

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -STAR-

Siège social : Square avenue de Paris -1080 Tunis-

La SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES –STAR -publie ci-dessous, ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2005. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI sur les résultats provisoires.

BILAN AU 30 JUIN 2005

(en millimes)

ACTIF	MONTANT BRUT juin-2005	MORTISSEMENT: ET PROVISIONS	MONTANT NET juin-2005	MONTANT NET juin-2004	MONTANT NET décembre-2004
<u>ACTIFS INCORPORELS</u>					
Logiciels	189 545 385	164 855 080	24 690 305	32 182 275	36 488 697
Droit au Bail	41 000 000		41 000 000	41 000 000	41 000 000
<u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u>					
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations	8 378 434 833	5 568 035 571	2 810 399 262	3 087 053 675	3 072 101 354
<u>PLACEMENTS</u>					
Terrains et Constructions	19 912 662 194	1 081 208 366	18 831 453 828	18 963 255 476	19 400 506 659
Placements dans les entreprises avec lien	55 313 056 995	7 466 258 594	47 846 798 401	48 549 165 140	47 917 375 095
Autres placements Financiers					
Actions et autres titres à revenu variable	18 944 028 643	6 498 682 522	12 445 346 121	12 647 451 277	11 742 683 629
Obligations et autres titres à revenu fixe	39 640 501 500	790 501 500	38 850 000 000	51 790 000 000	39 700 000 000
Prêts au personnel	3 230 155 779	76 813 000	3 153 342 779	3 106 100 264	3 083 958 377
Dépôts auprès des établissements bancaires	131 577 599 502		131 577 599 502	115 202 449 781	119 926 100 836
Créances pour espèces déposées auprès d'entreprises cédantes	3 482 861 167		3 482 861 167	3 546 240 984	3 845 871 968
	272 100 865 780	15 913 463 982	256 187 401 798	253 804 662 922	245 616 496 564
<u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u>					
Prov.pour primes non acquises	7 973 315 435		7 973 315 435	7 724 548 359	14 757 313 471
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	25 849 517 884		25 849 517 884	30 068 278 680	29 540 273 046
	33 822 833 319		33 822 833 319	37 792 827 039	44 297 586 517
<u>CREANCES</u>					
Créances nées d'opérations d'assurance directe					
Primes acquises et non émises	15 279 113 973		15 279 113 973	10 727 137 716	12 916 779 699
Autres créances nées d'opérations d'assurance	97 362 657 073	39 269 411 001	58 093 246 072	59 929 508 935	47 773 808 552
Créances nées d'opérations de réassurance	8 852 452 914	2 929 010 000	5 923 442 914	10 637 678 617	7 814 268 478
Autres créances	14 010 368 259	213 899 770	13 796 468 489	10 314 033 828	11 137 188 800
	135 504 592 219	42 412 320 771	93 092 271 448	91 608 359 096	79 642 045 529
<u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u>					
Avoirs en Banque, CCP et caisse	6 853 470 971		6 853 470 971	4 271 333 543	2 187 638 483
Frais d'acquisition reportés	1 528 028 724		1 528 028 724	1 367 737 688	1 588 928 873
Comptes de régularisation Actif	6 514 337 725		6 514 337 725	6 357 896 543	6 753 271 942
Ecart de conversion	192 335 782		192 335 782	170 557 152	192 335 782
	15 088 173 202		15 088 173 202	12 167 524 926	10 722 175 080
TOTAL GENERAL:	465 125 444 738	64 058 675 404	401 066 769 334	398 533 609 933	383 427 893 741

STAR – (Suite)

