

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances  
-STAR-**

Siège social : Square Avenue de Paris –1025- Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 13 juin 2009 accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, Cabinet Raouf MENJOUR ET Cabinet Union Audit Tunisie ( Abdellatif ABBES).

**BILAN AU 31/12/2008**  
(chiffres arrondis en dinars)

ACTIFS	NOTES	EXERCICE 2008			EXERCICE 2007
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net au 31/12/2008	Montant net
<b><u>ACTIFS INCORPORELS</u></b>	- 4.1.1	-	-	-	-
-	-				
Logiciels		302 559	287 929	14 630	39 300
Droit au Bail		41 000		41 000	41 000
		<b>343 559</b>	<b>287 929</b>	<b>55 630</b>	<b>80 300</b>
<b><u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u></b>	4.1.2				
-	-				
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations		8 832 409	7 471 920	1 360 489	1 735 473
		<b>8 832 409</b>	<b>7 471 920</b>	<b>1 360 489</b>	<b>1 735 473</b>
<b><u>PLACEMENTS</u></b>					
Terrains et Constructions	4.1.3	19 663 046	2 458 519	17 204 527	17 897 328
Placements dans les entreprises avec lien de participation	4.1.4	58 384 649	5 266 942	53 117 707	51 334 358
Autres placements Financiers					
Actions et autres titres à revenu variable	4.1.5	23 031 986	2 416 352	20 615 634	12 223 066
Obligations et autres titres à revenu fixe	4.1.6	29 099 502	740 502	28 359 000	22 119 000
Prêts au personnel	4.1.7	2 694 701	86 550	2 608 151	2 516 213
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	4.1.8	401 111 504		401 111 504	246 053 679
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4.1.9	4 325 602		4 325 602	4 044 798
		<b>538 310 990</b>	<b>10 968 865</b>	<b>527 342 125</b>	<b>356 188 442</b>
<b><u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u></b>	-				
-	-				
Provision pour primes non acquises	4.1.10	6 463 148		6 463 148	12 127 405
Provision pour Sinistres à Payer	4.1.11	40 203 402		40 203 402	34 650 950
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices	4.1.12	355 157		355 157	426 595
		<b>47 021 707</b>		<b>47 021 707</b>	<b>47 204 950</b>
<b><u>CREANCES</u></b>					
Créances nées d'opérations d'assurance directe:					
Primes acquises et non émises	4.1.13	11 777 196		11 777 196	11 118 369

Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	4.1.14	76 271 415	41 582 170	34 689 245	29 921 227
Créances nées d'opérations de réassurance	4.1.15	12 297 399	6 506 789	5 790 610	4 862 147
Autres créances	4.1.16	4 825 145	392 746	4 432 399	12 893 915
		<b>105 171 155</b>	<b>48 481 705</b>	<b>56 689 450</b>	<b>58 795 657</b>
<b>AUTRES ELEMENTS D' ACTIFS</b>	-				
Avoirs en Banques,CCP et caisses	4.1.17	12 875 589		12 875 589	8 006 320
Frais d'acquisition reportés	4.1.18	1 740 058		1 740 058	1 920 720
Comptes de régularisation Actif	4.1.19	15 464 651		15 464 651	10 365 978
Ecart de conversion	4.1.20	421 766		421 766	435 115
		<b>30 502 064</b>		<b>30 502 064</b>	<b>20 728 133</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>730 181 884</b>	<b>67 210 419</b>	<b>662 971 465</b>	<b>484 732 955</b>

**BILAN AU 31/12/2008**  
(chiffres arrondis en dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>NOTES</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
-			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social	-	23 076 930	15 000 000
( dont incorp. Réserves à titre de 3.500.000,000)	-		
Reserves et primes liées au capital		134 866 747	9 533 327
Autres capitaux propres		121 930	121 930
Résultats reportés		5 005 390	520 108
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>163 070 997</b>	<b>25 175 364</b>
Résultat de l'exercice		<b>32 560 587</b>	<b>5 895 633</b>
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>4.2.1</b>	<b>195 631 584</b>	<b>31 070 997</b>
<b>PASSIFS</b>			
-			
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>4.2.2</b>	2 430 606	1 110 330
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>	<b>4.2.3</b>		
Provision pour primes non acquises		40 365 680	44 527 920
Provision Mathématiques Vie		6 519 079	5 691 379
Provision pour Sinistres à Payer Vie		3 504 720	3 224 860
Provision pour Sinistres à Payer non Vie		320 435 032	310 528 557
Provision Mathématiques des Rentes	-	17 661 764	18 600 303
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices Vie		249 961	164 492
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices non Vie		2 961 337	2 753 092
Provision pour Egalisation		5 172	5 172
Provision pour Egalisation décès		105 000	105 000
Provision pour risques en cours		616 677	5 692 857

		<b>392 424 422</b>	<b>391 293 632</b>
	-		
<b>DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS</b>	<b>4.2.4</b>	<b>13 591 095</b>	<b>11 777 517</b>
<b>DES CESSIONNAIRES</b>		-	-
		-	-
<b>AUTRES DETTES</b>			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	<b>4.2.5</b>	14 375 763	13 414 995
Dettes nées d'opérations de réassurance	<b>4.2.6</b>	14 886 690	15 441 027
Autres dettes	<b>4.2.7</b>	19 031 178	12 301 084
		<b>48 293 631</b>	<b>41 157 106</b>
<b>AUTRES PASSIFS</b>			
Banques, CCP et caisses	<b>4.2.8</b>	7 253 327	4 867 882
Comptes de régularisation Passif	<b>4.2.9</b>	2 915 057	3 038 219
Ecart de conversion	<b>4.2.10</b>	431 743	417 273
		<b>10 600 127</b>	<b>8 323 374</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>467 339 881</b>	<b>453 661 958</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>662 971 465</b>	<b>484 732 955</b>

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE**

Exercice clos le 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

	<b>Opérations brutes 2008</b>	<b>Cessions et/ou rétrocessions 2008</b>	<b>Opérations nettes 2008</b>	<b>Opérations nettes 2007</b>
<b>Primes acquises</b>	<b>200 372 579</b>	<b>-34 391 021</b>	<b>165 981 558</b>	<b>172 870 550</b>
Primes émises et acceptés	196 210 339	-28 726 764	167 483 575	171 180 174
Variation de la provision primes non acquises	4 162 240	-5 664 257	-1 502 017	1 690 376
<b>Produits de placements alloués , transférés de l'état de resultat</b>	<b>18 106 144</b>		<b>18 106 144</b>	<b>17 873 943</b>
<b>Autres Produits techniques</b>	<b>3 719 288</b>		<b>3 719 288</b>	<b>3 480 009</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>-146 835 969</b>	<b>16 012 934</b>	<b>-130 823 035</b>	<b>-157 413 716</b>
Montants payés	-136 929 494	10 460 483	-126 469 011	-130 312 866
Variation de la provision pour sinistres	-9 906 475	5 552 451	-4 354 024	-27 100 850
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>6 014 719</b>		<b>6 014 719</b>	<b>1 511 515</b>
<b>Participations aux bénéfices et ristournes</b>	<b>-1 125 058</b>	<b>465 215</b>	<b>-659 843</b>	<b>65 421</b>

<b>Frais d'exploitation</b>	<b>-19 845 895</b>	<b>5 794 891</b>	<b>-14 051 004</b>	<b>-18 343 244</b>
Frais d'acquisition	-8 035 651		-8 035 651	-8 524 591
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-180 662		-180 662	17 046
Frais d'administration	-11 629 582		-11 629 582	-16 355 338
Commissions reçues des réassureurs		5 794 891	5 794 891	6 519 639
-	-	-		
<b>Autres charges techniques</b>	<b>-8 782 713</b>		<b>-8 782 713</b>	<b>-8 343 132</b>
<b>RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>	<b>51 623 095</b>	<b>-12 117 981</b>	<b>39 505 114</b>	<b>11 701 346</b>

