



RAPPORT ANNUEL EXERCICE 2010



RAPPORT ANNUEL EXERCICE 2010

Siège Social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis
Tél.: (216) 71 340 866 - 71 256 800 - Fax : (216) 71 340 835 - 71 341 932 - Telex : 13 420 - 14 420
Capital Social : 23 076 930 DTU - Registre de commerce : B 173391996
Législation particulière applicable : Loi n° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des
Assurances et ses textes d'application
E-mail : star@star.com.tn - Site Web : www.star.com.tn

TABLE DES MATIERES

I. ANALYSE GLOBALE DE L'ACTIVITE DE 2010	7
II. CONJONCTURE 2010	9
II-1 INTERNATIONALE	9
II-2 NATIONALE	9
II-3 POSITION DE LA STAR SUR LE MARCHÉ	9
II-4- IMPACT DES EVENEMENTS DE JANVIER 2011	10
III. ANALYSE DES INDICATEURS CLES DE L'ACTIVITE DE 2010	11
III-1 ACTIVITE TECHNIQUE	11
1-A- LES PRIMES EMISES NETTES	11
1-B- STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	12
1-C- LES CHARGES DE SINISTRES	13
1- C-1 LES SINISTRES REGLES	14
1- C-2 LES PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER	15
1-D- RESULTAT DES CESSIONS	16
1-E- MARGE TECHNIQUE NETTE	17
III-2- LES CHARGES DE GESTION	17
III-3- LES PRODUITS FINANCIERS	18
III-4- RESULTAT TECHNIQUE	18
III-5- RESULTAT DE L'EXERCICE	19
III-6- RATIOS DE GESTION PRUDENTIELLE	19
6-A- ENGAGEMENTS TECHNIQUES ET ACTIFS DE REPRESENTATION	19
6-B- MARGE DE SOLVABILITE	20
IV ACTIVITE TECHNIQUE DETAILLEE PAR BRANCHE	21
AUTOMOBILE	21
VIE	22
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	23
INCENDIE	24
TRANSPORT	25
AVIATION	26
GROUPE MALADIE	27
ACCIDENTS DE TRAVAIL	28
ACCEPTATIONS	29

V. LES ETATS FINANCIERS	30
BILAN AU 31 DECEMBRE 2010 (ACTIF)	30
BILAN AU 31 DECEMBRE 2010 (PASSIF)	31
ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2010	32
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE AU 31 DECEMBRE 2010	33
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE AU 31 DECEMBRE 2010	34
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2010	35
TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES AU 31 DECEMBRE 2010	36
RAPPORT GENERAL ET SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	37
RAPPORT GENERAL	37
RAPPORT SPECIAL	40
VI. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS	42

M. Lassaad ZARROUK

Président Directeur Général de la STAR

Administrateurs Représentant l'Etat Tunisien

Mme Lamia Ben MAHMOUD

Mme Najoua KHRAIEF

M. Mouldi WALHAZI

M Slah KANOUN

Administrateurs Représentant Groupama S.A.

M. Jean-François LEMOUX

M. Christian COLLIN

M. Florent HILLAIRE

M. Henri PIQUEMAL

M. Habib KARAOULI

Administrateurs Représentant Les Actionnaires Privés et Les Petits Porteurs

M. Nouredine TABBENE

Société Financière d'Investissement (SOFI)

Commissaires aux Comptes

M. Raouf MANJOUR

Cabinet HLBG Audit & Advisory

M Chiheb GHANMI

Cabinet Générale Audit et Conseil

I- ANALYSE GLOBALE DE L'ACTIVITE DE 2010

L'exercice 2010, a été marqué par le démarrage des travaux de mise en place des jalons indispensables pour la réalisation des orientations stratégiques du plan 2010-2014, matérialisé par :

- 1 - La communication des axes du plan stratégique à tous les collaborateurs de la STAR
- 2 - La poursuite de la réalisation du programme d'actions issu de l'audit informatique.
- 3 - La mise en œuvre de cercles de réflexions et d'analyses en vu d'élaborer des plans d'actions et de mise en œuvre des orientations stratégiques.
- 4 - La poursuite de la mission de refonte de l'organisation de la société qui définira la nouvelle structure organisationnelle.

Parallèlement, l'activité de la société s'est poursuivie tout au long de l'exercice 2010 ce qui a permis de dégager les résultats suivants :

* Un total du bilan de **709,796** M D contre **668,660** M D M D en 2009, et un résultat net de l'exercice de **17,789** M D contre **33,738** M D.

* Des fonds propres avant résultat de **193,927** MD contre **164,343** MD en 2009, d'où une couverture de plus de **4 fois** la marge réglementaire.

* Des actifs admis en représentation des engagements techniques de **605,610** M D en augmentation de **5%** en 2010 contre **575,884** M D en 2009.

* Des revenus financiers en progression de **2,8%**, malgré des conditions de placement peu favorables, soit **31,5** M D contre **30,6** M D l'année précédente.

* Un taux de représentation des engagements techniques de **143,13%** contre **144,92%** en 2009.

* Un renforcement du réseau de distribution de la société par l'ouverture de 16 nouvelles représentations portant le total des points de vente à **208** fin 2010.

La participation des agences, sociétés de Courtages et bancassurances dans la réalisation des primes émises est de **53,8%** contre **53,2%** en 2009.

Concernant l'activité technique, l'exercice 2010 enregistre:

* Une évolution des primes émises nettes de **1,5%** soit **212,7** M D contre **209,6** M D en 2009.

* Une baisse du total des sinistres réglés de **47,7** M D (**-25,8%**) totalisant **137,4** M D contre **185,1** M D en 2009.

En dehors du sinistre incendie 'important' déclaré et réglé en 2009 et totalement réassuré, le total des sinistres réglés de 2010 enregistre une augmentation de **2** M D (**+1,45%**) soit **137,4** M D contre **135,4** M D en 2009.

* Des provisions pour sinistres à payer de **339** M D contre **325,3** M D en 2009 soit une augmentation de **13,718** M D.

* De même, l'exercice 2010 enregistre (conformément à la norme comptable n°29) des provisions pour les ouvertures tardives des dossiers sinistres (IBNR) pour un montant de **56,7** M D dont **53,3** M D pour la branche automobile contre un montant global de **47,7** M D en 2009 dont **44,4** M D pour la branche automobile.

Au niveau de la gestion générale l'exercice 2010 enregistre:

* Des primes encaissées de **233,1** M D contre **234,2** M D en 2009, avec un taux d'encaissement global de **84%** contre **87%** en 2009. Pour les primes de l'exercice le taux d'encaissement atteint **88%** contre **91%** en 2009.

* Des placements financiers qui augmentent de **30,160** M D pour atteindre **563,594** M D (**+5,6%**) contre **533,434** M D en 2009 (**+ 3,8%**).

* Un taux de rendement moyen des actifs financiers de **5,67%** contre **5,76%** l'année précédente.

* Des charges de gestion en augmentation de **21,1%** atteignant **47,5** M D contre **39,2** M D en 2009.

Rapportés au chiffre d'affaires, elles représentent **22%** contre **18,7%** en 2009.

Les comptes de l'exercice 2010 enregistrent aussi :

* Des provisions pour dépréciation des créances de **48,567** M D contre **43,985** M D en 2009. Ce qui représente **57,2%** du total des créances.

* Un renforcement des provisions mathématiques Vie de **1,078** MD au titre des contrats collectifs.

* Un renforcement des provisions pour primes non acquises de **2,6** MD.

Ainsi, l'activité de 2010 dégage, après constitution des provisions nécessaires, un résultat bénéficiaire avant impôts de **23,543** M D. Après impôts, le bénéfice net est de **17,789** M D contre **33,738** M D en 2009.

L'année 2010, constitue ainsi la sixième année consécutive où la société enregistre des résultats bénéficiaires.

II. CONJONCTURE 2010

II- INTERNATIONALE

L'année 2010 a été caractérisée par un environnement économique international incertain laissant entrevoir de légères améliorations à partir de la deuxième moitié de l'année.

L'inflation continue des produits pétroliers sur le marché mondial est désormais, un facteur contraignant, avec lequel il faut composer pour en atténuer les effets.

II- 2 - NATIONALE

La conjoncture nationale est par conséquent mise à rude épreuve après la transmission quasi-inévitable des effets de la crise économique touchant les partenaires commerciaux de la Tunisie. La demande fragilisée de biens et services émanant des pays européens a fait reculer pour la deuxième année consécutive l'activité manufacturière locale.

D'après les estimations du mois de novembre, la production agrégée aux prix de marché devrait s'accroître de 3,7% sur 2010 contre 3,1% un an plus tôt. Cette croissance est due à une meilleure tenue des secteurs non manufacturier +11,5% dont Pétrole et Gaz +19% (+3,5% en 2009), des services marchands +5% dont tourisme +3% (-0,3% en 2009) et des services non marchands qui maintiennent une cadence régulière de 4,3%, soutenue par les administrations publiques.

Concernant le secteur agricole, les craintes ont trouvé leur justification, puisqu'il s'en est sorti le plus sinistré avec l'effet cyclique de la sécheresse, qui a résulté en une forte baisse de la production en termes constants de -8,8% comparée à une hausse de +6% en 2009.

Le déficit courant en 2010 est de 4,7% du PIB contre 2,8% en 2009, sous l'effet de la progression des importations dont le rythme de croissance est estimé à 20% sur l'année entière, surpassant celui des exportations (+17%). Le taux de couverture a baissé à 73,7% en 2010. Sur ce plan, l'évolution de la parité Euro/dinar sur 2010 n'induit pas d'effets positifs sur le rapport d'échange en termes réels.

