX STES A OBJET FONCIER | 118 300 | | | 118 300 | | 136 | | | | | | 136 | 118 164 |
| PLACEMENTS DANS LES ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION | 59 030 942 | 8 837 968 | 4 826 788 | 63 042 122 | | 2 880 566 | | 48 825 | | 364 957 | | 2 564 434 | 60 477 688 |
| AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS | | | | | | | | | | | | | |
| ACTIONS | 33 525 200 | 2 564 507 | 4 137 125 | 31 952 582 | | 1 256 493 | | 1 311 707 | | 899 567 | | 1 668 633 | 30 283 949 |
| OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES REVENU FIXE | 403 547 799 | 849 606 531 | 840 289 379 | 412 864 951 | | 740 502 | | | | | | 740 502 | 412 124 449 |
| PRET AU PERSONNEL | 2 647 155 | 441 222 | 488 969 | 2 599 408 | | 100 535 | | | | 12 207 | | 88 328 | 2 511 080 |
| DEPOT AUPRES DES ETABL.BANCAIRES ET FINANCIERS | 37 552 375 | 44 870 458 | 42 856 179 | 39 566 654 | | | | | | | | | 39 566 654 |
| CREANCES POUR ESPECES DEPOSES | 4 732 828 | 5 471 061 | 5 199 143 | 5 004 746 | | | | | | | | | 5 004 746 |

RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE (NON VIE) AU 31/12/2010

| CATEGORIES | GROUPE | A.TRAVAIL | INCENDIE | GRELE M.B | TRANSPORT | VOL | AVIATION | A.R.D.S | AUTOS | T. AFF .DIR. | ACCEPT° | Total |
|---|--------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| PRIMES ACQUISES | 48 845 076 | | 8 613 639 | 117 291 | 13 424 548 | 515 440 | 7 138 558 | 14 856 208 | 104 301 853 | 197 812 613 | 1 013 537 | 198 826 150 |
| Primes émises | 48 845 076 | | 8 711 218 | 121 700 | 13 475 769 | 511 942 | 9 580 978 | 15 932 259 | 107 088 717 | 204 267 659 | 1 200 903 | 205 468 562 |
| Variation des Primes non acquises | | | -97 579 | -4 409 | -51 221 | 3 498 | -2 442 420 | -1 076 051 | -2 786 864 | -6 455 046 | -187 366 | -6 642 412 |
| CHARGES DE PRESTATION | -46 842 122 | -634 282 | -2 506 491 | -60 045 | -296 862 | -1 021 961 | -234 653 | -9 414 913 | -95 580 796 | -156 592 125 | -875 719 | -157 467 844 |
| Prestations et Frais payés | -44 800 649 | -1 707 347 | -2 177 085 | -61 965 | -1 799 472 | -323 159 | -526 000 | -5 988 244 | -85 156 784 | -142 540 705 | -743 978 | -143 284 683 |
| Charges des provisions pour prestations diverses | -2 041 473 | 1 073 065 | -329 406 | 1 920 | 1 502 610 | -698 802 | 291 347 | -3 426 669 | -10 424 012 | -14 051 420 | -131 741 | -14 183 161 |
| Solde de souscription | 2 002 954 | -634 282 | 6 107 148 | 57 246 | 13 127 686 | -506 521 | 6 903 905 | 5 441 295 | 8 721 057 | 41 220 488 | 137 818 | 41 358 306 |
| Frais d'acquisition | -1 662 374 | -40 550 | -553 689 | -30 015 | -424 994 | -42 671 | -37 709 | -852 186 | -5 145 914 | -8 790 102 | -11 767 | -8 801 869 |
| Autres charges de gestion nettes | -2 932 396 | -184 795 | -1 265 476 | -88 451 | -1 436 844 | -124 885 | -1 151 238 | -2 668 363 | -15 494 589 | -25 347 037 | -416 327 | -25 763 364 |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | -4 594 770 | -225 345 | -1 819 165 | -118 466 | -1 861 838 | -167 556 | -1 188 947 | -3 520 549 | -20 640 503 | -34 137 139 | -428 094 | -34 565 233 |
| Produits nets de placements | 1 325 250 | 1 478 881 | 898 376 | 4 618 | 692 620 | 109 913 | 436 731 | 1 526 466 | 18 419 398 | 24 892 253 | 310 366 | 25 202 619 |
| Participation aux résultats | -922 547 | | -453 645 | | -520 055 | | | -642 292 | -136 456 | -2 674 995 | -93 410 | -2 768 405 |
| Solde Financier | 402 703 | 1 478 881 | 444 731 | 4 618 | 172 565 | 109 913 | 436 731 | 884 174 | 18 282 942 | 22 217 258 | 216 956 | 22 434 214 |
| Part réassureurs /rétrocessionnaires dans les primes acquises | -190 445 | | -5 597 272 | -94 357 | -8 384 058 | -337 940 | -6 139 068 | -6 510 858 | -346 182 | -27 600 180 | -143 356 | -27 743 536 |
| les prestations payés | 291 396 | 46 127 | 539 985 | 21 939 | 1 164 060 | 203 966 | 443 179 | 1 428 415 | 204 957 | 4 344 024 | 44 902 | 4 388 926 |
| les charges de provi. pour prestations | | 14 478 | 280 323 | -2 779 | -2 519 801 | 643 862 | -162 676 | 1 357 330 | 132 866 | -256 397 | 19 912 | -236 485 |
| la participation aux résultats | | | -584 055 | | 234 071 | | 25 925 | -16 407 | | -340 466 | | -340 466 |
| Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires | | | 1 049 503 | 21 472 | 1 748 060 | 126 888 | 250 491 | 1 088 106 | | 4 284 520 | 22 265 | 4 306 785 |
| Solde de réassurance / rétrocession | 100 951 | 60 605 | -4 311 516 | -53 725 | -7 757 668 | 636 776 | -5 582 149 | -2 653 414 | -8 359 | -19 568 499 | -56 277 | -19 624 776 |
| Résultat technique | -2 088 162 | 679 859 | 421 198 | -110 326 | 3 680 745 | 72 612 | 569 540 | 151 507 | 6 355 136 | 9 732 109 | -129 597 | 9 602 511 |
| Informations complémentaires | | | | | | | | | | | | |
| Provisions pour Primes non Acquises clôture | | | 1 288 027 | 22 606 | 958 356 | 63 954 | 6 472 656 | 4 664 861 | 34 754 868 | 48 225 328 | 1 306 488 | 49 531 816 |
| Provisions pour Primes non Acquises Réouverture | | | 1 190 448 | 18 198 | 907 135 | 67 452 | 4 030 235 | 3 588 810 | 31 968 004 | 41 770 282 | 1 013 832 | 42 784 114 |
| Provisions pour Sinistres à Payer clôture | 20 500 301 | 2 622 830 | 9 885 947 | 48 287 | 7 630 675 | 1 999 482 | 1 487 198 | 21 108 142 | 262 200 825 | 327 483 687 | 3 745 448 | 331 229 135 |
| Provisions pour Sinistres à Payer Réouverture | 18 458 828 | 2 608 150 | 10 329 461 | 48 636 | 9 133 283 | 1 300 680 | 1 778 546 | 17 681 474 | 251 776 812 | 313 115 870 | 3 359 003 | 316 474 873 |
| Autres Provisions techniques clôture | 1 405 759 | 20 152 656 | 3 201 843 | 8 315 | 1 794 656 | 16 802 | | 846 491 | | 27 426 522 | | 27 426 522 |
| Autres Provisions techniques Réouverture | 1 415 708 | 21 240 401 | 2 426 996 | 9 886 | 1 411 837 | 16 802 | | 224 117 | | 26 745 747 | | 26 745 747 |