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE**

Exercice clos le 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

	<b>Opérations brutes 2008</b>	<b>Cessions et/ou rétrocessions 2008</b>	<b>Opérations nettes 2008</b>	<b>Opérations nettes 2007</b>
<b>Primes</b>	<b>4 965 596</b>	<b>-45 580</b>	<b>4 920 016</b>	<b>3 561 432</b>
Primes émises	4 965 596	-45 580	4 920 016	3 561 432
<b>Produits de placements</b>	<b>626 126</b>		<b>626 126</b>	<b>540 729</b>
Revenus des placements	462 560		462 560	438 753
Reprises de corrections de valeur sur placements	57 251		57 251	72 053
Profits provenant de la réalisation des placements	106 315		106 315	29 923
<b>Autres Produits techniques</b>	<b>430</b>		<b>430</b>	<b>4 932</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>-1 882 264</b>		<b>-1 882 264</b>	<b>-1 893 325</b>
Montants payés	-1 602 404		-1 602 404	-1 644 513
Variation de la provision pour sinistres	-279 860		-279 860	-248 812
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>-827 700</b>		<b>-827 700</b>	<b>-721 702</b>
Provision mathématique vie	-827 700		-827 700	-721 702
<b>Participations aux bénéfiques et ristournes</b>	<b>-146 870</b>		<b>-146 870</b>	<b>33 294</b>

<b>Frais d'exploitation</b>	<b>-1 601 489</b>		<b>-1 601 489</b>	<b>-1 439 715</b>
Frais d'acquisition	-833 198		-833 198	-706 878
Variation du montant des frais d'acquisition reportés				
Frais d'administration	-768 291		-768 291	-732 837
Commissions reçues des réassureurs				
- <b>Autres charges techniques</b>	-	-	-	-
	<b>-154 631</b>		<b>-154 631</b>	<b>-144 791</b>
<b>Charges de placements</b>	<b>-139 359</b>		<b>-139 359</b>	<b>-116 075</b>
Charges de gestion des placements	-14 192		-14 192	-16 681
Correction de valeur sur placements	-75 803		-75 803	-70 591
Pertes provenant de la réalisation des placements	-49 364		-49 364	-28 803
<b>RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>839 839</b>	<b>-45 580</b>	<b>794 259</b>	<b>-175 220</b>

**ETAT DE RESULTAT**

Exercice clos le 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Resultat technique non vie</b>	39 505 114	11 701 346
<b>Resultat technique vie</b>	794 259	-175 220
<b>Produits de placements</b>	<b>33 228 093</b>	<b>24 258 698</b>
Revenus des placements	24 547 739	19 683 746
Reprises de corrections de valeur sur placements	3 038 294	3 232 529
Profits provenant de la réalisation des placements	5 642 060	1 342 423
<b>Charges de placements</b>	<b>-7 395 711</b>	<b>-5 207 446</b>
Charges de gestion des placements	-753 163	-748 352
Correction de valeur sur placements	-4 022 805	-3 166 899
Pertes provenant de la réalisation des placements	-2 619 743	-1 292 195
<b>Produits de placements alloués , transférés à l'état de résultat technique non vie</b>	<b>-18 106 144</b>	<b>-17 873 943</b>
<b>Autres produits non techniques</b>	1 498 137	548 886
<b>Autres charges non techniques</b>	-1 741 717	-305 723
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>	<b>47 782 031</b>	<b>12 946 598</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	-15 221 444	-7 050 966
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>32 560 587</b>	<b>5 895 633</b>

*Résultat net de l'exercice***32 560 587****5 895 633***Effets des modifications comptables (nets d'impôt)**Résultat net de l'exercice après modifications comptables***32 560 587****5 895 633****ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2008**

(chiffres arrondis en dinars)

Désignation	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>6</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés		201 625 976	226 172 398
Sommes versées pour paiement des sinistres		-127 758 958	-119 603 582
Encaissements des primes reçues (acceptation)		24 077	1 472 529
Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptation)		-97 651	-779 426
Commissions versés sur les acceptations			-498 728
Décaissements des primes pour les cessions		-20 783 023	-44 949 371
Encaissements des sinistres pour les cessions		5 001 684	8 988 331
Commissions reçues sur les acceptations		2 996 121	8 627 415
Commissions versées aux intermédiaires		-12 578 274	-13 802 654
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-11 272 184	-11 475 928
Variation des dépôts auprès des cédantes		13 862	-131 553
Variation des espèces reçus des cessionnaires		-1 240 369	-2 682 273
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers		-195 647 133	-59 544 660
Encaissements liés à la cession de placements financiers		25 580 197	6 981 737
Taxes et impôts versés au trésor		-25 980 247	-28 098 786
Produits financiers reçus		22 808 376	18 500 105
Autres mouvements		10 507 886	-2 268 656
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-126 799 660</b>	<b>-13 093 100</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-168 655	-272 073
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		32 234	
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation			
Encaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation			
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation		-2 580 094	-100 019
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation			

<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>		<b>-2 716 515</b>	<b>-372 092</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		132 000 000	
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>		<b>132 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>2 483 825</b>	<b>-13 465 192</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		3 138 437	16 603 629
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<b>5 622 262</b>	<b>3 138 437</b>

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

**AU 31/12/2008**

(chiffres arrondis en dinars)

	<b>Au 31/12/2008</b>	<b>Au 31/12/2007</b>
<b><u>Engagements recus</u></b>		
cautions reçues	1 921 075	2 980 061
cautions agents généraux	391 500	424 000
<b>TOTAL</b>	<b>2 312 575</b>	<b>3 404 061</b>
<b><u>Engagements données</u></b>		
cautions données	477 845	554 099
titres et actifs acquis avec engagement de revente	322 800	322 800
<b>TOTAL</b>	<b>800 645</b>	<b>876 899</b>

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**

**1- PRESENTATION DE LA STAR :**

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR » est une société anonyme à participation publique cotée en bourse, au capital de 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune.

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

La société distribue ses produits et services à travers son siège – square Avenue de Paris Tunis- et ses 146 agences, 16 courtiers, 11 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

## 2- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

L'exercice 2008 a été marqué par :

- ▶ La finalisation de l'opération de recapitalisation de la société représentant le 3<sup>ème</sup> axe du plan de restructuration.
- ▶ L'augmentation de capital social et des fonds propres par la participation d'un partenaire stratégique « GROUPAMA SA » de 132 MD.
- ▶ Une amélioration substantielle des ratios de gestion prudentielle.
- ▶ Un total des encours des placements de 514,059 MD contre 340,263 MD en 2007 soit une évolution de 51% par rapport à 2007.
- ▶ Les revenus financiers enregistrent une évolution remarquable en 2008 de 24% (25,010 MD) par rapport à 2007 (20,122 MD).

## 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 2008 au 31 décembre 2008, ont été arrêtés conformément aux normes comptables tunisiennes tels que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 2006 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et notamment par les normes comptables sectorielles (NC 26, 27, 28, 29, 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance telles que approuvées par l'arrêté du ministre de finances du 26 juin 2000.

### 3.2- BASE DE MESURE

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués au coût historique.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées pour l'arrêté des comptes de 2008 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes de 2007.

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 31/12/2008, se résument dans ce qui suit :

### 3.3- Les actifs incorporels et corporels d'exploitation

Les immobilisations sont inscrites à l'actif à leur coût historique à l'exception des constructions et certains terrains qui ont fait l'objet d'une réévaluation libre avec effet à partir du 31/12/2001.

Les immobilisations sont amorties linéairement compte tenu des taux pratiqués ci après :

▪ Logiciels	33%
▪ Matériels de transport	20%
▪ Matériel et mobilier de bureau	10%
▪ Matériel informatique	15%
▪ Agencements Aménagements	10%

### 3.4- Les placements

#### A- Les placements immobiliers :

Les terrains et les constructions figurent au bilan pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement linéaire 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 des parts dans les sociétés à objet foncier font l'objet d'une provision pour dépréciation.

Les constructions réévaluées sont amorties à partir de 2002 sur la durée restante.

#### B- Les placements dans les entreprises liées et les participations :

Les placements dans les entreprises liées et dans les entreprises dans lesquelles il existe un lien de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition, hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

A l'inventaire, ces placements sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values par rapport à leur coût d'entrée font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice. Les plus values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

C- Autres placements :C-1- Actions et autres titres à revenus variables

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

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

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

Actions cotées : Cours moyen du mois de décembre  
 Actions non cotées : Valeur mathématique au 31 décembre N-1

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

C-2-Obligations et autres titres à revenu fixe

Les obligations et autres titres à revenu fixe sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables et hors intérêts courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constatée à due concurrence.