Au niveau monétaire, la masse monétaire et les concours à l'économie ont augmenté, durant les onze premiers mois de l'année en cours de 10,9% et 17,5% respectivement, contre 10,1% et 9,4% un an plus tôt.

Les autorités monétaires conscientes des pressions inflationnistes ont relevé les taux sur l'interbancaire avec un TMM à 4,9% contre 4,07% en début d'année et un début d'encadrement des crédits aux particuliers qui gardent, néanmoins, un rythme de croissance élevé de +15% entre septembre 2009 et 2010, tiré par les crédits logements (+26%) et les crédits véhicules (+20%).

Concernant l'évolution des prix, le taux d'inflation se situe à 4,5% en 2010 contre 3,5% pour l'année 2009.

II- 3- POSITION DE LA STAR SUR LE MARCHÉ

En 2009, la STAR continue d'occuper le haut du palmarès du secteur en terme de primes émises avec **20,4%** de part de marché, enregistrant tout de même une légère décélération par rapport à l'exercice précédent (20,91%). Son concurrent immédiat détient 11,7% de part de marché.

Concernant le marché automobile, la STAR a réussi à conserver sa part de marché (**21,5%**) en 2009 malgré le nouveau regain d'intérêt de tout le marché à ce type de garantie (depuis la promulgation de

la loi 86-2005 relative à la barémisation des indemnisations dues aux préjudices corporels suite à un accident de la circulation).

Le taux de croissance de la branche a atteint **8,8%** en 2009 (+9% pour tout le marché).

Pour les autres risques, la STAR œuvrant pour la pérennité et la solidité de son portefeuille, n'épargne aucun effort pour renforcer progressivement sa position sur le marché, tout en adoptant une démarche sûre et transparente.

10

PART DE MARCHÉ

En '000 dinars Indicateurs	2006		2007		2008		2009		2010 STAR
	Marché	STAR	Marché	STAR	Marché	STAR	Marché	STAR	
Primes Emises Nettes	801 139	209 359	877 114	212 268	961 921	201 176	1 026 223	209 613	212 769
Evolution	12,5%	3,50%	9,5%	1,4%	9,7%	-5,7%	6,7%	4,2%	1,5%
Part de Marché		26,13%		24,2%		20,9%		20,4%	nd
Primes Automobile	363 370	90 590	392 169	93 455	435 820	93 906	475 336	102 176	107 089
Evolution	14,2%	-1,1%	7,9%	3,2%	11,1%	0,5%	9,1%	8,8%	4,8%
Part STAR		24,9%		23,8%		21,6%		21,5%	nd
Primes IARD	169 373	39 124	188 689	37 194	204 617	26 631	197 060	29 215	25 277
Evolution	18,1%	24,9%	11,4%	-4,9%	8,4%	-28,4%	-3,7%	9,7%	-13,5%
Part STAR		23,1%		20%		13%		14,8%	nd
Vie	78 409	3 269	95 230	3 612	110 324	4 966	134 595	5 578	7 300
Evolution	23,3%	8,7%	21,4%	10,5%	15,8%	37,5%	22%	12,3%	30,9%
Part STAR		4,2%		3,8%		4,5%		4,1%	nd

Au niveau des résultats, la STAR enregistre en 2009 une progression de 3,6% de son résultat net bénéficiaire (+10,6% pour tout le secteur).

II-4- IMPACT DES EVENEMENTS DE JANVIER 2011

Le recensement des incidences directes des émeutes et mouvements populaires qu'a vécu le pays au début de l'année 2011 font ressortir ce qui suit :

1 - des déclarations de sinistres en incendie et multirisques professionnels, suite émeutes et mouvements populaires, pour une valeur globale de 5 M D. Toutefois, la couverture en réassurance dont dispose la société lui permet d'être à l'abri de tout risque menaçant la pérennité de son exploitation.

2 - Pour l'assurance automobile, et plus particulièrement les garanties 'Incendie et Vol', le nombre des déclarations au courant du premier trimestre 2011 enregistre une forte progression atteignant 294 dossiers contre 101 dossiers pour le premier trimestre de 2010. Les experts ont été missionnés pour évaluer les dégâts subis et identifier les causes exactes des sinistres afin de vérifier leur imputabilité aux événements survenus.

III. ANALYSE DES INDICATEURS CLES DE L'ACTIVITE DE 2010

III-1 ACTIVITE TECHNIQUE

1-A- LES PRIMES EMISES NETTES

L'année 2010 enregistre une augmentation des primes émises nettes de **3,156 M D (+1,5%)** atteignant **212,769 M D** contre **209,613 M D** en 2009.

Primes Emises Nettes

Unité : ' 000 DT BRANCHE	Primes Emises Nettes					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Automobile	90 590	93 455	93 906	102 176	107 089	4,8%
Groupe Maladie	54 880	55 131	53 537	55 433	48 845	-11,9%
Autres Branches	60 620	60 070	48 768	46 426	49 535	6,7%
IARDS	39 124	37 194	26 631	29 215	25 277	-13,5%
Transport et Aviation	20 740	21 961	21 140	16 140	23 057	42,8%
Acceptations	756	916	997	1 071	1 201	12,2%
Total Affaires Non Vie	206 090	208 656	196 210	204 035	205 469	0,7%
Vie	3 269	3 612	4 966	5 578	7 300	30,9%
Total Général	209 359	212 268	201 176	209 613	212 769	1,5%

L'assurance automobile' enregistre un accroissement des primes en 2010 de **4,9 M D** et atteint **107,089 M D (+4,8%)** contre **102,176 M D** en 2009.

L'assurance Groupe Maladie subissant l'impact des sorties du portefeuille, enregistre un total des primes de **48,8 M D** en diminution de **11,9%** contre **55,4 M D** en 2009.

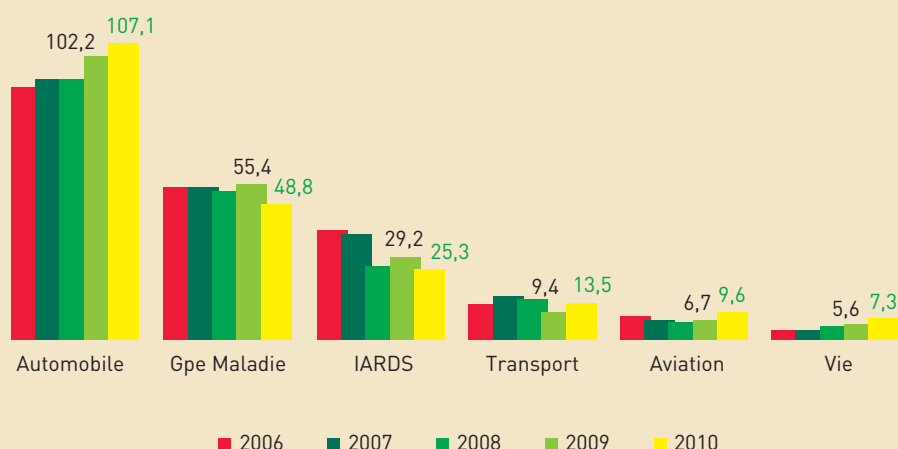
Les assurances Transport et aviation affichent une augmentation des primes de **6,9 M D** soit **23 M D** contre **16,1 M D** en 2009.

L'amélioration de la conjoncture internationale et la diminution progressive des effets de la crise mondiale qui a prévalu tout au long de l'exercice 2009, a induit un accroissement des échanges commerciaux.

Les primes émises en assurance vie atteignent **7,3 M D** en augmentation de **30,9%**.

Les assurances dommages ; Incendie, Risques Techniques et Divers totalisent **25,3 M D** contre **29,2 M D** l'année précédente (**-13,5%**).

Gaph.1 : Evolution des Primes Emises Nettes



Les provisions pour primes non acquises : l'exercice 2010 enregistre une provision de 49,5 M D contre 42,9 M D en 2009.

Les primes acquises à l'exercice s'élèvent ainsi à 206,126 M D contre 207,089 M D l'année précédente.

1-B- STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

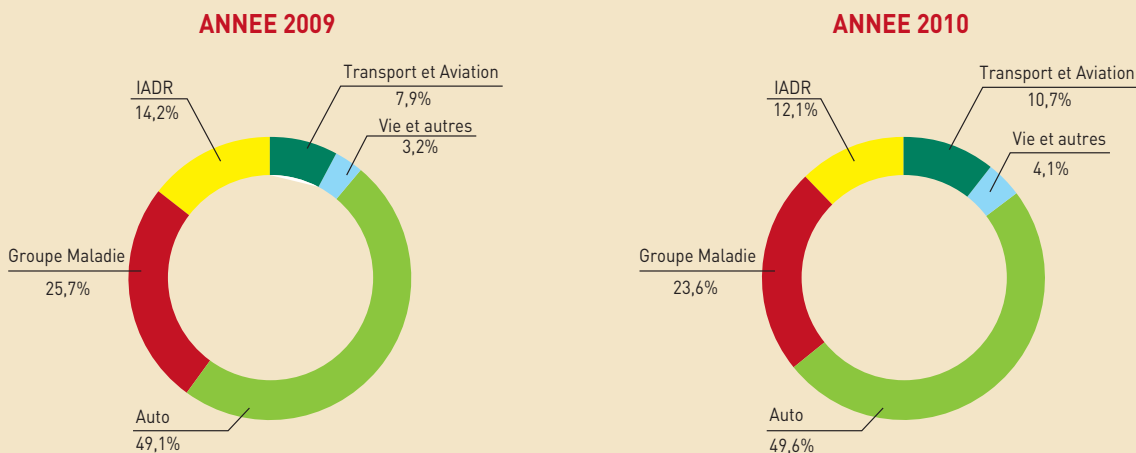
La structure du portefeuille enregistre aussi en 2010 une amélioration de la part de l'assurance vie de **0,85** point pour se situer à **3,49%** contre **2,64%** en 2009.