BILAN AU 30 JUIN 2005

(en millimes)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	MONTANT juin-2005	MONTANT juin-2004	MONTANT décembre-2004
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social	15 000 000 000	15 000 000 000	15 000 000 000
dont incorp. Réserves à titre de 3.500.000,000			
Reserves et primes liés au capital	9 505 952 862	9 505 952 862	9 505 952 862
Autres capitaux propres	121 929 697	1 926 258 281	1 041 878 546
Résultat reporté	-16 299 896 498	-13 963 331 615	-13 078 951 880
Total capitaux propres avant résultat d'exercice	8 327 986 061	12 468 879 528	12 468 879 528
Résultat de l'exercice	26 802 283	24 785 562	-4 140 893 467
Total capitaux propres avant affectation	8 354 788 344	12 493 665 090	8 327 986 061
PASSIF			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	211 101 800	191 101 800	211 101 800
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES			
Prov.pour primes non acquises	38 591 257 690	40 197 929 975	42 499 823 011
Prov.Mathématiques Vie	3 096 516 750	2 826 567 733	4 210 133 606
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	2 767 233 877	2 152 861 923	2 644 817 283
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	245 076 392 413	239 163 435 614	233 536 138 840
Prov.Mathématiques des Rentes	21 265 072 216	22 627 359 188	22 335 594 455
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	516 743 765	198 318 040	516 743 765
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	1 467 348 039	972 549 697	1 621 597 155
Prov pour Egalisation	5 171 747	5 171 747	5 171 747
Prov pour Egalisation décès	52 000 000	51 000 000	51 000 000
Prov pour risques en cours	3 898 261 006	7 378 975 548	5 014 321 602
	316 735 997 503	315 574 169 465	312 435 341 464
DETTES POUR DEPOT EN ESPECES REÇUES	16 552 215 302	16 939 424 904	16 721 847 878
DES CESSIONNAIRES			
AUTRES DETTES			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	13 029 789 875	11 910 011 443	12 827 290 028
Dettes nées d'opérations de réassurance	15 398 954 991	18 711 345 031	16 622 351 618
Autres dettes	9 459 590 692	9 814 534 071	8 384 983 338
	37 888 335 558	40 435 890 545	37 834 624 984
AUTRES PASSIFS			
Banque,CCP et caisse	20 443 695 942	11 624 639 311	6 722 799 750
Comptes de régularisation Passif	606 137 450	1 087 686 783	899 694 369
Ecart de conversion	274 497 435	187 032 035	274 497 435
	21 324 330 827	12 899 358 129	7 896 991 554
TOTAL GENERAL:	401 066 769 334	398 533 609 933	383 427 893 741

STAR – (Suite)

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2005

(en millimes)

LIBELLES	30 JUIN 2005	30 JUIN 2004	DECEMBRE 2004
Resultat technique non vie	-1 837 449 697	-1 633 346 968	-5 635 627 584
Resultat technique vie	1 513 554 854	1 299 959 356	696 498 133
Produits de placements	20 396 567 083	16 176 793 083	22 766 480 211
Revenus des placements	8 802 145 127	7 471 199 115	12 568 435 532
Reprises de corrections de valeur sur placements	10 011 793 035	8 085 466 569	8 558 274 568
Profits provenant de la réalisation des placements	1 582 628 921	620 127 399	1 639 770 111
Charges de placements	-11 010 413 703	-9 640 847 487	-12 866 630 434
Charges de gestion des placements	-281 461 625	-255 083 011	-909 125 633
Correction de valeur sur placements	-10 014 254 836	-9 111 210 458	-10 866 545 961
Pertes provenant de la réalisation des placements	-714 697 241	-274 554 018	-1 090 958 840
Produits de placements alloués , transférés à l'e technique non vie	-9 140 829 998	-6 286 688 699	-9 511 102 091
Autres produits non techniques	107 373 744	110 916 277	431 488 298
Autres charges non techniques			-20 000 000
Resultat provenant des activités ordinaires	28 802 283	26 785 562	-4 138 893 467
Impôt sur le resultat	-2 000 000	-2 000 000	-2 000 000
Resultat provenant des activités ordinaires après	26 802 283	24 785 562	-4 140 893 467
Resultat net de l'exercice	26 802 283	24 785 562	-4 140 893 467
Effets des modifications comptables (nets d'impôt)			
Resultat net de l'exercice après modifications c	26 802 283	24 785 562	-4 140 893 467