**3.5- Provisions sur créances agences, succursales et courtiers :**

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

◆ *Provision sur créances anciennes :*

Les valeurs résultant de l'inventaire physique déduction faite de 15% sont affectées des coefficients suivants :

▪ 2005 et antérieurs	100%
▪ 2006	50%
▪ 2007	20%

◆ *Provision sur écarts entre soldes comptables et extra-comptables :*

Les écarts positifs entre soldes comptables corrigés et soldes extra-comptables sont, après déduction de 15%, provisionnés à 100%.

**3.6- Provisions sur créances contentieuses sur les assurés:**

La provision des créances contentieuses sur les assurés est calculée au 31/12/2008 sur la base de la règle suivante :

▪ 2006 et antérieurs	100%
▪ 2007	50%
▪ 2008	0%

**3.7- Provisions sur créances douteuses sur les agences fermées :**

La provision sur créances douteuses relative aux agences fermées et les autres créances douteuses sont provisionnées en totalité

3.8-Les primes acquises et non émises

Elles sont afférentes à l'exercice 2008 mais n'ayant pu être émises. Elles sont estimées à partir des

- Emissions comptant réalisées durant le mois de janvier 2009 et relatives aux exercices antérieurs (affaires directes, quote-part en coassurance et acceptations)
- Emissions comptant des mois de février, mars et avril 2008.

3.9- Les primes à annuler

Les primes à annuler au titre de 2008 sont évaluées par référence à une méthode statistique conformément à la NCT n°28.

3.10- Le fonds social

Le fonds social est alimenté par une dotation annuelle sur les bénéfiques de l'exercice. Les intérêts sur les prêts accordés au personnel ne sont pas considérés comme ressources du fonds social. Ils sont enregistrés parmi les produits. Les dépenses à caractère social, autres que les prêts financés par le fonds social, sont constatées dans les charges de l'exercice.

3.11- Estimation des comptes des cédantes non parvenus à la date de clôture

La comptabilisation des acceptations est réalisée dans l'exercice sans décalage. En effet, les comptes non parvenus des affaires acceptées ont été estimés et comptabilisés.

3.12- Provisions pour primes non acquises :

Cette provision est calculée par application de la méthode de prorata temporis tel que prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001. Elle consiste à provisionner la part de la prime afférente à la période de garantie comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance de la prime.

Pour les contrats dont la période de garantie excède une année (exemple : RC décennale), la fraction de la prime allouée aux exercices suivants n'est affectée en provision pour primes non acquises qu'à la clôture de l'année d'émission seulement, par conséquent aucune provision sur la prime n'est constituée au titre de chacun des exercices suivants jusqu'à la date d'échéance.

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. (Méthodes : 1/8, prorata temporis, 36%.....).

En réassurance facultative, la provision est calculée suivant le taux de cession par branche

La provision pour primes non acquises relative aux acceptations est calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

3.13- Provisions mathématiques vie :

Les provisions mathématiques correspondent à la date d'inventaire à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

Les provisions mathématiques vie relatives aux affaires individuelles sont évaluées par application des notes techniques visées par le Ministère des Finances. Elles sont calculées en fonction de la table de mortalité, des taux d'intérêts et des chargements retenus pour l'établissement des tarifs.

Les provisions relatives aux affaires collectives sont évaluées pour un montant correspondant à la moitié des primes dégagées par ces affaires.

Les provisions relatives aux affaires facultatives individuelles sont évaluées pour un montant correspondant aux primes dégagées par ces affaires.

3.14- Les provisions pour sinistres à payer :

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont évaluées dossier par dossier et donnent lieu à une mise à jour permanente.

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

La provision pour sinistres à payer « Auto Matériel » a été déterminée en retenant le montant le plus élevé dégagé par la méthode d'évaluation dossier par dossier et celle basée sur les cadences de règlement observées dans l'entreprise au cours des exercices antérieurs. L'évaluation par référence au coût moyen des sinistres des exercices antérieurs n'a pas été déterminée pour retenir le montant le plus élevé dégagé par les trois méthodes d'évaluation

La provision pour sinistres 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 calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

De plus, suite à la demande de l'autorité de tutelle, les provisions de la branche automobile ont été ajustées à la hausse d'un montant de 12 MD (hors frais de gestion).

☞ Evaluation des Tardifs (IBNR) :

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.

Concernant les sinistres corporels, un coût moyen du dossier basé sur les statistiques des quatre derniers exercices majoré de 5% au titre de l'inflation a été retenu pour le calcul de ces IBNR.

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

La provision au titre des IBNR en acceptation correspond au cumul des dotations annuelles comptabilisées depuis l'année 1996 pour un montant constant estimé à 250.000 DT.

3.15- La provision mathématique des rentes accident de travail:

Les provisions mathématiques des rentes accident de travail sont évaluées compte tenu de l'âge de la victime, du point de millime rente et de la rente annuelle décidée par le tribunal. A la clôture de chaque exercice, il est procédé à l'ajustement de la provision dossier par dossier. Pour le calcul de cette provision, il a été utilisé la table de conversion des rentes telle que approuvée par l'arrêté de 17 avril 1958 et ce conformément à la démarche arrêtée par le Ministre des finances selon sa correspondance en date du 5 juin 2001.

3.16- La provision pour participation aux bénéfices et ristournes:

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la STAR qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfices et ristournes qui peuvent exister pour chacune des catégories d'assurance.

3.17- La provision pour égalisation et équilibrage:

La provision pour égalisation et équilibrage permet d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir (dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès) ou de couvrir des risques spéciaux tel que la grêle.

3.18- Les 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.

3.19- Provision pour indemnités de retraite :

Une provision pour indemnités de retraite est calculée pour tout le personnel de la société pour tenir compte de l'indemnité de retraite (équivalent à 4 mois de salaire) servie lors du départ du personnel à la retraite.

3.20- Les revenus :

Les revenus de la STAR sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières qui s'inscrivent dans le cadre de son exploitation centrale et permanente.

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

3.21- 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 suivantes :
  - l'effectif
  - la masse salariale
  - la superficie occupée

3.22- Affectation des produits nets des placements :

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

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

L'affectation de ces produits nets non-vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((provisions techniques à l'ouverture + provisions techniques à la clôture) /2).

**3.23- Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :**

En raison de l'absence d'une norme tunisienne afférente à la comptabilisation de l'impôt sur le résultat (à l'instar de l'IAS 12), la STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices.

Ainsi, il n'a pas été tenu compte des différences temporelles qui résulteraient notamment des provisions pour dépréciation des créances. En effet, les provisions figurant dans le bilan, antérieurement réintégrées pour la détermination du résultat imposable, pourraient être à l'origine de gains d'impôts futurs à réaliser dans l'année où leur déduction fiscale serait réalisée.

**3.24- L'état de flux de trésorerie :****Encaissement 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.

**Décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers :**

Ces rubriques enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

**4- NOTES SUR LE BILAN :****4.1- Mouvements sur les éléments de l'actif :****4.1.1- Actifs incorporels :**

Le solde brut des actifs incorporels s'élève à 343.559 DT au 31/12/ 2008 contre 339.172 DT au 31/12/ 2007, soit une augmentation de 4.387 DT. Les actifs incorporels se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	V.Brute au 31/12/08	Amort.au 31/12/08	V. Nette au 31/12/08	V.Nette au 31/12/07	Variation de laV.Nette
Droit au bail	41 000		41 000	41 000	0
Logiciels	302 559	287 929	14 630	39 300	-24 670
<b>TOTAL</b>	<b>343 559</b>	<b>287 929</b>	<b>55 630</b>	<b>80 300</b>	<b>-24 670</b>

**4.1.2- Actifs corporels d'exploitation :**

Le solde brut des actifs corporels d'exploitation s'élève à 8.832.408 DT au 31/12/2008 contre 8.868.529 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 36.121 DT. Les actifs corporels d'exploitation se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	Valeurs brutes			au 31/12/08	Amortissements			VCN AU 31/12/2008	
	au 01/01/08	Acquisition	Cession		au 01/01/08	Dotation	Reprise		au 31/12/08
Materiels de transport	361 068	76 960	167 553	270 475	361 068	5 586	167 553	199 101	71 374
MMB	1 705 595	8 593		1 714 188	1 411 237	57 005		1 468 242	245 946
AAI	4 133 451	16 838		4 150 289	3 250 846	234 729		3 485 575	664 714
Materiels Informatique	2 668 415	29 041		2 697 456	2 109 905	209 096		2 319 001	378 455
<b>TOTAL</b>	<b>8 868 529</b>	<b>131 432</b>	<b>167 553</b>	<b>8 832 408</b>	<b>7 133 056</b>	<b>506 416</b>	<b>167 553</b>	<b>7 471 919</b>	<b>1 360 489</b>