Les affaires non vie représentent quant à eux **96,51%** du portefeuille global dont **10,68%** pour les branches transport et Aviation (**7,92%** en 2009) et **49,6%** pour l'assurance automobile (**49,1%** en 2009).

Structure du Portefeuille/ Chiffre d'Affaires

Branche	2006	2007	2008	2009	2010
Automobile	43,91%	43,96%	46,82%	49,08%	49,6%
Groupe Maladie	25,32%	25,62%	26,56%	25,65%	23,6%
I.R.T.D.	18,73%	17,73%	13,11%	14,19%	12,07%
Transport et Aviation	9,97%	10,23%	10,54%	7,92%	10,68%
Acceptations	0,50%	0,44%	0,50%	0,51%	0,56%
Total Affaires Non vie	98,43%	97,98%	97,53%	97,36%	96,51%
Vie	1,57%	2,02%	2,47%	2,64%	3,49%
Total Général	100%	100%	100%	100%	100%

Graph. 2 : Structure du Portefeuille/ Chiffre d'Affaires



1-C- LES CHARGES DE SINISTRES

Les charges de sinistres supportées par l'exercice 2010 s'élèvent à **159,895 M D (-15,2%)** contre **188,4 M D** en 2009.

Retraitées du sinistre important supporté par l'exercice 2009 (Incendie Risque Industriel), les charges sinistres de l'exercice 2010 évoluent de **15,2%**, soit **159,895 M D** contre **138,748 M D**.

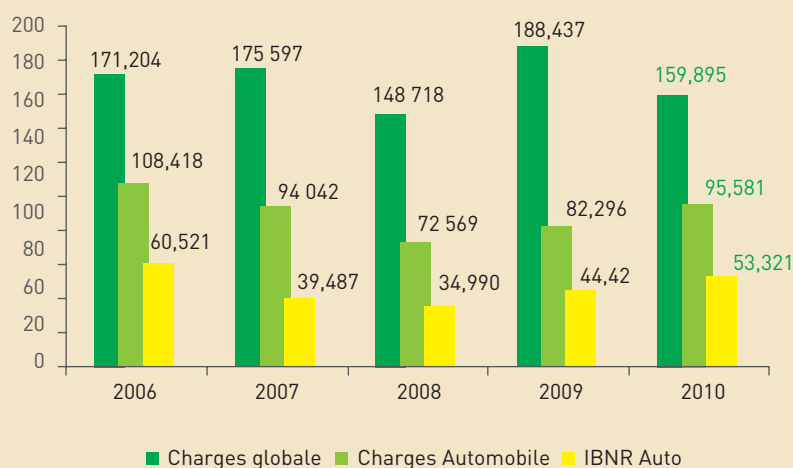
Rapportées aux primes acquises, elles représentent **77,6%** contre **91%** en 2009 (**67%** retraitées du sinistre important).

Charges Sinistres

Unité : ' 000 DT BRANCHE	Charges Sinistres					Evolution	S/P (*)
	2006	2007	2008	2009	2010	2010	2010
Automobile	108 418	94 042	72 569	82 296	95 581	16,1%	91,6%
Groupe Maladie	49 274	50 899	48 387	47 727	46 842	-1,9%	95,9%
I.R.T.D.	7 483	16 622	15 288	55 059	12 232	-77,8%	50,7%
Transport et Aviation	1 710	9 502	8 055	-1 293	532	-141%	2,58%
AT & Acceptations	3 129	2 638	2 536	2 575	2 598	0,9%	
Total Aff. Non Vie	170 014	173 703	146 836	186 363	157 784	-15,3%	79,4%
Vie	1 190	1 893	1 882	2 074	2 111	1,8%	28,9%
Total Général	171 204	175 597	148 718	188 437	159 895	-15,2%	77,57%

(*) La charge sinistre est calculée sur la base des règlements effectués au courant de l'exercice et de la dotation aux provisions pour sinistres à payer tout exercice confondu. Ainsi les gains réalisés sur les dossiers des exercices antérieurs ont tendance à minimiser la charge de l'année et par conséquent le S/P.

Gaph.3 : Evolution Des Charges des Sinistres



1- C-1 LES SINISTRES REGLES

Les sinistres réglés en 2010 totalisent **137,397 M D (-25,8%)** contre **185,126 M D** en 2009.

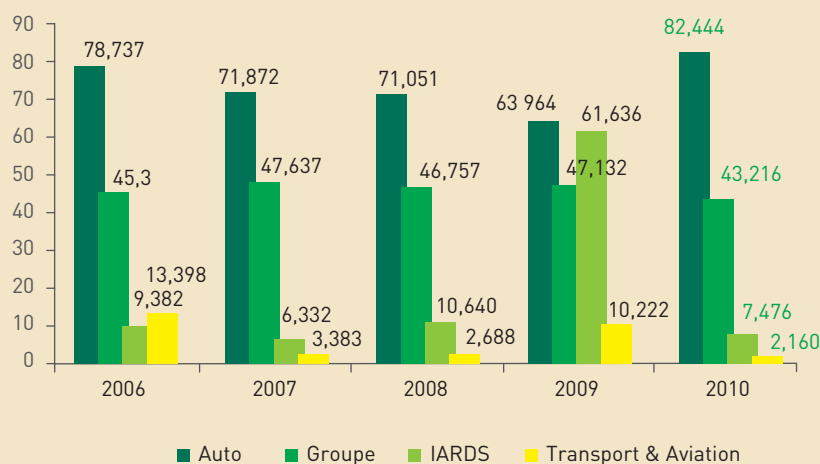
Les règlements au titre des dossiers relatifs aux exercices antérieurs représentent **64%** du total soit **87,916 M D** et **36,2%** au titre des dossiers de l'exercice 2010 contre respectivement **45,3%** et **54,7%** en 2009.

Retraité du sinistre important réglé en 2009, le total des règlements en 2010 augmente de **1,45%** soit **137,397 M D** contre **135,437 M D**.

Les Sinistres Regles par Branche

Unité : ' 000 DT BRANCHE	Sinistres Régles					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Automobile	78 737	71 872	71 051	63 964	82 444	28,9%
Groupe Maladie	45 300	47 637	46 757	47 132	43 216	-8,3%
IARDS	9 382	6 332	10 640	61 636	7 476	-87,9%
Transport & Aviation	13 398	2 383	2 688	10 222	2 160	-78,8%
A T & Acceptations	1 194	822	662	746	809	8,4%
Affaires Non Vie	148 010	129 046	131 798	183 700	136 105	-25,9%
Vie	1 023	1 357	1 315	1 426	1 291	-9,5%
Total Général	149 033	130 403	133 112	185 126	137 397	-25,8%

Gaph.4 - Evolution Des Sinistres Réglys



1- C-2 LES PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER

L'exercice 2010 enregistre une augmentation des provisions pour sinistres à payer de **13,713** M D atteignant **339,034** M D contre **325,316** M D en 2009.

Hors automobile, le total des provisions pour sinistres à payer est de **76,088** M D contre **72,851** M D en 2009.

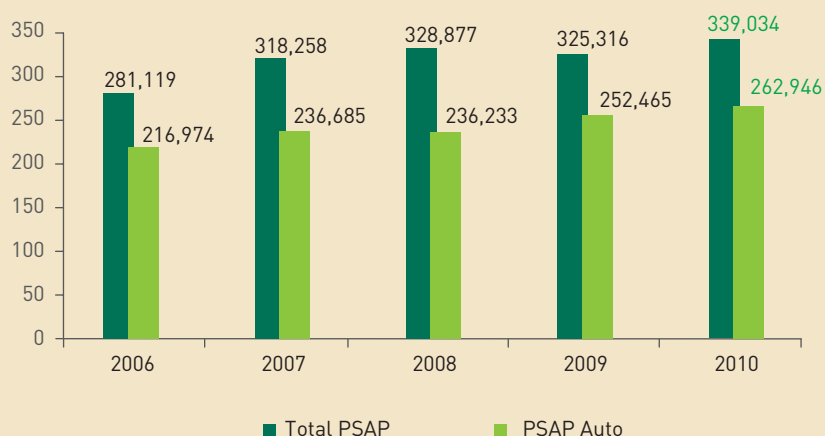
Les sinistres en suspens relatifs à 2010 constituent **21%** du total soit **71,262** M D (tenant compte des IBNR, ils s'élèvent à **127,938** M D soit **38%** du total).

Les sinistres en suspens relatifs aux exercices antérieurs s'élèvent à **211,096** M D (**62%**).

Les P.S.A.P. par Branche

Unité : ' 000 DT BRANCHE	Provisions pour Sinistres A Payer					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Automobile	216 974	236 685	236 233	252 465	262 946	4,1%
Groupe Maladie	17 260	19 158	19 413	18 459	20 500	11,1%
I.R.T.D.	26 221	34 782	38 523	31 130	33 968	9,1%
Transport & Aviation	12 003	18 638	25 271	13 301	10 897	-18,1%
A T. & Acceptations	5 853	5 930	6 087	6 222	6 368	2,3%
Affaires Non Vie	278 311	315 192	325 528	321 578	334 680	4%
Vie	2 808	3 066	3 349	3 738	4 354	16,5%
Total Général	281 119	318 258	328 877	325 316	339 034	4,2%

Gaph.5 - Evolution Des Provisions Pour Sinistres A Payer



1-D- RESULTAT DES CESSIONS

Avec la diminution des effets de la crise financière ressentie à la fin de l'exercice écoulé, la STAR a réussi pour la gestion de 2010, à maintenir le statu quo des conditions de placement pour la majorité de ses traités.