STAR – (Suite)

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE AU 30/06/2005

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES	CESSION/RETROCESSION	OPERATIONS NETTES	OPERATIONS NETTES	OPERATIONS NETTES
	JUIN 2005	JUIN 2005	JUIN 2005	JUIN 2004	DECEMBRE 2004
Primes acquises	122 435 511 444	-31 585 972 958	90 849 538 486	82 596 761 464	147 243 236 082
Primes émises et acceptés	118 526 946 123	-24 801 974 922	93 724 971 201	83 686 782 244	143 602 384 786
Var. de la provision primes non acquises	3 908 565 321	-6 783 998 036	-2 875 432 715	-1 090 020 780	3 640 851 296
Produits de placements alloués à l'état de résultat	9 140 829 998		9 140 829 998	6 286 688 699	9 511 102 091
Autres Produits techniques	1 327 017 789		1 327 017 789	668 014 762	2 707 825 899
Charges de sinistres	-93 539 749 780	527 163 077	-93 012 586 703	-79 727 376 701	-145 011 671 426
Montants payés	-81 999 496 207	4 217 918 239	-77 781 577 968	-67 946 958 539	-138 330 544 404
Vari. de la provision pour sinistres	-11 540 253 573	-3 690 755 162	-15 231 008 735	-11 780 418 162	-6 681 127 022
Variation des autres provisions	2 186 582 835		2 186 582 835	-381 249 608	2 275 169 071
Participations aux bénéficiaires	-197 452 140	154 752 620	-42 699 520	216 625 694	-351 230 584
Frais d'exploitation	-11 967 983 719	4 348 373 036	-7 619 610 683	-7 061 510 380	-14 229 758 588
Frais d'acquisition	-4 425 623 761		-4 425 623 761	-3 743 205 734	-7 212 196 744
Var. du montant des frais d'acquisition	-60 900 149		-60 900 149	-434 999 293	-213 808 108
Frais d'administration	-7 481 459 809		-7 481 459 809	-6 918 140 060	-12 744 597 880
Commissions reçues des réassureurs		4 348 373 036	4 348 373 036	4 034 834 707	5 940 844 144
Autres charges techniques	-4 665 521 897		-4 665 521 897	-4 260 300 898	-7 809 300 128
Variation de la provision pour égalisation	-1 000 000		-1 000 000	29 000 000	29 000 000
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	24 718 234 528	-26 555 684 225	-1 837 449 697	-1 633 346 968	-5 635 627 584

(en millimes)

STAR – (Suite)

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE AU 30/06/2005

(en millimes)

LIBELLES	OPERATIONS BRUTE JUN 2005	CESSION/RETROCESSIO JUN 2005	OPERATIONS NETTES JUN 2005	OPERATIONS NETTES JUN 2004	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2004
Primes	1 134 344 733	-15 000 000	1 119 344 733	862 978 821	3 015 557 602
Primes émises	1 134 344 733	-15 000 000	1 119 344 733	862 978 821	3 015 557 602
Produits de placements	408 434 776		408 434 776	257 643 231	528 536 527
Revenus des placements	176 260 158		176 260 158	118 991 683	291 783 234
Reprises de corrections de valeur s	200 482 976		200 482 976	128 774 953	198 685 116
Profits provenant de la réalisation d	31 691 642		31 691 642	9 876 595	38 068 177
Autres Produits techniques	197 111		197 111	93 341	93 341
Charges de sinistres	-585 025 058		-585 025 058	-239 130 219	-1 111 047 896
Montants payés	-462 608 464		-462 608 464	-410 098 304	-790 060 621
Var. de la provision pour sinistres	-122 416 594		-122 416 594	170 968 085	-320 987 275
Variation des autres provisions techniques	1 113 616 856		1 113 616 856	893 873 844	-489 692 029
Provision mathématique vie	1 113 616 856		1 113 616 856	893 873 844	-489 692 029
Participations aux bénéfices et r				-63 093 196	-436 347 999
Frais d'exploitation	-242 524 172		-242 524 172	-186 420 309	-378 649 517
Frais d'acquisition	-120 030 844		-120 030 844	-90 883 746	-184 824 906
Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
Frais d'administration	-122 493 328		-122 493 328	-95 536 563	-193 824 611
Commissions reçues des réassureurs					
Autres charges techniques	-80 009 357		-80 009 357	-72 439 093	-133 245 900
Charges de placements	-220 480 035		-220 480 035	-153 547 064	-298 705 996
Charges de gestion des placements	-5 636 178		-5 636 178	-4 062 633	-21 105 857
Correction de valeur sur placement	-200 532 272		-200 532 272	-145 111 686	-252 272 922
Pertes provenant de la réalisation d placements	-14 311 585		-14 311 585	-4 372 745	-25 327 217
RESULTAT TECHNIQUE VIE	1 528 554 854	-15 000 000	1 513 554 854	1 299 959 356	696 498 133