**4.1.3- Placements immobiliers :**

Le solde brut des placements immobiliers s'élève à 19.663.046 DT au 31/12/2008 contre 19.951.440 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 288.394 DT. Les placements immobiliers se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	V.Brute au 31/12/08	Amort.au 31/12/08	V. Nette au 31/12/08	V.Nette au 31/12/07	Variation de laV.Nette
Terrains	3 982 187		3 982 187	3 982 187	0
Constructions	15 562 559	2 458 383	13 104 176	13 497 691	-393 515
Constructions en cours		0		299 150	-299 150
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300	135	118 165	118 300	-135
<b>TOTAL</b>	<b>19 663 046</b>	<b>2 458 518</b>	<b>17 204 528</b>	<b>17 897 328</b>	<b>-692 800</b>

**4.1.4- Placements dans les entreprises avec lien de participation :**

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

Le solde brut des placements dans les entreprises avec lien de participation s'élève à 58.384.649 DT au 31/12/2008 contre 55.730.555 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 2.654.094 DT.

Les placements dans les entreprises avec lien de participation se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Actions cotées	44 345 452	41 765 358	2 580 094
Actions non cotées	14 039 197	13 965 197	74 000
<b>Valeur brute</b>	<b>58 384 649</b>	<b>55 730 555</b>	<b>2 654 094</b>
Provisions	5 266 942	4 396 198	870 744
<b>Valeur nette</b>	<b>53 117 707</b>	<b>51 334 357</b>	<b>1 783 350</b>

Les dotations aux provisions de l'exercice 2008 s'élèvent à 870.744 DT.

**4.1.5- Actions et autres titres à revenus variables :**

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

Le solde brut des actions et autres titres à revenus variables s'élève à 23.031.986 DT au 31/12/2008 contre 14.592.927 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 8.439.059 DT.

Les actions et autres titres à revenus variables se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Actions cotées	11 197 142	10 828 976	368 166
Actions OPCVM	9 500 035	500 035	9 000 000
Actions non cotées	1 493 011	2 790 945	-1 297 934
Actions étrangères	841 798	472 971	368 827
<b>Valeur brute</b>	<b>23 031 986</b>	<b>14 592 927</b>	<b>8 439 059</b>
Provisions	2 416 352	2 369 861	46 491
<b>Valeur nette</b>	<b>20 615 634</b>	<b>12 223 066</b>	<b>8 392 568</b>

Les dotations aux provisions de l'exercice 2008 s'élèvent à 46.491 DT.

**4.1.6 - Obligations et autres titres à revenus fixes :**

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

Le solde brut des obligations et autres titres à revenus fixes s'élève à 29.099.502 DT au 31/12/2008 contre 22.909.502 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 6.190.000 DT.

Les obligations et autres titres à revenus fixes se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Emprunts obligataires	28 859 502	21 859 502	7 000 000
Emprunts privés	0	760 000	-760 000
Emprunts indivis	240 000	290 000	-50 000
<b>Valeur brute</b>	<b>29 099 502</b>	<b>22 909 502</b>	<b>6 190 000</b>
Provisions	740 502	790 502	-50 000
<b>Valeur nette</b>	<b>28 359 000</b>	<b>22 119 000</b>	<b>6 240 000</b>

**4.1.7- Prêts :**

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

Le solde brut des prêts s'élève à 2.694.701 DT au 31/12/2008 contre 2.602.763 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 91.938 DT.

Les prêts se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Prêts au personnel	2 677 655	2 584 731	92 924
Prêts sur police vie	17 046	18 032	-986
<b>Valeur brute</b>	<b>2 694 701</b>	<b>2 602 763</b>	<b>91 938</b>
Provisions	86 550	86 550	0
<b>Valeur nette</b>	<b>2 608 151</b>	<b>2 516 213</b>	<b>91 938</b>

#### **4.1.8- Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :**

Le solde brut des dépôts auprès des établissements bancaires et financiers s'élève à 401.111.504 DT au 31/12/2008 contre 246.053.679DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 155.057.825 DT.

Les dépôts auprès des établissements bancaires et financiers se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Dépôt auprès de la TGT	3 308 860	2 280 300	1 028 560
Placements en devises	32 414 434	28 633 782	3 780 652
Placements bons de trésor	260 135 710	137 710 097	122 425 613
Placements BTA	105 252 500	77 429 500	27 823 000
<b>Total</b>	<b>401 111 504</b>	<b>246 053 679</b>	<b>155 057 825</b>

#### **4.1.9- Créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes :**

Cette rubrique contient les dépôts prélevés par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées par la STAR.

Le solde brut des créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes s'élève à 4.325.602DT au 31/12/2008 contre 4.044.798DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 280.804 DT.

Les créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Dépôts en garantie des PPNA	1 013 832	954 483	59 349
Dépôts en garantie des PSAP	3 311 770	3 090 315	221 455
<b>Total</b>	<b>4 325 602</b>	<b>4 044 798</b>	<b>280 804</b>

Les créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes se détaillent par branche comme suit :

Désignation	Dépôts en garantie des PPNA		Dépôts en garantie des PSAP	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Incendie	255 961		146 524	
Transport		186 926	55 878	
Aviation	209 195		747 427	
ARDS	763 771		3 320 625	
Vol	649			3 312
GMB	30 736			16
Autos		140 358		633 355
Groupe	1 133		6 937	
Vie	66 259			47 234
Accident de travail	13 412			281 704
	<b>1 341 116</b>	<b>327 284</b>	<b>4 277 391</b>	<b>965 621</b>
<b>SOLDE</b>	<b>1 013 832</b>		<b>3 311 770</b>	

Les soldes créditeurs présentés dans le tableau ci-dessus n'ont pas lieu d'être, par conséquent ces montants doivent être justifiés et apurés.

#### **4.1.10- Provisions pour primes non acquises (PPNA) à la charge des réassureurs :**

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et récessionnaires dans la provision pour primes non acquises.

Le solde de cette rubrique s'élève à 6.463.148 DT au 31/12/2008 contre 12.127.405 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 5.664.257 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
PPNA à la charge des cessionnaires	6 446 621	12 117 794	-5 671 173
PPNA à la charge des récessionnaires	16 527	9 611	6 916
<b>Total</b>	<b>6 463 148</b>	<b>12 127 405</b>	<b>-5 664 257</b>

Le rapprochement du solde comptable des provisions pour primes non acquises à la charge des récessionnaires à leur solde extra-comptable (direction de réassurance) permet de dégager un écart positif non justifié de 8.259 DT.

#### **4.1.11- Provisions pour sinistres à payer non vie (PSAP) à la charge des réassureurs :**

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et récessionnaires dans la provision pour sinistres à payer.

Le solde de cette rubrique s'élève à 40.203.402 DT au 31/12/2008 contre 34.650.950 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.552.452 DT qui se détaille comme suit :

Le rapprochement du solde comptable des provisions pour sinistres à payer à la charge des récessionnaires à leur solde extra-

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
PSAP à la charge des cessionnaires	39 998 932	34 524 212	5 474 720
PSAP à la charge des récessionnaires	204 470	126 738	77 732
<b>Total</b>	<b>40 203 402</b>	<b>34 650 950</b>	<b>5 552 452</b>

comptable (direction de réassurance) permet de dégager un écart positif non justifié de 62.346 DT.

#### **4.1.12- Provisions pour participation aux bénéfices (PB) à la charge des réassureurs :**

Cette rubrique présente la part des cessionnaires dans les provisions pour participations aux bénéfices.