Pour 2010, la gestion des affaires en réassurance dégage un résultat de **-19,711 M D** contre **+31,948 M D** en 2009 (effet du sinistre incendie totalement réassuré).

Les primes cédées évoluent de **4,4%**, et le taux de cession se maintient à **14,24%** (**14,02%** en 2009). Le taux global de commissionnement est de **14,04%** contre **14,35%** en 2009.

Les Primes Cedees et Les Commissions

Unité : ' 000 DT Indicateurs	Exercice					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Primes cédées	36 029	37 527	28 772	29 392	30 675	4,37%
Taux de Cession	16,87%	17,33%	14,25%	14,02%	14,24%	
Commissions Perçues	6 276	6 520	5 795	4 218	4 307	2,11%
Taux de commissionnement	17,42%	17,37%	20,14%	14,35%	14,04%	

La participation des réassureurs dans les charges sinistres de l'exercice représente **2,6%** contre **29,5%** en 2009 (Sinistre Incendie totalement réassuré).

Part des Reassureurs dans les Charges de Sinistres

Indicateurs	Exercice					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Part. ds les chges sinistres	7 705	16 290	16 013	55 540	4 152	-92,5%
Tx Part. Chges Sinistres	4,50%	9,28%	10,77%	29,47%	2,61%	
Résultat de la Réassurance	-22 826	-14 095	-12 164	31 948	-19 711	-162%

1-E- MARGE TECHNIQUE NETTE

La marge technique brute augmente en 2010 de **28,9** M D suite à la diminution des charges de sinistres essentiellement.

Nette de réassurance, la marge technique s'établi à **24,783** M D en diminution de **22,7** M D par rapport à 2009.

Marge Technique

unité : '000DT	2006	2007	2008	2009	2010	Différence
Primes Acquis	209 724	214 893	205 388	207 089	206 126	-963
Charges de sinistres	171 204	175 597	148 718	188 437	159 895	-28 542
Variation des autres provisions réglementaires	- 2 386	59	- 4893	5 709	3 987	-1 722
Autres Produits techniques	1 674	2 875	2 742	2 593	2 249	-0,344
Marge technique Brute	42 581	42 113	64 255	15 537	44 493	+28 957
Solde réassurance	-22 826	-14 095	-12 164	+31 948	-19 711	-51 658
Marge technique nette	19 756	28 018	52 091	47 485	24 783	-22 702

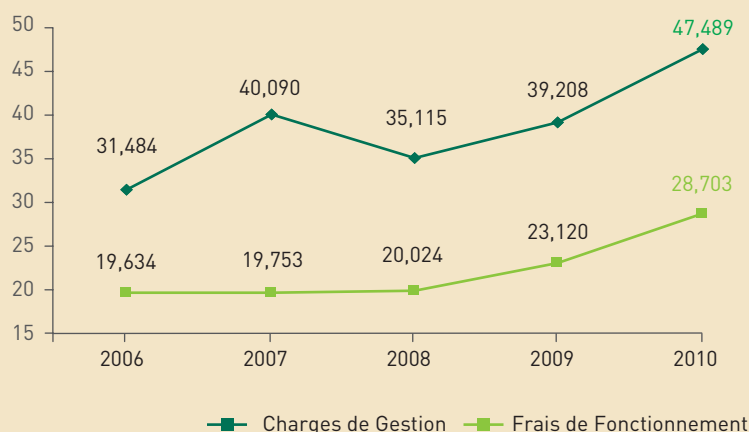
III-2- LES CHARGES DE GESTION

En évolution de **21,1%**, les charges de gestion représentent **22%** du chiffre d'affaires contre **18,7%** en 2009.

Les Charges de Gestion

Unité ' 000 DT Rubrique	Valeur					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Frais de Fonctionnement	19 634	19 753	20 024	23 120	28 703	24,14%
% / Chiffre d'Affaires	9,20%	9,12%	9,92%	11,03%	13,33%	
Commissions Servies	12 149	12 864	12 214	13 126	13 648	3,98%
% / Chiffre d'Affaires	5,69%	5,94%	6,05%	6,26%	6,33%	
Autres Charges	- 300	7 472	2 877	2 961	5 138	73,5%
Total Charges de Gestion	31 484	40 090	35 115	39 208	47 489	21,1%
% / Chiffre d'Affaires	14,74%	18,51%	17,39%	18,7%	22,05%	

Gaph.6 - Evolution Des Charges de Gestion



Les dépenses de fonctionnement augmentent de **24,1%** (augmentation des dépenses du personnel (+25%) et des autres dépenses (+52) suite à la comptabilisation des charges exceptionnelles et sur exercices antérieurs).

III-3- LES PRODUITS FINANCIERS

La politique de placement adoptée par la société a permis, dans des conditions de marché un peu difficiles, non seulement le maintien du niveau des revenus mais aussi de réaliser une évolution de **2,8%** en 2010.

Les Revenus

En ' 000 DT Type de Placement	Valeur					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Revenus des Place. M.L. Terme	5 903	6 799	9 021	11 340	14 620	28,92%
Revenus des Place. C. Terme	10 394	12 402	15 118	18 536	16 021	-13,57%
Autres Revenus	616	921	871	797	900	12,9%
Total des Revenus	16 913	20 122	25 010	30 673	31 542	2,83%

Tenant compte des autres produits financiers dont principalement une plus value sur cession d'actifs de 6 M D, les produits des placements se situent à **41,1 M D** en évolution de **11%**.

III-4- RESULTAT TECHNIQUE

Tenant compte des produits des placements alloués transférés de l'état de résultat, et des frais de gestion affectés par branche. Le résultat technique de 2010 s'élève à **9,501 M D** contre **37,795 M D** en 2009.

Resultats Techniques 'Apres' Reassurance

Unité ' 000 DT	2006	2007	2008	2009	2010	Variation 2010 /09
Marge technique Brute	42 581	42 113	64 255	15 537	44 493	+28 957
Solde réassurance	-22 826	-14 095	-12 164	+31 948	- 19 711	-51 659
Marge technique nette	19 756	28 018	52 091	47 485	24 783	-22 702
Produits financiers alloués transférés de l'état de résultat	21 197	18 299	18 593	24 126	26 124	1 997
Frais de Gestion	26 142	34 741	30 385	33 816	41 405	7 590
RESULTAT TECHNIQUE.	14 811	11 526	40 299	37 795	9 501	-28 294

III-5- RESULTAT DE L'EXERCICE

L'exercice 2010 affiche un résultat net bénéficiaire de **17,789** MD contre **33,738** M D en 2009.

Evolution des Résultats

Unité ' 000 DT	2006	2007	2008	2009	2010	Variation 2010/09
RESULTAT TECHNIQUE.	14 811	11 526	40 299	37 795	9 501	- 28 294
Revenus Financiers se rapportant aux fonds propres	559	1 177	7 726	9 978	11 974	+1 996
Solde des opérations non techniques	685	243	- 244	964	2 068	+1 104
Résultat avant I. S.	16 056	12 946	47 782	48 737	23 543	- 15 985
Impôts sur les sociétés	233	7 051	15 221	- 14 999	5 753	- 9 246
RESULTAT NET	15 823	5 895	32 561	33 738	17 789	- 15 949

III-6- RATIOS DE GESTION PRUDENTIELLE

6-A- ENGAGEMENTS TECHNIQUES ET ACTIFS DE REPRESENTATION

Le total des engagements techniques augmente en 2010 de **25,7** M D et atteint **423,105** M D, suite à l'augmentation des provisions pour sinistres à payer de **15,1** M D, des provisions pour primes non acquises de **6,6** M D et des provisions mathématiques Vie de **3,3** M D. Les provisions mathématiques rentes diminuent par ailleurs de **1** M D.

Engagements Techniques et Représentations

En ' 000 DT	Valeur					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Engagements Techniques	354 633	391 294	392 424	397 369	423 105	6,5%
Total Des Représentations Nettes	347 919	379 735	551 635	575 884	605 610	5,1%
Taux Représentation Apparent	94,99%	97,05%	140,57%	144,92%	143,13%	
Taux Représentation Tenant compte de l'insuffisance	81,91%	97,05%	140,57%	144,92%	143,13%	

Les actifs admis en représentation des engagements techniques, augmentent encore en 2010 de **29,7 M D (+5,1%)** et atteignent **605,6 M D**. Ce qui représente un taux de couverture des engagements techniques de l'année de **143,13%** en dépassement du taux réglementaire de **43%**.

6-B- MARGE DE SOLVABILITE

Marge de Solvabilite

En '000 dinars	2006	2007	2008	2009	2010
Marge de solvabilité Réelle (Avt Résul.)	-47 253	+25 175	+163 071	+164 343	+193 927
Marge de Solvabilité Réglementaire	39 956	37 452	39 708	38 452	44 139
Besoin / Excédent de Marge	-87 209	-12 257	123 363	125 891	149 788

La marge de solvabilité réelle atteint **193,9 M D** avant résultat contre **164,3 M D** en 2009 soit **4,4** fois la marge de solvabilité réglementaire.