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<u>Engagements Reçus</u>			
Cautions reçues	1 386 112 925	1 721 047 619	1 500 490 726
Cautions Agents Généraux	373 574 000	412 574 000	419 574 000
<u>Engagements donnés</u>			
Cautions données	127 275 077	539 738 615	517 208 615
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	701 900 000	958 400 000	766 200 000

STAR – (Suite)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	AU 30/06/2005	AU 30/06/2004	AU 31/12/2004
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçus des assurés	122 551 858 140	119 989 215 795	213 097 068 751
Sommes versés pour paiement des sinistres	-76 465 782 700	-70 172 437 724	-136 185 287 663
Encaissements des primes reçues (acceptation)	199 694 858		2 369 514 974
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)	-12 862 871		-3 284 095 038
Commissions versés sur les acceptations	-48 142 383		-413 945 598
Décaissements des primes pour les cessions	-19 503 311 531	-19 326 455 903	-33 840 728 449
Encaissements des sinistres pour les cessions	4 154 154 699	3 075 073 919	5 150 563 760
Commissions reçus sur les acceptations	2 063 511 729	1 572 590 112	4 010 270 091
Commissions versés aux intermédiaires	-5 020 676 362	-5 147 228 218	-9 994 316 562
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-6 410 574 546	-6 677 836 849	-12 106 483 170
Variation des dépôts auprès des cédantes		87 150 725	1 310 729 596
Variation des espèces reçus des cessionnaires	-1 238 973 691		294 072 889
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-17 429 037 175	-18 524 787 188	-37 421 402 325
Encaissements liés à la cession de placements financiers	1 922 204 309	1 449 424 906	14 662 404 175
Taxes et impôts versés au Trésor	-15 963 302 022	-14 030 704 121	-22 845 075 080
Produits financiers reçus	9 392 432 135	7 113 443 349	16 159 031 637
autres mouvements	-6 931 991 587	-2 893 178 685	-1 389 934 674
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-8 740 798 998	-3 485 729 882	-427 612 686
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	-143 551 906	-140 754 435	-460 842 899
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles	318 157 200		
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions		-194 245 956	-306 330 187
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions			
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès de sociétés ou avec lien de participation	-553 170 000		
Encaissement provenant de la cession de placements auprès de sociétés ou avec lien de participation	64 300 000	24 000 000	216 200 000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-314 264 706	-311 000 391	-550 973 086
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
VARIATION DE TRESORERIE	-9 055 063 704	-3 796 730 273	-978 585 772
TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE	-4 535 161 267	-3 556 575 495	-3 556 575 495
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	-13 590 224 971	-7 353 305 768	-4 535 161 267
	-9 055 063 704	-3 796 730 273	-978 585 772

STAR – (Suite)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DU 30/06/2005**1-PRESENTATION DE L'ENTREPRISE**

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances est une société anonyme à participation publique cotée en bourse, au capital de 15.000.000D composé de 1.500.000 actions de 10D chacune.