ETAT DES REGLEMENTS ET DES PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER NON VIE

| ANNEE D'INVENTAIRE 2008 | <i>Exercice de survenance</i> | | | | |
|------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Règlements cumulés | 81 534 264 | 71 961 098 | 48 159 745 | | |
| Provisions pour sinistres | 37 188 744 | 60 967 024 | 125 086 670 | | |
| Total charges des sinistres | 118 723 008 | 132 928 122 | 173 246 415 | | |
| Primes acquises | 205 400 505 | 210 372 570 | 199 428 285 | | |
| % Sinistres /primes acquises | 57,80% | 63,19% | 86,87% | | |

| ANNEE D'INVENTAIRE 2009 | <i>Exercice de survenance</i> | | | | |
|------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Règlements cumulés | 92 977 081 | 93 451 072 | 75 189 643 | 100 756 053 | |
| Provisions pour sinistres | 25 066 894 | 40 564 573 | 70 715 064 | 107 102 989 | |
| Total charges des sinistres | 118 043 975 | 134 015 645 | 145 904 707 | 207 859 042 | |
| Primes acquises | 205 400 505 | 210 372 570 | 199 428 285 | 200 545 910 | |
| % Sinistres /primes acquises | 57,47% | 63,70% | 73,16% | 103,65% | |

| ANNEE D'INVENTAIRE 2010 | <i>Exercice de survenance</i> | | | | |
|------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Règlements cumulés | 99 312 844 | 106 079 515 | 97 998 420 | 131 629 909 | 49 173 915 |
| Provisions pour sinistres | 18 372 223 | 27 818 950 | 46 493 990 | 57 790 772 | 118 447 303 |
| Total charges des sinistres | 117 685 067 | 133 898 465 | 144 492 410 | 189 420 681 | 167 621 218 |
| Primes acquises | 205 400 505 | 210 372 570 | 199 428 285 | 200 545 910 | 197 812 613 |
| % Sinistres /primes acquises | 57,30% | 63,65% | 72,45% | 94,45% | 84,74% |