Comparée à la marge de solvabilité réglementaire exigée un excédent de **150 M D** est enregistré en 2010 contre **125 M D** en 2009.

IV. ACTIVITE TECHNIQUE DETAILLEE PAR BRANCHE

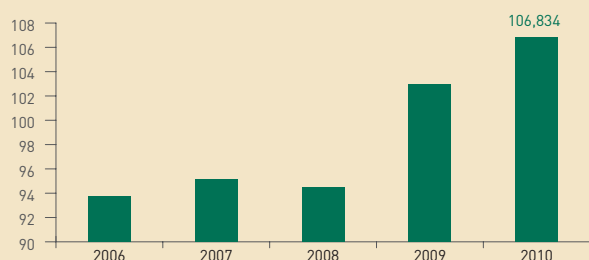
AUTOMOBILE

Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre D'Affaires (*)	93 755	95 182	94 515	102 930	106 834	3,8%
Variation des PPNA	-1 062	-318	2 146	2 245	2 787	24,1%
Sinistres Régles	78 737	71 872	71 051	63 964	82 444	28,9%
Dotation Aux Prov. PSAP	27 574	20 359	-360	16 256	10 424	-35,9%
S / P (1)	118,3%	100,3%	79,1%	82,3%	91,6%	

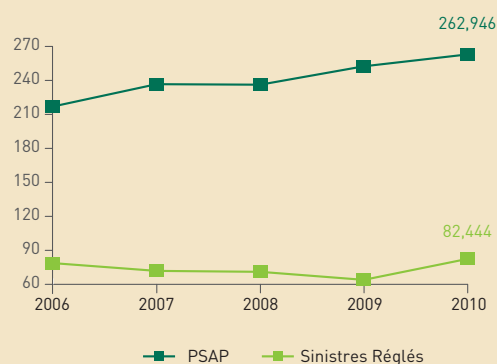
(*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

(1) Pour 2006-2007 le S/P tient compte du montant de l'insuffisance absorbée.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



En progression de 3,8% le chiffre d'affaires de la branche atteint **106,8** M D contre **102,9** M D en 2009. La prime moyenne par contrat croît de **1,4%** et s'est établie à **370** dinars.

Sa part dans la structure du chiffre d'affaires global est de **49,6%** contre **49,09%** en 2009.

Le nombre de contrats en portefeuille augmente de **3,8%** en 2010 après une première augmentation en 2009, qui a constitué l'année de reprise du développement du portefeuille suite à son assainissement.

Les règlements de sinistres augmentent en 2010 de **28,9%** et atteignent **82,444** MD contre **63,964** M D due à une accélération de la cadence des règlements.

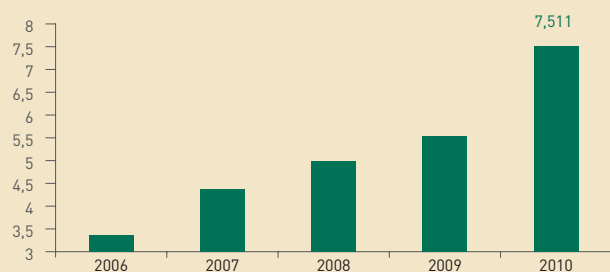
Les provisions pour sinistres à payer brutes de recours, s'élèvent à **262,9** contre **252,5** M D en 2009.

VIE

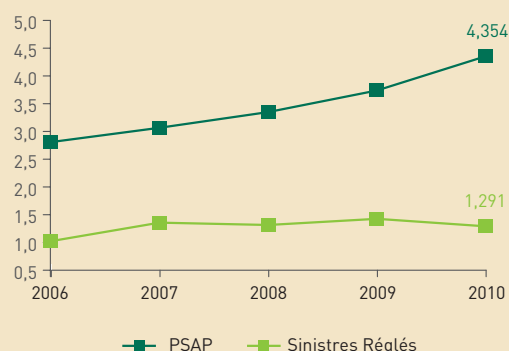
Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre D'Affaires (*)	3 352	4 375	4 993	5 544	7 511	35,5%
Sinistres Réglés	1 023	1 357	1 315	1 426	1 291	-9,5%
Dotation Aux Prov. PSAP	-58	249	280	417	607	15,5%
Dotation Aux Prov. Math.	-130	722	828	352	3 327	845%
S / P	36,4%	52,4%	37,9%	37,2%	28,9%	

(*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



En 2010, l'assurance vie enregistre la souscription de 4.990 nouveaux contrats contre 3.088 en 2009. Le chiffre d'affaires de **7,5 M D** évolue de **35,5%**.

Les primes des contrats individuels représentent **27%** du portefeuille global contre **20%** en 2009 et enregistrent une progression de **85%**.

Les dépenses de sinistres totalisent **1,291 M D** contre **1,426 M D** en 2009. Les dossiers décès représentent **95%** du total (**89%** en 2009) dont **82%** générés par les contrats collectifs (**72%** en 2009).

Les provisions pour sinistres à payer atteignent par ailleurs un montant de **4,354 M D** contre **3,738 M D** en 2009 soit une augmentation de **16%**.

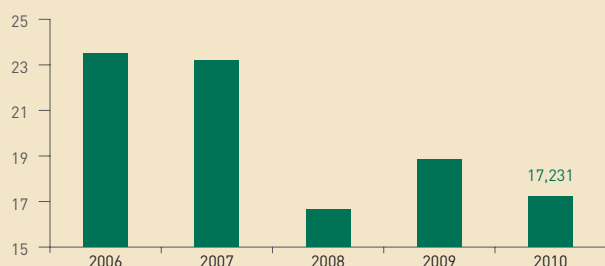
Les provisions mathématiques augmentent de **48%**.

RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS

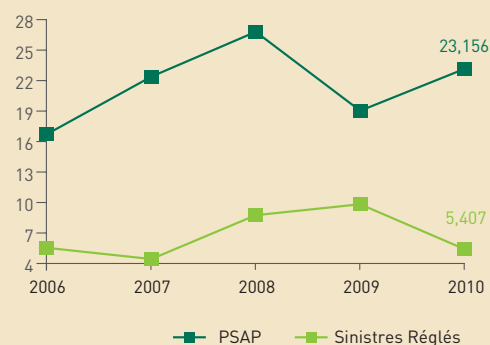
Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre d'Affaires (*)	23 488	23 205	16 643	18 859	17 231	-8,6%
Variation des PPNA	1 293	-1 406	-2 938	379	1 077	184%
Sinistres Réglés	5 538	4 436	8 751	9 830	5 407	-45%
Dotation Aux Prov. PSAP	-1 220	5 657	4 412	- 7 769	4 125	-153%
S / P	22,4%	45,6%	70%	16%	68%	

(*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



Le chiffre d'affaires en diminution de **8,6%** atteint **17,2** M D contre **18,9** M D en 2009.

Les dépenses sinistres atteignent par ailleurs **5,407** M D contre **9,830** M D en 2009. Les dépenses relatives aux exercices antérieurs s'élèvent à **4,851** M D contre **9,443** M D et représentent **90%** du total.

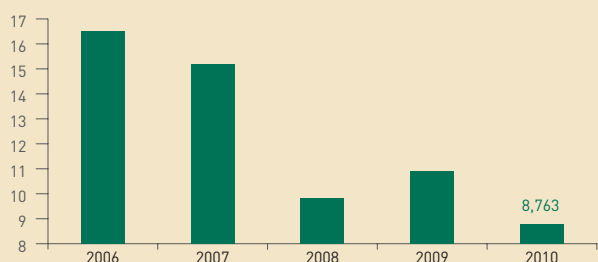
Les provisions pour sinistres à payer augmentent en 2010 de **21%** pour atteindre **23,156** M D contre **19,031** M D en 2009.

INCENDIE

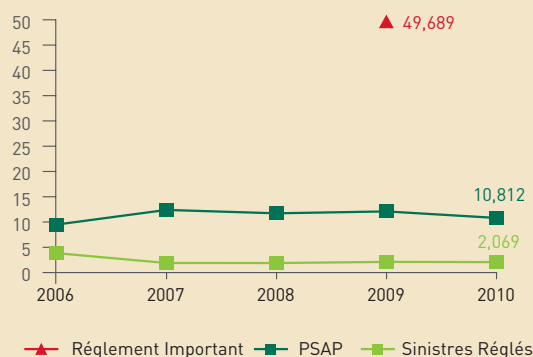
Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre d'Affaires (*)	16 515	15 183	9 818	10 907	8 763	-19,7%
Variation des PPNA	429	229	-2 784	21	98	367%
Sinistres Réglés	3 844	1 896	1 889	51 806	2 069	-96%
Dotation Aux Prov. PSAP	-1 522	3 632	-547	224	-444	-298%
S / P	16,75%	39,6%	11%	502%	20,1%	

(*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



Les risques Incendie affichent pour 2010 une baisse des primes de **20%** totalisant **8,7 M D** contre **10,9 M D** en 2009.

Pour les règlements de sinistres, la même cadence est maintenue en 2010 avec un total de **2,069 M D** contre **2,117 M D** en 2009 (**51,806 M D** en tenant compte du règlement important de 49,689 M D pour un seul dossier à 100% réassuré).

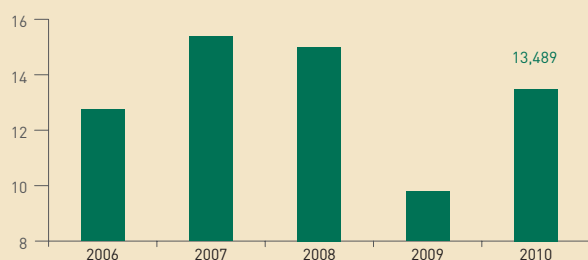
Les provisions pour sinistres à payer sont de **10,812 M D** en 2010 contre **12,099 M D** en 2009.