La société a pour objet l'assurance et la réassurance de tous les risques pouvant entraîner tous dommages, tant corporels que matériels ou immatériels ainsi que tous les risques de responsabilité civile, professionnelle ou autre. La société a pour but d'exercer l'industrie de l'assurance dans toutes les branches et faire toutes sortes d'opérations de garantie et d'indemnité.

La société distribue ses produits et services à travers son siège - square Avenue de Paris Tunis-et ses 133 agences, 21 courtiers et 12 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

2-FAITS MARQUANTS

Comparé au premier semestre 2004, le premier semestre 2005 a été marqué par :

- Une évolution sensible du chiffre d'affaires soit 2,69 %.
- Une nette évolution des règlements de sinistres de 13,18 %
- Une importante amélioration de la dotation semestrielle des provisions pour sinistres à payer (+11.663 mD)
- La provision pour sinistres à payer inclue les déclarations tardives (IBNR) de l'ordre de 57.502mD
- Une évolution des produits financiers de 44 %
- Un accroissement des frais généraux (+11,8 %) marqué par l'assainissement social évalué à 2.444 mD dans le cadre du plan de restructuration
- Une dotation de provision sur les créances de l'ordre de 2 millions de dinars.

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 2005 au 30 Juin 2005, 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 Actifs Incorporels:

Ce poste comprend notamment:

- Les logiciels acquis par la STAR et qui font l'objet d'un amortissement linéaire sur 3 ans.
- Le droit au bail.

3-3 Actifs Corporels d'exploitation : 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 :

Matériels de Transport	20%
Matériels informatiques	15%
Mobiliers et Matériels de bureau	10%
Agence. Aménagement et Installations	10%

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

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001 , les constructions font l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée de vie restante .

Les parts de 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 de ces placements à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation

STAR – (Suite)

b- Placements financiers et placements dans les entreprises avec lien de participation :

Les titres cotés et les titres non cotés sont comptabilisés à leurs valeurs d'acquisition, à l'exception des titres réévalués.

Une provision pour dépréciation est constatée pour les actions cotées dans les cas où la valeur comptable est supérieure au cours du 30/06/2005, pour les actions non cotées lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur mathématique de chaque titre.

Les emprunts obligataires, privés et les bons de trésor négociables (Titres à revenus fixes) sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat .

Les emprunts obligataires dont le recouvrement est incertain font l'objet de provision .

3-5 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.

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- Evaluation des Provisions pour sinistres à payer :

Les provisions pour sinistres à payer sont évaluées dossier par dossier et donnent lieu à une mise à jour permanente par le jeu des aggravations et des améliorations.

Cette méthode est utilisée pour le calcul de la provision pour sinistres à payer des branches groupe,vie,I.A.R.D ,transport ,aviation .

La provision pour sinistres à payer au titre de la branche automobile a été déterminée selon la méthode de l'inventaire permanent.

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).

La provision pour sinistres à payer pour les différentes branches d'assurances est majorée des chargements pour frais de gestion comme prévu par l'article 21 de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001.

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.

b- Evaluation des Provisions pour primes non acquises :

L'évaluation des provisions pour primes non acquises au 30/06/2005 est déterminée sur la base du chiffres d'affaires prévisionnels avec l'hypothèse que le pourcentage du chiffres d'affaires qui chevauche est le même que l'exercice 2004. Sauf pour la branche aviation , l'évaluation est calculée au prorata temporis .

c- Evaluation des Provisions mathématiques vie :

Les provisions mathématiques vie sont évaluées par application des notes techniques visées par le Ministère des Finances.

d- Evaluation des Provisions mathématiques rente :

Les provisions mathématiques rente sont évaluées compte tenu de l'âge de la victime, de la rente annuelle décidée par le tribunal. A la clôture de chaque exercice, il est procédé à l'ajustement de la provision dossier par dossier.