Le solde de cette rubrique s'élève à 355.157 DT au 31/12/2008 contre 426.595 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 71.438 DT qui s'analyse par branche comme suit :

<b>Branche</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variation</b>
Incendie	267 479	321 377	-53 898
Transport	7 901		7 901
ARD	79 777	105 218	-25 441
<b>Total</b>	<b>355 157</b>	<b>426 595</b>	<b>-71 438</b>

#### 4.1.13 – Primes acquises et non émises :

La valeur des primes acquises et non émises (PANE) s'élève à 11.777.196 DT au 31/12/2008 contre 11.118.369 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 658.827 DT.

La valeur arrêtée au 31/12/2008 correspond aux émissions comptant des mois janvier 2009 en plus des émissions des mois de février, mars et avril 2008.

La variation enregistrée des PANE se décompose par branche comme suit :

<b>Branche</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variation</b>
Groupe	9 000 000	9 100 000	-100 000
Vie	136 459	106 699	29 760
Incendie	45 644	36 798	8 846
GMB	0	1 079	-1 079
Transport	288 775	311 560	-22 785
Vol	727	227	500
Aviation	0	25	-25
ARDS	749 274	293 351	455 923
Autos	1 556 317	1 268 630	287 687
<b>Total</b>	<b>11 777 196</b>	<b>11 118 369</b>	<b>658 827</b>

#### 4.1.14 - Autres créances nées d'opérations d'assurance directe :

Le solde brut des autres créances nées d'opérations d'assurance directe s'élève à 76.271.415 DT au 31/12/2008 contre 70.302.871 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.968.544 DT.

Les autres créances nées d'opérations d'assurance directe se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>V.Brute au 31/12/2008</b>	<b>Provision</b>	<b>V.Nettes au 31/12/2008</b>	<b>V.Nettes au 31/12/2007</b>
Primes à annuler	-2 317 693		-2 317 693	-2 820 353 (a)
Agents d'assurances et courtiers	13 912 101	4 539 019	9 373 082	9 067 101
Siège et succursales	23 839 479	2 886 172	20 953 307	16 355 963
Bancassurances	295 707		295 707	149 703
Ristournes de primes	834 521		834 521	607 612
Créances contentieuses	19 144 814	15 406 344	3 738 470	3 785 364
Créances sur les agences fermées	8 521 517	9 546 806	-1 025 289	-669 978
Créances douteuses	1 467 383	1 467 383	0	0
Retours techniques	16 633		16 633	103 510
Co-assureurs	680 757	160 953	519 804	292 604
Traites à recevoir	462 214		462 214	1 978 686
Traites impayées	2 733 391	2 716 527	16 864	0
Chèques impayés	495 623	446 524	49 099	5 679
Autres débiteurs	6 184 968	4 412 442	1 772 526	1 065 336 (b)
<b>Total</b>	<b>76 271 415</b>	<b>41 582 170</b>	<b>34 689 245</b>	<b>29 921 227</b>

(a) La STAR a adopté pour l'évaluation des primes à annuler au titre de l'exercice 2008 la même méthode statistique appliquée en 2007.

(b) Les autres débiteurs s'analysent comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
FTUSA	2 386 245	1 834 032	552 213
IDA	3 057 037	2 714 557	342 480
BAT	523 222	373 901	149 321
Franchises sur sinistres	159 171	111 991	47 180
Avances sur honoraires	0	24 994	-24 994
Dossiers à récupérer	39 586	39 586	0
Avances sur sinistres	4 500	4 500	0
Rachat de portefeuille	15 208	15 208	0
<b>Valeur brute</b>	<b>6 184 969</b>	<b>5 118 769</b>	<b>1 066 200</b>
Provisions	4 412 442	4 053 433	359 009
<b>Valeur nette</b>	<b>1 772 527</b>	<b>1 065 336</b>	<b>707 191</b>

4.1.15- Créances nées d'opérations de réassurance :

Le solde brut des créances nées d'opérations de réassurance s'élève à 12.297.399 DT au 31/12/2008 contre 10.424.747 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.872.652 DT ainsi détaillée :

Désignation	V.Brute au 31/12/2008	Provision	V.Nettes au 31/12/2008	V.Nettes au 31/12/2007	Variation
C/C rétrocessionnaires	911 544	638 081	273 463	307 305	-33 842
C/C cédants	6 132 379	4 292 665	1 839 714	1 836 570	3 144
C/C cessionnaires	5 253 476	1 576 043	3 677 433	2 718 272	959 161
<b>Total</b>	<b>12 297 399</b>	<b>6 506 789</b>	<b>5 790 610</b>	<b>4 862 147</b>	<b>928 463</b>

4.1.16- Autres Créances :

La valeur brute des autres créances s'élève à 4.825.145 DT au 31/12/2008 contre 13.358.551 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 8.533.406 DT.

Les autres créances se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	V.Brute au 31/12/2008	Provision	V.Nettes au 31/12/2008	V.Nettes au 31/12/2007	Variation
Personnel	545 070	35 552	509 518	327 886	181 632
Etat impôts et taxes	179 404		179 404	6 474 819	-6 295 415
Organisme de sécurité sociale	1 429		1 429	65 176	-63 747
Autres débiteurs divers	4 099 242	357 194	3 742 048	6 026 034	-2 283 986
<b>Total</b>	<b>4 825 145</b>	<b>392 746</b>	<b>4 432 399</b>	<b>12 893 915</b>	<b>-8 461 516</b>

4.1.17- Banques, CCP et Caisse :

Le solde de cette rubrique s'élève à 12.875.589 DT au 31/12/2008 contre 8.006.320 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 4.869.269 DT.

Le solde de cette rubrique se détaille au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Banques siège	6 667 872	3 442 048	3 225 824
Banques secursales	708 231	1 201 994	-493 763
Comptes en devises	947 999	16 551	931 448
Caisse	10 367	12 874	-2 507
CCP	4 541 120	3 332 853	1 208 267
<b>Total</b>	<b>12 875 589</b>	<b>8 006 320</b>	<b>4 869 269</b>

**4.1.18- Frais d'acquisition reportés :**

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

Cette rubrique enregistre le montant des frais d'acquisition déduits des primes non acquises pour le calcul de la provision pour prime non acquise.

Le solde des frais d'acquisition reportés s'élève à 1.740.058 DT au 31/12/2008 contre 1.920.720DT au 31/12/2007, soit une diminution de 180.662 DT.

**4.1.19- Comptes de régularisation actif :**

Le solde des comptes de régularisation actif s'élève à 15.464.651 DT au 31/12/2008 contre 10.365.978 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.098.673 DT se détaillant comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Charges payées ou comptabilisées d'avance	382 688	306 398	76 290
Commissions à recevoir	680 243	608 337	71 906
Intérêts à recevoir des placements	11 572 744	7 311 598	4 261 146
Intérêts à recevoir c/c bancaires	109 398	64 329	45 069
Loyers à recevoir	22 414	19 179	3 235
Autres produits	1 351 248	1 324 233	27 015
Amt. différences /prix de remb.obligations	1 345 916	731 904	614 012
<b>Total</b>	<b>15 464 651</b>	<b>10 365 978</b>	<b>5 098 673</b>

**4.1.20- Ecart de conversion :**

Le solde de ce compte s'élève à 421.766 DT au 31/12/2008 contre 435.115 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 13.349 DT.

**4.2- Mouvements sur les capitaux propres et les éléments du passif :****4.2.1 -Capitaux propres :**

Le solde des capitaux propres s'élève à 31.070.997 DT au 31/12/2008 contre 31.070.997 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.895.633 DT. La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Capital social	23 076 930	15 000 000	8 076 930
Réserves et primes liées au capital	134 866 746	9 533 326	125 333 420
Primes d'émission	126 623 070	2 700 000	123 923 070
Réserve légale	1 240 779	919 991	320 788
Réserves spéciales de réévaluation	1 363 335	1 363 335	0
Fonds social	2 689 562	2 100 000	589 562
Réserves extraordinaires	2 950 000	2 450 000	500 000
Amortissements différés	-1 804 329	-1 804 329	0
Autres capitaux propres	1 926 259	1 926 259	0
Résultats reportés	5 005 391	520 108	4 485 283
Résultat de l'exercice	32 560 587	5 895 633	26 664 954
<b>Total</b>	<b>195 631 584</b>	<b>31 070 997</b>	<b>164 560 587</b>

Le tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2008 se présente comme suit :

Désignation	Capital	Réserves et primes liées au capital	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat	Total
Solde au 31/12/2007	15 000 000	9 533 326	121 930	520 108		25 175 364
Augmentation du capital	8 076 930	123 923 070				132 000 000
Affectation 2007		1 410 350		4 485 283		5 895 633
Dividendes						0
Bénéfice au 31/12/2008					32 560 587	32 560 587
<b>Total</b>	<b>23 076 930</b>	<b>134 866 746</b>	<b>121 930</b>	<b>5 005 391</b>	<b>32 560 587</b>	<b>195 631 584</b>

**4.2.2- Provision pour risques et charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève à 2.430.606 DT au 31/12/2008 contre 1.110.330 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.320.276 DT.