TRANSPORT

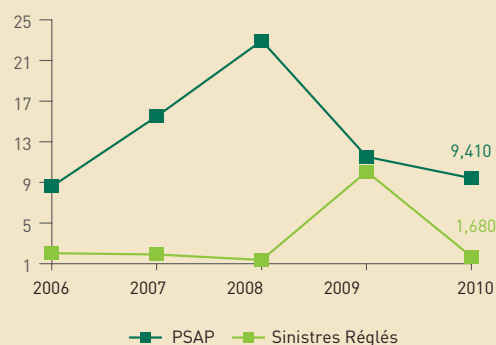
Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre D'Affaires (*)	12 742	15 381	15 000	9 778	13 489	37,9%
Variation des PPNA	-206	384	-1104	150	51	-66%
Sinistres Régles	2 035	1 907	1 368	10 065	1 680	-83,3%
Dotation Aux Prov. PSAP	-2 023	7 627	6 798	-11 054	-1 503	-86,4%
S / P	-1,67%	61,9%	47%	-10,26%	2,21%	

*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



Avec la diminution progressive des retombées de la crise financière et économique mondiale qui a impacté l'exercice 2009, l'année 2010 a enregistré dès la fin du premier trimestre une reprise de l'activité économique et une évolution favorable de la conjoncture mondiale.

La forte corrélation avec l'évolution de la conjoncture économique a engendré un chiffre d'affaires de **13,5 M D** contre **9,8 M D** en 2009, soit un accroissement de **38%**.

Les sinistres réglés atteignent **1,7 M D** contre **10 M D** en 2009 (liquidation de dossiers importants pour **8,6 M D** en 2009).

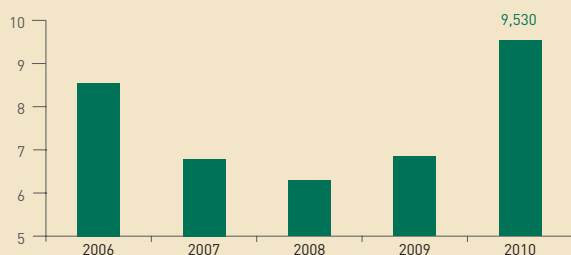
Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à **9,410 M D** contre **11,523 M D** en 2009.

AVIATION

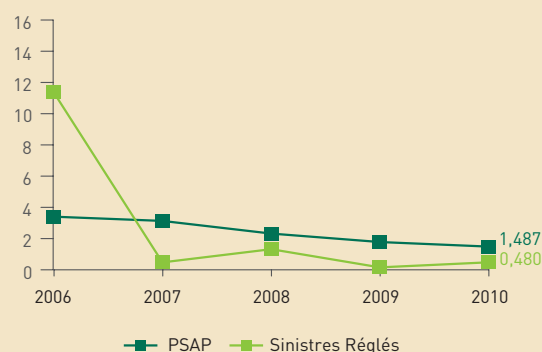
Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre d'Affaires (*)	8 546	6 785	6 284	6 839	9 530	39,4%
Variation des PPNA	-827	-1 554	459	-376	2 442	-74,9%
Sinistres Réglés	11 363	476	1 320	156	480	207%
Dotation Aux Prov. PSAP	-9 501	-272	-810	-542	-291	-46,2%
S / P	21,2%	3%	9,5%	-4,8%	3,3%	

(*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



Les primes totalisent **9,5** M D contre **6,839** M D en 2009, soit une augmentation de **39%** due à la majoration des taux de placement du marché international de la réassurance et des fluctuations des parités de change.

Les dépenses sinistres totalisent **0,480** M D contre **0,156** M D en 2009.

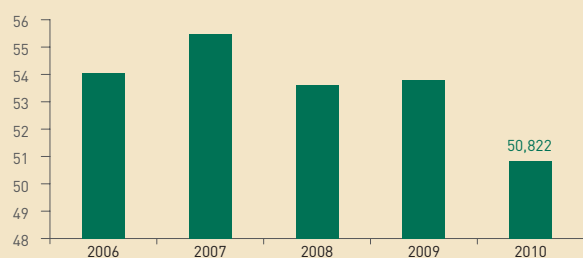
Les provisions pour sinistres à payer en baisse de **16,4%** atteignent **1,487** M D contre **1,779** M D en 2009.

GRUPE MALADIE

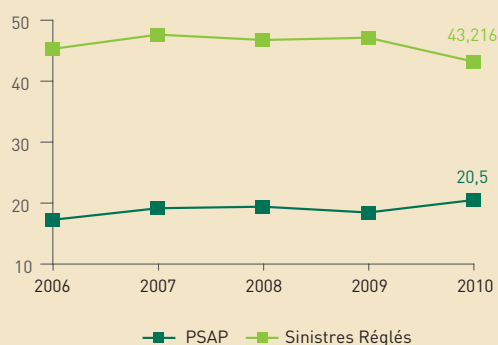
Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre D'Affaires (*)	54 067	55 476	53 625	53 780	50 822	-5,5%
Sinistres Régles	45 300	47 637	46 757	47 132	43 216	-8,3%
Dotation Aux Prov. PSAP	2 606	1 897	256	-955	2 041	-314%
S / P	89,8%	92,3%	90%	86,1%	95,9%	

(*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



L'assurance groupe maladie enregistre un total des primes de **50,8 M D** contre **53,8 M D** l'année précédente, conservant son deuxième rang dans la structure du portefeuille.

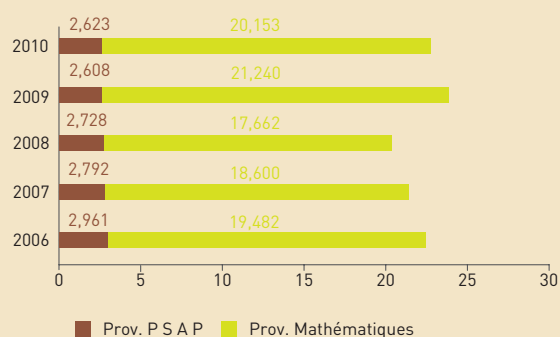
En rapport direct avec l'évolution du chiffre d'affaires, le total des indemnisations enregistre une baisse de **8,3%** et se chiffre à **43,2 M D** contre **47,1 M D** en 2009.

Les provisions pour sinistres à payer augmentent de **11%** pour atteindre **20,5 M D** (augmentation de 25% des provisions pour décès en raison de l'augmentation de la base de calcul des indemnisations à servir) contre **18,459 M D** en 2009.

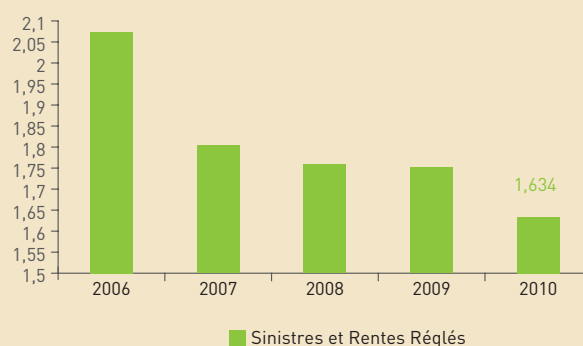
ACCIDENTS DE TRAVAIL

Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Sinistres Réglés	126	123	91	110	91	-17,2%
Rentes Payées	1 948	1 681	1 668	1 641	1 543	-5,7%
Dotation Aux Prov. PSAP	-78	-169	-64	-120	15	-112%
Dotation «Prov. Math. Rentes»	-1 469	-882	-939	3 579	-1 088	-130%

PSAP et Provisions Mathématiques



Sinistres et Rentes Réglés



L'exercice 2010 enregistre des dépenses sinistres de **0,091 M D** contre **0,110 M D** en 2009 (gestion en run-off des dossiers accident de travail).

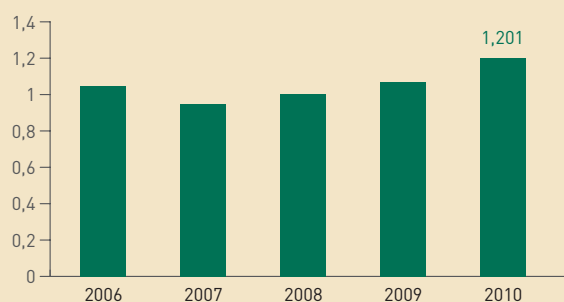
Les provisions mathématiques des rentes s'élèvent à **20,153 M D** contre **21,240 M D** en 2009. En outre l'exercice 2010 enregistre la clôture de 175 dossiers.

ACCEPTATIONS

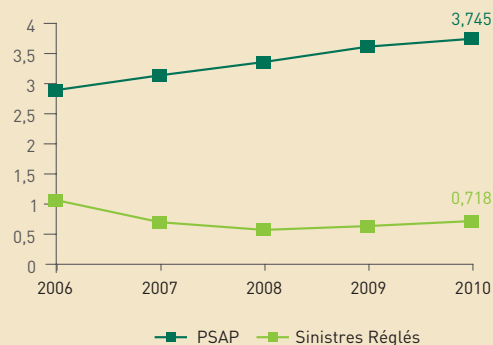
Unité '000 DT INDICATEURS D'ACTIVITE	EXERCICE					Evolution 2010
	2006	2007	2008	2009	2010	
Chiffre d'Affaires (*)	1 063	949	1 004	1 071	1 201	12,2%
Variation des PPNA	9	41	59	105	187	78%
Sinistres Réglés	1 067	699	571	635	718	13%
Dotation Aux Prov. PSAP	-1	246	221	255	132	-48%
S / P	104,4%	105%	85,5%	94,1%	86,4%	

(*) Primes Emises Nettes d'annulations et de Ristournes sur exercice en cours, de coassurances et de Taxes.