3-6 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, 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.*

STAR – (Suite)

La provision pour dépréciation des créances, constatée et présentée à l'actif en diminution des postes concernés, couvre :

- le risque de non-recouvrement, calculé sur la base de la balance par âge des créances et des taux de risque de non-recouvrement estimé en fonction l'antériorité des créances
- l'écart positif entre le solde comptable et le solde extracomptable.

Au 30/06/2005, une dotation forfaitaire est allouée aux créances nées d'opérations d'assurance directe.

3-7 Les revenus :

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

3-8 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 qui reposent sur la notion de poste de travail.

Ces clés sont essentiellement : l'effectif - la masse salariale - la superficie occupée.

3-9 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 à l'ouverture + Provisions Techniques à la clôture)/2).

3-10 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 du quote-part des coassureurs .

2)Soldes des opérations avec intermédiaires : cette rubrique retient tous les mouvements avec les intermédiaires autres que les encaissements des primes, règlements des sinistres et commissions.

3)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-NOTES SUR LE BILAN (EN DINARS)**4-1 Actifs incorporels**

La dotation aux amortissements des logiciels au 30/06/2005 s'élève à 11.798D.

Désignation	Au 30/06/2005	Au 30/06/2004	Au 31/12/2004
Droit au bail	41 000	41 000	41 000
Logiciels	189 545	177 553	189 545
TOTAL	230 545	218 553	230 545

STAR – (Suite)

4-2 Actifs corporels d'Exploitation

Désignation	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 30/06/2005
	au 01/01/2005	Acquisition	au 30/06/2005	au 01/01/2005	Dotation	au 30/06/2005	
Materiels de transport	361 068		361 068	322 860	10 789	333 649	27 419
MMB	1 598 471	14 071	1 612 542	1 116 787	55 323	1 172 110	440 432
AAI	3 984 203	41 009	4 025 212	2 201 044	174 923	2 375 967	1 649 245
Materiels Informatique	2 365 113	14 499	2 379 612	1 596 064	90 245	1 686 309	693 303
TOTAL	8 308 855	69 579	8 378 434	5 236 755	331 280	5 568 035	2 810 399

4-3 Placements Immobiliers

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2005	Valeur Brute au 30/06/2004	Valeur Brute au 31/12/2004
Terrains	3 982 187	4 141 522	4 351 915
Constructions	15 513 025	15 242 463	15 524 700
Constructions en cours	299 150	139 269	299 150
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300	118 300	118 300
TOTAL	19 912 662	19 641 554	20 294 065

4-4 Placements dans les entreprises avec lien de participation

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2005	Valeur Brute au 30/06/2004	Valeur Brute au 31/12/2004
Actions Cotées	41 665 326	41 665 326	41 665 326
Actions Non Cotées	13 647 731	13 361 061	13 449 361
TOTAL	55 313 057	55 026 387	55 114 687

4-5 Placements Financiers

A/ Actions :

Désignation	Valeur brute au 30/06/2005	Valeur brute au 30/06/2004	Valeur brute au 31/12/2004
Actions Cotées	15 791 363	15 841 310	15 791 363
Actions Non Cotées	3 152 666	3 101 483	3 071 070
TOTAL	18 944 029	18 942 793	18 862 433

B/ Obligations et autres titres à revenus fixes :

Désignation	Valeur brute au 30/06/2005	Valeur brute au 30/06/2004	Valeur brute au 31/12/2004
Emprunts obligataires	28 570 502	34 750 502	29 160 502
Emprunts privés	10 780 000	17 540 000	11 040 000
Emprunts indivis	290 000	290 000	290 000
TOTAL	39 640 502	52 580 502	40 490 502

STAR – (Suite)

C/ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2005	Valeur Brute au 30/06/2004	Valeur Brute au 31/12/2004
dépôt auprès de la TGT	3 496 657	5 559 287	2 758 060
Placements en devises	22 955 141	19 723 342	20 243 041
Placements bons de trésor	60 459 801	64 988 000	62 925 000
Placements BTA	44 666 000	24 930 840	34 000 000
Autres	0	981	0
TOTAL	131 577 599	115 202 450	119 926 101