Les provisions pour risques et charges se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Provision pour indemnités de départ à la retraite	1 700 000	0	1 700 000
Provisions pour litiges	730 606	1 110 330	-379 724
<b>Total</b>	<b>2 430 606</b>	<b>1 110 330</b>	<b>1 320 276</b>

**4.2.3-Provisions techniques brutes :**

Le solde des provisions techniques brutes s'élève à 392.424.422 DT au 31/12/2008 contre 391.293.632 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.130.790 DT ;

Les provisions techniques brutes se détaillent au 31/12/2008 comme suit:

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Prov.pour primes non acquises	40 365 680	44 527 920	-4 162 240 (a)
Prov.Mathématiques Vie	6 519 079	5 691 379	827 700
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	3 504 720	3 224 860	279 860
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	320 435 032	310 528 557	9 906 475 (b)
Prov.Mathématiques des Rentes	17 661 765	18 600 303	-938 538
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	249 961	164 492	85 469
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	2 961 336	2 753 092	208 244
Prov pour Egalisation	5 172	5 172	0
Prov pour Egalisation décès	105 000	105 000	0
Prov pour risques en cours	616 677	5 692 857	-5 076 180 (b)
<b>Total</b>	<b>392 424 422</b>	<b>391 293 632</b>	<b>1 130 790</b>

(a) **La provision pour primes non acquises** : Cette provision se détaille par branche comme suit :

Branche	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Incendie	1 169 569	3 953 566	-2 783 997
Transport	757 146	1 861 641	-1 104 495
Aviation	4 405 763	3 946 896	458 867
ARDS	3 213 105	6 019 652	-2 806 547
GMB	16 725	15 568	1 157
Vol	66 124	198 595	-132 471
Autos	29 723 415	27 577 518	2 145 897
Acceptations	1 013 833	954 484	59 349
<b>Total</b>	<b>40 365 680</b>	<b>44 527 920</b>	<b>-4 162 240</b>

La PPNA relative aux contrats de garantie décennale est calculée uniquement au titre de l'année d'émission. Aucune provision n'est calculée ultérieurement aux titres des exercices suivants jusqu'à la date d'échéance.

(b) **La provision pour sinistres à payer non vie** : Cette provision se détaille par branche comme suit :

<b>Branche</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variation</b>
Incendie	11 723 229	12 394 202	-670 973
Transport	22 950 053	15 506 888	7 443 165
Aviation	2 320 514	3 130 536	-810 022
ARDS	24 037 239	19 623 340	4 413 899
GMB	60 091	37 028	23 063
Vol	2 702 860	2 727 684	-24 824
Autos	236 232 741	236 685 395	-452 654 (1)
Groupe	19 413 450	19 157 504	255 946
Accident de travail	2 728 341	2 791 885	-63 544
Acceptations	3 359 003	3 137 548	221 455
Prévision de recours	-5 092 489	-4 663 453	-429 036
<b>Total</b>	<b>320 435 032</b>	<b>310 528 557</b>	<b>9 906 475</b>

(1) La provision est déterminée sur la base de l'inventaire permanent du 31/12/2008 tel que actualisé à la date du 28/02/2009. La provision pour sinistres à payer après chargement se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>PSAP selon inventaire</b>	<b>IBNR</b>	<b>Total avant chargement</b>	<b>Charg. 5%</b>	<b>Total après chargement</b>
PSAP Auto Corporel	176 414 898	29 547 863	205 962 761	10 298 138	216 260 899
PSAP Auto Matériel (*)	15 244 285	3 776 517	19 020 802	951 040	19 971 842
<b>Total</b>	<b>191 659 183</b>	<b>33 324 380</b>	<b>224 983 563</b>	<b>11 249 178</b>	<b>236 232 741</b>

(\*) L'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001 prévoit l'estimation de la provision pour sinistres à payer matériel afférente à l'assurance automobile en utilisant concurremment les trois méthodes : évaluation dossier par dossier, évaluation par référence au coût moyen, évaluation basée sur la cadence des règlements et d'en retenir l'évaluation la plus élevée. L'évaluation de la provision selon la méthode du coût moyen n'a pas été effectuée en 2008.

#### **4.2.4- Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires :**

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

Le solde de cette rubrique s'élève à 13.591.095 DT au 31/12/2008 contre 11.777.517 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.813.578 DT.

Les dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Cessionnaires</b>	<b>Rétrocessionnaires</b>	<b>Total au 31/12/2008</b>
Dépôts en garantie des PPNA	2 461 841	16 527	2 478 368
Dépôts en garantie des PSAP	10 908 257	204 470	11 112 727
<b>Total</b>	<b>13 370 098</b>	<b>220 997</b>	<b>13 591 095</b>

#### **4.2.5- Dettes nées d'opérations d'assurance directe :**

Le solde de cette rubrique s'élève à 14.375.763 DT au 31/12/2008 contre 13.414.995 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 960.768 DT.

Les dettes nées d'opérations d'assurance directe se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Agents généraux et courtiers	1 328 374	1 651 872	-323 498
Siège et Succursales	1 093 180	1 017 807	75 373
Ristournes de primes	1 638 680	1 469 114	169 566 (a)
Retours techniques	668 989	632 281	36 708
Compte d'attente	74 787	75 986	-1 199
Co-assureurs	8 972 655	7 983 555	989 100
Autres créditeurs	599 098	584 380	14 718
<b>Total</b>	<b>14 375 763</b>	<b>13 414 995</b>	<b>960 768</b>

(a) Les ristournes correspondent à des remises accordées aux assurés et qui devront venir en déduction du compte courant des points de vente.

#### 4.2.6- Dettes nées d'opérations de réassurance :

Le solde de cette rubrique s'élève à 14.886.690 DT au 31/12/2008 contre 15.441.027 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 554.337 DT.

Les dettes nées d'opérations de réassurance se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Branche	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Rétrocessionnaires	771 408	779 156	-7 748
Cédants	7 582 582	7 434 591	147 991
Cessionnaires	6 532 700	7 227 280	-694 580
<b>Total</b>	<b>14 886 690</b>	<b>15 441 027</b>	<b>-554 337</b>

#### 4.2.7- Autres Dettes :

Les autres dettes s'élèvent à 19.031.178 DT au 31/12/2008 contre 12.301.084 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 6.730.094 DT. Les autres dettes se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

Branche	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Dépôts et cautionnements reçus	3 488 793	2 917 963	570 830
Part des réassureurs dans les recours	386 794	386 794	0
Personnel	962 288	982 831	-20 543
Etat impôts et taxes	7 730 835	1 601 496	6 129 339
Organisme de sécurité sociale	978 676	862 102	116 574
Actionnaires	176 754	176 754	0
Autres créditeurs divers	5 307 038	5 373 144	-66 106
<b>Total</b>	<b>19 031 178</b>	<b>12 301 084</b>	<b>6 730 094</b>

#### 4.2.8- Banque, CCP et Caisse :

Le solde de cette rubrique s'élève à 7.253.326 DT au 31/12/2008 contre 4.867.882 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 2.385.444 DT. Il correspond aux soldes comptables créditeurs des comptes bancaires et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Banques siège	6 475 749	4 478 399	1 997 350
Banques seccursales	776 815	389 332	387 483
Comptes en devises	762	151	611
<b>Total</b>	<b>7 253 326</b>	<b>4 867 882</b>	<b>2 385 444</b>

**4.2.9- Comptes de régularisation passif :**

Le solde de cette rubrique s'élève à 2.915.057 DT au 31/12/2008 contre 3.038.219 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 123.162 DT. Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Charges à payer	2 210 162	2 316 332	-106 170
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	445	611	-166
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	19 059	21 162	-2 103
Intérêts de retard des traites	128 901	134 196	-5 295
Evaluation technique de réassurances	220 000	180 000	40 000 (a)
Diff/prix de remboursements à percevoir	336 490	385 918	-49 428
<b>Total</b>	<b>2 915 057</b>	<b>3 038 219</b>	<b>-123 162</b>

(a) Ce montant correspond au solde compensé des estimations des comptes cédantes non parvenus à la date d'arrêté des comptes.