Chiffre d'Affaires



Règlements Sinistres - P.S.A.P.



Les acceptations en portefeuille enregistrent une augmentation des primes de **12,2%** pour atteindre **1,2 M D** contre **1,071 M D** l'année précédente. La même politique de souscription sélective et prudente s'est poursuivie en 2010.

Quant aux dépenses sinistres, ils s'élèvent à **0,718 M D** contre **0,635 M D** en 2009.

Les provisions pour sinistres à payer progressent de **3,6%** et se chiffrent à **3,745 M D** contre **3,614 M D** l'année précédente.

V. LES ETATS FINANCIERS

BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

En Dinars Tunisien

ACTIFS	NOTES	Au 31/12/2010			Au 31/12/2009
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
ACTIFS INCORPORELS	8,1	1 496 630	506 425	990 205	32 963
Logiciels		1 455 630	465 425	990 205	32 963
Droit au Bail		41 000	41 000		
ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	8,2	9 855 715	8 475 533	1 380 182	1 280 789
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations		9 855 715	8 475 533	1 380 182	1 280 789
PLACEMENTS		574 961 650	8 073 425	566 888 225	548 453 183
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
PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES		35 816 445		35 816 445	33 312 685
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
CREANCES		114 889 527	54 979 432	59 910 095	52 966 651
Créances nées d'opérations d'assurance directe					
Primes acquises et non émises	8.7.1	11 035 710		11 035 710	12 663 186
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	8.7.2	84 855 691	48 567 580	36 288 111	30 215 080
Créances nées d'opérations de réassurance	8.7.3	8 393 894	6 268 139	2 125 755	6 000 046
Autres créances	8.7.4	10 604 233	143 713	10 460 520	4 088 339
AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS		44 811 080		44 811 080	32 613 974
Avoirs en Banques, CCP et caisses	8,8	25 338 970		25 338 970	14 715 033
Frais d'acquisition reportés		2 201 699		2 201 699	1 832 830
Comptes de régularisation Actif	8,9	16 955 018		16 955 018	15 599 608
Ecart de conversion		315 394		315 394	466 503
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 AU 31 DECEMBRE 2010

En Dinars Tunisien

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social (dont incorporation des Réserves à titre de 3.500.000,000)		23 076 930	23 076 930
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	8.10	211 716 682	198 080 987
PASSIFS			
Provisions Pour Risques Et Charges	8.11	2 792 516	2 823 328
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	8.12	423 104 827	397 368 587
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
DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES		14 376 128	12 528 553
AUTRES DETTES		47 653 975	46 073 114
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	8.15.1	15 019 581	13 588 919
Dettes nées d'opérations de réassurance	8.15.2	17 456 132	16 668 142
Autres dettes	8.15.3	15 178 261	15 816 053
AUTRES PASSIFS		10 152 105	11 785 678
Banques, CCP et caisses	8.16	6 726 801	7 553 964
Comptes de régularisation Passif	8.17	2 997 154	3 693 896
Ecart de conversion		428 149	537 819
TOTAL DES PASSIFS		498 079 551	470 579 259
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		709 796 233	668 660 247

ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2010

En Dinars Tunisien

LIBELLES	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 des 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 RESULTAT TECHNIQUE VIE AU 31 DECEMBRE 2010

En Dinars Tunisien

LIBELLES	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 bénéfices 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 TECHNIQUE NON VIE AU 31 DECEMBRE 2010

En Dinars Tunisien

LIBELLES	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 pour primes 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 bénéfices 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 DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2010

En Dinars Tunisien

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	16 842 961	29 525 656
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 liés aux activités d'investissement	-1 400 753	1 556 511
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 liés aux activités de financement	-3 991 109	-29 543 358
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	-3 991 109	-29 543 358
Variation de trésorerie	11 451 099	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

TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES AU 31 DECEMBRE 2010

En Dinars Tunisien

	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Engagements reçus		
cautions reçues	2 983 780	3 002 716
cautions agents généraux	375 500	391 500
TOTAL	3 359 280	3 394 216
Engagements données		
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

RAPPORT GENERAL ET SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 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 ne nous 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**

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 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D 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 17,789 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 des primes émises de 1,5 % atteignant 212 ,768 M D contre 209 ,611 M D 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 1er 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 récessionnaires 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 pour Primes Non Acquises 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 une première 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. Le coût moyen est calculé sur la base des coûts des trois derniers exercices. Cette méthode a été préconisée suite à l'objectif fixé par l'entreprise qui consiste à ouvrir rapidement les dossiers et régler très vite les sinistres lequel objectif commence à être observé en 2010.

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 :

Les provisions 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 :

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir.

La société n'a pas constitué une provision pour égalisation au titre des récents événements des mouvements populaires du mois de janvier 2011 conformément à la correspondance du ministère de tutelle en date du 18/04/2011 et ce en raison du fait que l'impact des dits événements sur la STAR est non significatif, ce qui 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.

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 $\left(\frac{\text{Provisions Techniques au 01/01/N} + \text{Provisions Techniques au 31/12/N}}{2} \right)$.

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

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

3-14 L'état de flux de trésorerie

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

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.

48

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 été présenté en 2009 au niveau de la rubrique «obligations et autres titre 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'efficience, 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 évènements survenus en Tunisie courant Janvier 2011, l'ensemble des sinistres déclarés se rapportant aux dits évènements va être pris en compte dans l'activité de l'exercice 2011.

Les déclarations enregistrées par la STAR concernent des sinistres en incendie et multirisques professionnels, suite émeutes et mouvements populaires. Toutefois, la couverture en réassurance dont dispose la société lui permet d'être à l'abri de tout risque menaçant la pérennité de son exploitation.

8- NOTES SUR LE BILAN (EN DINARS)

8-1 Actifs incorporels

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

Désignation	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 31/12/2010
	Au 01/01/2010	Acquisition	Au 31/12/2010	Au 01/01/2010	Dotation	Au 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

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

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

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

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

8-5-3 Prêts

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 Autres placements

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.

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
Provision. pour participation des assurés aux bénéfices	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

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 commissions dues à hauteur de 50%.

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

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

Désignation	Montant brut au 31/12/2010	Provision	Montant net au 31/12/2010	Montant net au 31/12/2009
Récessionnaires	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

La société a procédé à l'apurement des comptes des réassureurs inexistants actuellement ou n'ayant plus de relations d'affaires.

8-7-3 Autres créances

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

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 D de la rubrique placements en compte dépôt à vue, le même traitement a été effectué en 2009 pour des besoins de comparabilité.

8-9 Comptes de régularisation actif

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
Amortissement des différences sur les prix de remboursement	1 232 835	1 301 747	-68 912
TOTAL	16 955 018	15 599 608	1 355 410

8-10 Capitaux propres

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 reportes après déduction des réserves prévues par les textes législatifs spéciaux et les réserves statutaires.

8-11 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.

54

8-12 Provisions techniques brutes

Désignation	2010	2009	Variation 2010	Variation 2009
Provisions pour primes non acquises	49 531 816	42 889 403	6 642 413	2 523 723
Provisions Mathématiques Vie	10 198 708	6 871 417	3 327 291	352 338
Provisions pour Sinistres à Payer Vie	4 528 867	3 921 622	607 245	416 902
Provisions pour Sinistres à Payer non Vie	331 229 134	316 729 577	14 499 557	-3 705 455
Provisions Mathématiques des Rentes	20 152 656	21 240 401	-1 087 745	3 578 636
Provisions p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	189 780	210 820	-21 040	-39 141
Provisions p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	4 631 575	3 634 406	997 169	673 070
Provisions pour Egalisation	5 172	5 172	0	0
Provisions pour Egalisation décès	110 000	110 000	0	5 000
Provisions 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

8-13 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

8-14 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.

8-15 Dettes

8-15-1 Dettes nées d'opérations d'assurance directe

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

8-15-2 Dettes nées d'opérations de réassurance

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

8-15-3 Autres dettes

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

8-16 Banques, CCP et Caisse

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

8-17 Comptes de régularisation Passif

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 (EN DINARS)

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 Note sur les suites dommageables du sinistre subi par l'appareil affrété par Tunis Air

Le règlement des suites dommageables du sinistre subi par l'avion B737-7L9 immatriculé TS- IEA affrété par Tunis Air et sous affrété par Mauritanien Airways, a fait l'objet d'un rejet de la part de la STAR pour motif de non assurance, décision qui a suscité une réaction de la part de Tunis Air.

Le Comité Général des Assurances, qui a eu à intervenir sur le sujet, et après examen des éléments de ce dossier a communiqué sa position à la société par courrier du 13 octobre 2010, lui signifiant d'apporter son concours dans le règlement de ce sinistre compte tenu de la situation dans la quelle se trouvait Tunis Air qui était dans la contrainte de supporter les coûts d'affrètement de l'avion endommagé tant que l'indemnité n'aura pas été servie au propriétaire de l'avion, cet argument a été le motif retenu par le CGA pour recommander à la société la participation au règlement au même titre que les autres co-assureurs, ce qui fait sortir ce dossier de son cadre normal vers un cadre commercial guidé par un intérêt national.