D/ Prêts

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2005	Valeur Brute au 30/06/2004	Valeur Brute au 31/12/2004
Prêts au personnel	3 182 035	3 138 583	3 116 441
Prêts sur police vie	48 121	44 330	44 330
TOTAL	3 230 156	3 182 913	3 160 771

E/ Créances pour espèces déposées auprès des entreprises

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

Désignation	Valeur brute au 30/06/2005	Valeur brute au 30/06/2004	Valeur brute au 31/12/2004
Dépôts en garantie des PPNA	886 713	931 035	938 155
Dépôts en garantie des PSAP	2 596 148	2 615 206	2 907 717
TOTAL	3 482 861	3 546 241	3 845 872

4-6 Créances**A/ Créances nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	Montant brut au 30/06/2005	Montant brut au 30/06/2004	Montant brut au 31/12/2004
Primes à annuler	-3 067 128	-3 772 177	-3 118 910
créances sur les assurés	90 663 102	84 000 824	76 633 911
créances indemnisiées subrogées à l'entreprise d'assurances	9 766 683	15 434 084	11 528 219
TOTAL	97 362 657	95 662 731	85 043 220

B/ Créances nées d'opérations de réassurance

Désignation	Montant brut au 30/06/2005	Montant brut au 30/06/2004	Montant brut au 31/12/2004
Récessionnaires	936 791	910 182	936 791
Cédants	6 119 478	6 779 956	6 429 866
Cessionnaires	1 796 184	5 796 306	3 376 621
TOTAL	8 852 453	13 486 444	10 743 278

STAR – (Suite)

C/Autres créances

Désignation	Montant brut au 30/06/2005	Montant brut au 30/06/2004	Montant brut au 31/12/2004
Personnel	1 296 760	1 290 938	831 948
Etat,orga.sécurité sociale	8 404 665	6 371 778	7 398 900
autres débiteurs divers	4 308 943	2 863 861	3 120 240
TOTAL	14 010 368	10 526 577	11 351 088

4-7 Comptes de régularisation actif

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
Charges payées ou comptabilisées d'avance		784	280 005
Commissions à recevoir	781 190	802 016	643 509
Intérêts à recevoir des placements	4 779 725	5 194 049	3 546 139
Intérêts à recevoir c/c bancaires		759	
Loyers à recevoir	2 978	16 000	19 856
Autres produits	443 454	344 288	1 935 840
Autres (charges à répartir, amort;differe...)	506 991		327 923
TOTAL	6 514 338	6 357 896	6 753 272

4-8 Provision pour risques et charges

Cette provision s'élève à 211.102 (D 119.102 D redressement CNSS).

4-9 Provisions techniques brutes

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
Prov.pour primes non acquises	38 591 257 690	40 197 929 975	42 499 823 011
Prov.Mathématiques Vie	3 096 516 750	2 826 567 733	4 210 133 606
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	2 767 233 877	2 152 861 923	2 644 817 283
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	245 076 392 413	239 163 435 614	233 536 138 840
Prov.Mathématiques des Rentes	21 265 072 216	22 627 359 188	22 335 594 455
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	516 743 765	198 318 040	516 743 765
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	1 467 348 039	972 549 697	1 621 597 155
Prov pour Egalisation	5 171 747	5 171 747	5 171 747
Prov pour Egalisation décès	52 000 000	51 000 000	51 000 000
Prov pour risques en cours	3 898 261 006	7 378 975 548	5 014 321 602
TOTAL	316 735 997 503	315 574 169 465	312 435 341 464

4-10 Provisions pour sinistres à payer non vie- recours à encaisser

provision pour sinistres à payer	248 676 912
montant des recours à encaisser	3 600 520
provision pour sinistres à payer net recours	245 076 392

STAR – (Suite)

4-11 Dettes**A/ Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
Siège, agents généraux et succursales	2 916 206	2 240 736	2 257 639
Autres Crédeurs	10 113 584	9 669 275	10 569 651
TOTAL	13 029 790	11 910 011	12 827 290