**4.2.10- Ecart de conversion :**

Le solde de ce compte s'élève à 431.743 DT au 31/12/2008 contre 417.273 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 14.470 DT.

**5- NOTES SUR LES ETATS DE RESULTAT****5.1- 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 172.403.590 DT en 2008 contre 174.741.606 DT en 2007, soit une diminution de 2.338.016 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2008	2007	Variation	En %
Primes émises non vie	167 483 574	171 180 174	-3 696 600	-2,16%
Primes émises vie	4 920 016	3 561 432	1 358 584	38,15%
<b>Total</b>	<b>172 403 590</b>	<b>174 741 606</b>	<b>-2 338 016</b>	<b>-1,34%</b>

**5.2- Charges de sinistres :**

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocession des branches vie et non vie se sont élevées à 132.705.298 DT en 2008 contre 159.307.042 DT en 2007 enregistrant une diminution de 26.601.744 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2008	2007	Variation	En %
<b><u>Non vie</u></b>				
Montants payés	126 469 010	130 312 866	-3 843 856	-2,95%
Variation de la PSAP	4 354 024	27 100 851	-22 746 827	-83,93%
<b>Total non vie</b>	<b>130 823 034</b>	<b>157 413 717</b>	<b>-26 590 683</b>	<b>-16,89%</b>
<b><u>vie</u></b>				
Montants payés	1 602 404	1 644 513	-42 109	-2,56%
Variation de la PSAP	279 860	248 812	31 048	12,48%
<b>Total vie</b>	<b>1 882 264</b>	<b>1 893 325</b>	<b>-11 061</b>	<b>-0,58%</b>
<b>Total général</b>	<b>132 705 298</b>	<b>159 307 042</b>	<b>-26 601 744</b>	<b>-16,70%</b>

**5.3- Produits et charges de placement :**

Les produits de placements nets d'élèvent à 26.319.149 DT en 2008 contre 19.475.907 DT en 2007, soit une augmentation de 6.843.242 DT qui se détaille comme suit :

<b>Produits des placements</b>				
Revenus des titres	4 277 224	3 850 260	426 964	11,09%
Revenus des placements sur le marché monétaire	16 711 765	12 245 415	4 466 350	36,47%
Revenus des emprunts	1 933 010	1 802 868	130 142	7,22%
Revenus des placements en devises	1 216 688	1 303 016	-86 328	-6,63%
Revenus des immeubles	271 104	259 145	11 959	4,61%
Autres produits	600 506	661 794	-61 288	-9,26%
Profits provenant de réalisation des placements	5 748 376	1 372 346	4 376 030	318,87%
Reprise des provisions et amortissements	3 095 546	3 304 583	-209 037	-6,33%
<b>Total produits des placements</b>	<b>33 854 219</b>	<b>24 799 427</b>	<b>9 054 792</b>	<b>36,51%</b>
<b>Charges des placements</b>				
Charges de gestion des placements	767 356	765 032	2 324	0,30%
Pertes provenant de réalisation des placements	2 669 107	1 320 998	1 348 109	102,05%
Dotation aux provisions et amortissements	4 098 607	3 237 490	861 117	26,60%
<b>Total charges des placements</b>	<b>7 535 070</b>	<b>5 323 520</b>	<b>2 211 550</b>	<b>41,54%</b>
<b>Produits des placements nets</b>	<b>26 319 149</b>	<b>19 475 907</b>	<b>6 843 242</b>	<b>35,14%</b>

L'allocation des produits de placements nets relatifs à l'exercice 2008 dans les états techniques vie et non vie et l'état de résultat se présente comme suit :

Désignation	2008	2007	Variation	En %
Etat de résultat technique vie	486 767	424 655	62 112	14,63%
Etat de résultat technique non vie	18 106 144	17 873 943	232 201	1,30%
Etat de résultat	7 726 238	1 177 309	6 548 929	556,26%
<b>Total</b>	<b>26 319 149</b>	<b>19 475 907</b>	<b>6 843 242</b>	<b>35,14%</b>

#### 5.4- Frais d'exploitation:

Les frais d'exploitation nette des commissions reçues des réassureurs se sont élevés à 15.652.493DT en 2008 contre 19.782.959DT en 2007, soit une diminution de 4.130.466 DT.

Le détail de ces frais se présente ainsi :

Désignation	2008	2007	Variation	En %
<b>Non vie</b>				
Frais d'acquisition	8 035 651	8 524 591	-488 940	-5,74%
Variation des frais d'acquisit° reportés	180 662	-17 046	197 708	-1159,85%
Frais d'administration	11 629 582	16 355 338	-4 725 756	-28,89%
Commissions reçues des réassureurs	-5 794 891	-6 519 639	724 748	-11,12%
<b>Total non vie</b>	<b>14 051 004</b>	<b>18 343 244</b>	<b>-4 292 240</b>	<b>-23,40%</b>
<b>vie</b>				
Frais d'acquisition	833 198	706 878	126 320	17,87%
Fras d'administration	768 291	732 837	35 454	4,84%
<b>Total vie</b>	<b>1 601 489</b>	<b>1 439 715</b>	<b>161 774</b>	<b>11,24%</b>
<b>Total général</b>	<b>15 652 493</b>	<b>19 782 959</b>	<b>-4 130 466</b>	<b>-20,88%</b>

#### 5.5- Analyse comparative des charges par nature :

Cette analyse est présentée dans le tableau suivant :

Désignation	2008	2007	Variation	En %
<b>Charges de personnel</b>	<b>12 732 823</b>	<b>13 237 984</b>	<b>-505 161</b>	<b>-3,82%</b>
Salaire et complément de salaire	8 830 893	9 130 062	-299 169	-3,28%
Charges sociales légales	3 482 746	3 458 242	24 504	0,71%
Autres charges du personnel	419 184	649 680	-230 496	-35,48%
<b>Autres frais généraux</b>	<b>7 291 332</b>	<b>6 515 212</b>	<b>776 120</b>	<b>11,91%</b>
<b>Dotations aux amorts. et aux provisions</b>	<b>2 876 878</b>	<b>7 472 424</b>	<b>-4 595 546</b>	<b>-61,50%</b>
Dotations aux amortissements des immeubles	268 580	262 048	6 532	2,49%
Dotations aux amortissements des autres immob	535474	643166	-107 692	-16,74%
Provisions pour dépréciation des créances	2 356 171	7 004 357	-4 648 186	-66,36%
Reprises sur provisions et amortissement	-283 347	-437 147	153 800	-35,18%
<b>Commissions agents , courtiers, bancassurances</b>	<b>12 214 456</b>	<b>12 864 333</b>	<b>-649 877</b>	<b>-5,05%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>35 115 489</b>	<b>40 089 953</b>	<b>-4 974 464</b>	<b>-12,41%</b>

#### 6- NOTE SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

L'état des flux de trésorerie au titre de l'exercice 2008 montre ce qui suit :

- La trésorerie au début de l'exercice	3 138 438
- La trésorerie provenant de l'activité d'exploitation	-126 799 660
- La trésorerie affectée aux activités d'investissement	-2 716 516
- La trésorerie provenant de l'activité de financement	132 000 000
<b>La trésorerie au 31 décembre 2008 s'élève à :</b>	<b><u>5 622 262</u></b>

#### 7- EVENTUALITES ET EVENEMENTS POSTERIEURS :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la STAR n'est intervenu depuis la date de clôture de l'exercice.