Dans ce même ordre d'idées, la Banque Centrale de Tunisie a, à son tour, confirmé le caractère spécifique de cette opération en autorisant d'une manière exceptionnelle que les indemnités à payer par les réassureurs non résidents ne soient pas rapatriées, et ce par correspondance officielle adressée à la Société Tunisienne de Réassurance en date du 29 septembre 2010.

Par voie de conséquence, ce règlement a été porté sur la base d'un dossier divers, et ne constitue nullement un règlement de sinistre classique.

9-10 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

9-11 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 (EN DINARS)

ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

DESIGNATIONS	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 VIE

	EXERCICE				
	2006	2007	2008	2009	2010
Participation aux résultats					
Participation attribuée et payée	201 083	20 408	61 401	13 605	
Prov. Participation bénéfices au 31/12	218 194	164 492	249 961	210 820	189 780
Prov. Participation bénéfices 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

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

En Dinars Tunisien

CATEGORIES	GROUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	GRELE M.B	TRANSPORT	VOL	AVIATION	A.R.D.S	AUTOS	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	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	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	-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	-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	-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	-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	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	-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	-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	-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	310 366	25 202 619
Participation aux résultats	-922 547		-453 645		-520 055			-642 292	-136 456	-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	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	-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	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	19 912	-236 485
la participation aux résultats			-584 055		234 071		25 925	-16 407			-340 466
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			1 049 503	21 472	1 748 060	126 888	250 491	1 088 106		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	-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	-129 597	9 602 511
Informations complémentaires											
Provisions pour Primes non Acquises à la clôture			1 288 027	22 606	958 356	63 954	6 472 656	4 664 861	34 754 868	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	1 013 832	42 784 114
Provisions pour Sinistres à Payer à la 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	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	3 359 003	316 474 873
Autres Provisions techniques à la clôture	1 405 759	20 152 656	3 201 843	8 315	1 794 656	16 802		846 491			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

ETAT DES MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS D'ACTIF

En Dinars Tunisien

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS								VCN AU 31/12/2010	
	AU	ACQUISITION	CESSION	AU	AU 1/01/2010		AUGMENTATIONS		DIMINUTIONS		AU 31/12/2010			
	1/01/2010	2010	2010	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
Matériel De Transport	522 138			522 138	250 978		65 725					316 703		205 435
Mobiliers et Matériels de Bureau	1 761 413	39 311		1 800 724	1 527 147		62 940					1 590 087		210 637
Matériel 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 Bâti 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 à Revenu Fixe	403 547 799	849 606 531	840 289 379	412 864 951		740 502						740 502		412 124 449
Prêt Au Personnel	2 647 155	441 222	488 969	2 599 408		100 535				12 207		88 328		2 511 080
Dépôt Auprès Des Etablissements Bancaires Et Financiers	37 552 375	44 870 458	42 856 179	39 566 654										39 566 654
Créances Pour Espèces Déposés	4 732 828	5 471 061	5 199 143	5 004 746										5 004 746

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

En Dinars Tunisien

	Exercice de survenance				
ANNEE D'INVENTAIRE 2008	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%		

	Exercice de survenance				
ANNEE D'INVENTAIRE 2009	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%	

	Exercice de survenance				
ANNEE D'INVENTAIRE 2010	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%

11- INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

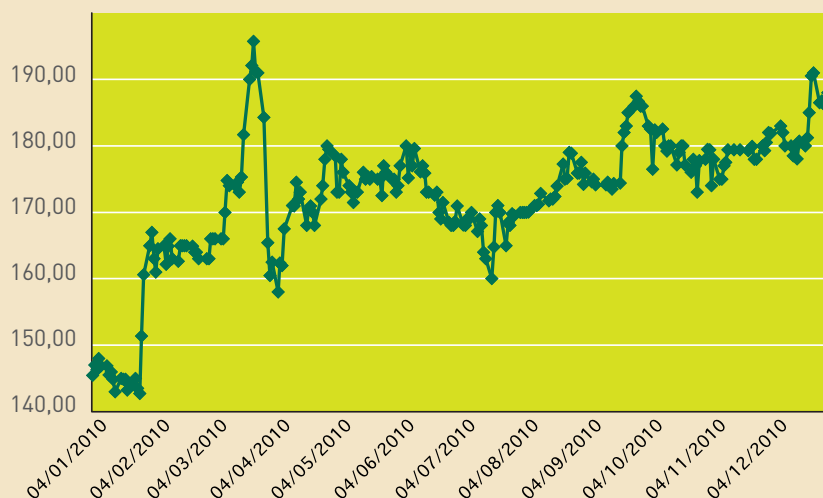
11- 1 Evolution De L'activité De La Société

NATURE DES INDICATEURS	2006	2007	2008	2009	2010
1-SITUATION FINANCIERE					
(en milliers dinars)					
a) capital social	15 000	15 000	23 077	23 077	23 077
b) autres capitaux propres	10 175	16 071	172 555	175 004	188 640
2- OPERATIONS ET RESULTA					
(en milliers dinars)					
Primes émises nettes	213 528	216 536	201 881	209 707	215 381
Produits de placements nets	21 756	19 476	26 319	34 104	38 097
Provisions techniques	361 393	395 957	397 516	402 217	426 556
Résultat net	15 823	5 896	32 561	33 738	17 789
3-PERSONNEL					
Effectif	717	647	631	628	597

11-2 Données Boursières

Désignation	2008	2009	2010
Cours boursier			
le plus haut	108 900	165 510	195 700
le plus bas	33 000	90 070	145 450
au 31 décembre	90 715	144 665	183 240

11-3 Evolution Du Cours De La STAR Durant 2010



11-4 Renseignements Concernant L'assemblée Générale Ordinaire

11-4-1 Renseignements concernant chacun des membres du conseil

Nom et Prénom	Fonction	Mandat	Organisme représenté	Fonction actuelle
M. Lassaad ZARROUK	Président		Etat Tunisien	PDG de la STAR
Mme Lamia BEN MAHMOUD	Administrateur	2008-2009-2010	Etat Tunisien	Ministère des finances
Mme Najoua KHRAIEF	Administrateur	2008-2009-2010	Etat Tunisien	Premier ministre
M. Slah KANOUN	Administrateur	2008-2009-2010	Etat Tunisien	Société Tunisienne de Banque
M. Mouldi HOULHAZI	Administrateur	2008-2009-2010	Etat Tunisien	Banque Centrale de Tunisie
M. Jean François LEMOUX	Administrateur	2008-2009-2010	GROUPAMA SA	GROUPAMA SA
M. Christian COLLIN	Administrateur	2008-2009-2010	GROUPAMA SA	GROUPAMA SA
M. Florent HILLAIRE	Administrateur	2008-2009-2010	GROUPAMA SA	GROUPAMA SA
M.Habib KARAOULI	Administrateur	2008-2009-2010	GROUPAMA SA	GROUPAMA SA
M. Henri PIQUEMAL	Administrateur	2008-2009-2010	GROUPAMA SA	GROUPAMA SA
M. Noureddine TABBANE	Administrateur	2008-2009-2010	Actionnaire privé	
M. Lotfi RADHOUANE	Administrateur	2008-2009-2010	SOFI	Administrateur délégué

11-4-2 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration

Les administrateurs représentant l'Etat Tunisien sont nommés conformément aux lois et règlements en vigueur. Les administrateurs autres que ceux représentant l'Etat Tunisien sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition des représentants du capital privé.

11-4-3 Renseignements concernant le droit de vote

Les Assemblées d'Actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi.

Les Assemblées se composent de tous les actionnaires possédant 5 actions ou un nombre supérieur, toutefois les propriétaires de moins de 5 actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux ou un membre de l'Assemblée.

Chaque action donne droit à une voix aux Assemblées.

11-4-4 Tableau de répartition du capital [arrêté au 31/12/2010]

DESIGNATIONS	Nbre d'Actions	Montant	Tx Part.
PERSONNES MORALES			
ETAT TUNISIEN	891 720	8 917 200 000	38,64%
ETAP	438 832	4 388 320 000	19,02%
ETAT TUNISIEN	302 258	3 022 580 000	13,10%
SOCIETES TUNISIENNES NATIONALES	150 630	1 506 300 000	6,53%
GROUPAMA	807 693	8 076 930 000	35,00%
SOCIETES TUNISIENNES PRIVES	153 525	1 535 250 000	6,65%
STES D'ASSURANC.& DE REASSUR. ETRANGERES	117 000	1 170 000 000	5,07%
TOTAL 1	1 969 938	19 699 380 000	85,36%
PERSONNES PHYSIQUES	337 593	3 375 930 000	14,63%
TOTAL 2	337 593	3 375 930 000	14,63%
DIVERS	162	1 620 000	0,01%
TOTAL GENERAL	2 307 693	23 076 930 000	100%

11-5 : Perspectives D'avenir

Dans le cadre de l'application de «l'ambition stratégique» de la société 2010-2014, les travaux de mise en place et de réalisation des orientations stratégiques se poursuivent et concerneront essentiellement :

- Le projet d'entreprise, consistant à repenser tous les processus de gestion en se concentrant sur la satisfaction du client.
- La poursuite de la mission de refonte de l'organisation de la société qui aboutira à la mise en place (en 2011) de la nouvelle structure organisationnelle et le redéploiement de l'effectif.
- La création d'une cellule «développement» chargée entre autre de définir la stratégie commerciale de la société, d'accompagner les responsables métier dans l'élaboration, la mise en œuvre et le suivi du plan d'actions.