B/ Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
Récessionnaires	755 509	705 772	737 013
Cédants	6 820 601	7 184 377	7 288 654
Cessionnaires	7 822 845	10 821 196	8 596 684
TOTAL	15 398 955	18 711 345	16 622 351

C/ Autres dettes

désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
Personnel	2 770 136	2 593 610	1 334 291
Etat , Organisme de sécurité sociale	1 971 339	2 066 483	2 694 233
Autres Crédeurs divers	4 718 116	5 154 441	4 356 459
TOTAL	9 459 591	9 814 534	8 384 983

4-12 Comptes de régularisation Passif

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
Charges à payer	328 243	424 443	598 351
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	0	5 531	5 568
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	44 670	55 630	46 849
Capitaux et arrérages à payer	0	441 537	2 555
Intérêts de retard des traites	118 546	118 546	118 546
Évaluations techniques de réassurances	24 500	42 000	24 500
autres	90 179		103 325
TOTAL	606 138	1 087 687	899 694

STAR – (Suite)

5-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTATS (EN DINARS)**5-1 Produits et charges des Placements**

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
Produits de placements			
Revenus des titres	2 678 821	2 871 601	3 066 331
Revenus des placements sur le marché monétaire	4 159 763	2 302 295	5 503 565
Revenus des emprunts	1 441 680	1 891 674	3 263 841
Revenus des placements en devises	250 526	147 078	356 578
Revenus des immeubles	131 094	118 112	262 422
autres produits	316 521	259 431	407 482
Profits sur réalisation	1 614 321	630 004	1 677 838
reprise des provisions et amortissements	10 212 276	8 214 242	8 756 960
TOTAL	20 805 002	16 434 437	23 295 017
Charges de placements			
Frais de gestion et frais financiers	287 097	259 146	930 232
pertes de réalisation	729 009	278 927	1 116 286
dotation aux provisions et amortissements	10 214 787	9 256 322	11 118 819
TOTAL	11 230 893	9 794 395	13 165 337
Revenus nets	9 574 109	6 640 042	10 129 680

5-2 Frais généraux par nature

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
charges de personnel			
salaires et compléments de salaire	5 712 411	4 688 813	9 647 489
charges sociales	1 831 874	1 772 248	3 637 904
autres charges	478 138	371 036	464 575
Total charges de personnel	8 022 423	6 832 097	13 749 968
Autres frais généraux	3 529 078	3 500 247	5 755 848
Total frais par nature	11 551 501	10 332 344	19 505 816

5-3 Charges de commissions

Désignation	juin 2005	juin 2004	décembre 2004
commissions des agents généraux	6 039 323	4 989 494	9 262 149

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2005**

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance « STAR »

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance et en application des dispositions de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation semestrielle de la Société Tunisienne d'Assurance et de Réassurance couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2005 qui fait apparaître un total bilan net de 401 066 769 dinars et un résultat bénéficiaire de 26 802 dinars.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des

STAR – (Suite)

procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

La situation semestrielle arrêtée au 30 juin 2005 a été préparée et présentée conformément aux normes comptables et notamment les normes sectorielles n°26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et / ou de réassurance.

Nos travaux d'audit de l'exercice 2002 nous ont permis de constater une insuffisance de provision technique due à la non prise en compte comptable d'une partie de la provision pour sinistre à payer non vie (automobile), à la revue de la méthode d'estimation des IBNR et à la provision pour risque en cours.

Les provisions constatées au 30 juin 2005 ont amorti une partie de cette insuffisance.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et sous réserve des effets de la remarque sus indiquée, nous n'avons pas eu connaissance d'autres éléments pouvant affecter l'image fidèle que donnent les états financiers de la STAR arrêtés au 30 Juin 2005.

Tunis, le 12 Octobre 2005
Le commissaire aux comptes
Moncef BOUSANOUGA ZAMMOURI