## LES ANNEXES

Annexe 1- Mouvement ayant affectés les éléments d'actifs

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS								VCN AU 31/12/2008	VCN AU 31/12/2007
	AU 1/01/2008	ACQUISITION 2008	CESSION 2008	AU 31/12/2008	AU 1/01/2008		AUGMENTATIONS		DIMINUTIONS		AU 31/12/2008			
					AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION		
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	339 172	4 388		343 560	258 872		29 057				287 929		55 631	80 299
LOGICIELS	298 172	4 388		302 560	258 872		29 057				287 929		14 631	39 299
DROIT AU BAIL	41 000			41 000									41 000	41 000
<b>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	8 868 529	131 432	167 553	8 832 408	7 133 057		506 416		167 553		7 471 920		1 360 488	1 735 473
MATERIEL DE TRANSPORT	361 068	76 960	167 553	270 475	361 068		5 586		167 553		199 101		71 374	0
MMB	1 705 596	8 593		1 714 189	1 411 238		57 005				1 468 243		245 946	294 358
MATERIEL INFORMATIQUE	2 668 415	29 041		2 697 456	2 109 906		209 096				2 319 002		378 454	558 510
A.A.L.	4 133 450	16 838		4 150 288	3 250 845		234 729				3 485 574		664 714	882 605
<b>PLACEMENTS</b>	365 885 663	1 181 926 135	1 009 201 659	538 610 139	1 269 756	7 643 110	404 271	4 072 916	0	3 205 545	1 674 027	8 510 345	527 641 275	356 188 442
TERRAINS ET IMMEUBLES BATIS	19 833 140	10 756		19 843 896	2 054 112		404 271				2 458 383		17 385 513	17 779 028
D'EXPLOITATION ET HORS EXPLOITATION														
PARTICIPATIONS AUX STES A OBJET FONCIER	118 300			118 300					136			136	118 164	118 300
PLACEMENTS DANS LES ENTREPRISES														
AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION	55 730 555	2 690 094	36 000	58 384 649		4 396 197		2 132 562		1 261 817		5 266 942	53 117 707	51 334 358
AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS														
<i>ACTIONS</i>	14 592 927	9 912 089	1 473 041	23 031 985		2 369 861		1 940 218		1 893 728		2 416 351	20 615 634	12 223 066
<i>OBLIGATIONS ET AUTES TITRES REVENU FIXE</i>	22 909 502	13 000 000	6 810 000	29 099 502		790 502				50 000		740 502	28 359 000	22 119 000
<i>PRET AU PERSONNEL</i>	2 602 763	491 341	399 403	2 694 701		86 550						86 550	2 608 151	2 516 213
<i>DEPOT AU PRES DES ETABL BANCAIRES</i>	246 053 679	1 150 746 923	985 689 098	401 111 504									401 111 504	246 053 679
<i>ET FINANCIERS</i>														
CRÉANCES POUR ESPECES DEPOSES	4 044 797	5 074 922	4 794 117	4 325 602									4 325 602	4 044 798

**Annexe 2- Etat récapitulatif des placements**

Désignation	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	19 663 046	17 204 528	22 395 583	5 191 055
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	68 258 824	60 744 064	86 877 274	26 133 210
Parts d'OPCVM	13 157 811	12 989 276	13 019 107	29 831
Obligations et autres titres à revenu fixe	29 099 502	28 359 000	28 359 000	
Prêts au personnel	2 694 701	2 608 151	2 608 151	
Placements en marché monétaire	365 388 210	365 388 210	365 388 210	
Placements en devises	32 414 434	32 414 434	32 414 434	
Autres dépôts	7 634 462	7 634 462	7 634 462	
<b>TOTAL</b>	<b>538 310 990</b>	<b>527 342 125</b>	<b>558 696 221</b>	<b>31 354 096</b>
<b>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</b>	<b>535 616 289</b>	<b>524 733 974</b>	<b>556 088 070</b>	<b>31 354 096</b>

**Annexe 3- Ventilation des charges et des produits des placements**

Désignation	Valeur au 31/12/2008
<b>Produits des placements</b>	
Revenus des titres	4 277 224
Revenus des placements sur le marché monétaire	16 711 765
Revenus des emprunts	1 933 010
Revenus des placements en devises	1 216 688
Revenus des immeubles	271 104
Autres produits	600 506
Profits provenant de réalisation des placements	5 748 376
Reprise des provisions et amortissements	3 095 546
<b>Total produits des placements</b>	<b>33 854 219</b>
<b>Charges des placements</b>	
Charges de gestion des placements	767 356
Pertes provenant de réalisation des placements	2 669 107
Dotations aux provisions et amortissements	4 098 607
<b>Total charges des placements</b>	<b>7 535 070</b>

**Annexe 4- Résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie**

(en dinars)											
CATEGORIES	GROUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	GRELE M.B	TRANSPORT	VOL	AVIATION	A.R.D.S	AUTOS	ACCEPT°	Total
<b>PRIMES ACQUISES</b>	<b>53 536 548</b>	<b>-6 978</b>	<b>12 532 216</b>	<b>95 858</b>	<b>15 961 052</b>	<b>895 486</b>	<b>5 824 406</b>	<b>18 829 495</b>	<b>91 760 200</b>	<b>944 293</b>	<b>200 372 576</b>
Primes émises	53 536 548	-6 978	9 748 220	97 016	14 856 557	763 015	6 283 273	16 022 948	93 906 097	1 003 642	196 210 338
Variation des Primes non acquises			2 783 996	-1 158	1 104 495	132 471	-458 867	2 806 547	-2 145 897	-59 349	4 162 238
<b>CHARGES DE PRESTATION</b>	<b>-48 386 669</b>	<b>-789 822</b>	<b>-1 382 283</b>	<b>-88 559</b>	<b>-7 502 096</b>	<b>84 521</b>	<b>-553 385</b>	<b>-13 802 952</b>	<b>-67 592 151</b>	<b>-807 854</b>	<b>-140 821 250</b>
Prestations et Frais payés	-48 130 723	-1 791 905	-1 929 598	-63 214	-704 433	-41 486	-1 363 407	-9 389 053	-72 929 275	-586 399	-136 929 493
Variation des P S A P et divers	-255 946	1 002 083	547 315	-25 345	-6 797 663	126 007	810 022	-4 413 899	5 337 124	-221 455	-3 891 757
<b>Solde de souscription</b>	<b>5 149 879</b>	<b>-796 800</b>	<b>11 149 933</b>	<b>7 299</b>	<b>8 458 956</b>	<b>980 007</b>	<b>5 271 021</b>	<b>5 026 543</b>	<b>24 168 049</b>	<b>136 439</b>	<b>59 551 326</b>
Frais d'acquisition	-1 513 121	-22 021	-711 132	-21 551	-406 173	-54 024	-30 850	-1 095 148	-4 349 358	-12 934	-8 216 312
Autres charges de gestion nettes	-1 703 212	-97 566	-892 525	-59 747	-1 034 262	-97 057	-223 814	-2 197 023	-10 028 066	-359 736	-16 693 008
<b>Charges d'acquisition et de ges</b>	<b>-3 216 333</b>	<b>-119 587</b>	<b>-1 603 657</b>	<b>-81 298</b>	<b>-1 440 435</b>	<b>-151 081</b>	<b>-254 664</b>	<b>-3 292 171</b>	<b>-14 377 424</b>	<b>-372 670</b>	<b>-24 909 320</b>
Produits nets de placements	989 254	989 733	638 497	3 412	882 239	137 305	326 980	1 267 637	12 670 572	200 515	18 106 144
Participation aux résultats	-703 820		-98 965		-284 441			-29 745	-642	-7 445	-1 125 058
<b>Solde Financier</b>	<b>285 434</b>	<b>989 733</b>	<b>539 532</b>	<b>3 412</b>	<b>597 798</b>	<b>137 305</b>	<b>326 980</b>	<b>1 237 892</b>	<b>12 669 930</b>	<b>193 070</b>	<b>16 981 086</b>
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans											
les primes acquises	-106 354		-8 572 175	-71 012	-10 650 915	-621 066	-5 165 468	-8 798 292	-302 942	-102 798	-34 391 022
les prestations payés	118 739	57 274	1 267 274	25 992	1 570 943	493 338	964 352	5 313 617	606 926	42 029	10 460 484
les charges de provi. pour presta	-45 063	-70 721	267 504	14 747	5 936 870	-482 124	-550 540	730 800	-263 410	14 387	5 552 450
la participation aux résultats			-1 011		298 603		6 703	-23 475	184 396		465 216
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			1 501 556	16 360	2 694 232	158 382	264 443	1 142 788		17 131	5 794 892
<b>Solde de réassurance / rétrocess</b>	<b>-32 678</b>	<b>-13 447</b>	<b>-5 536 852</b>	<b>-13 913</b>	<b>-150 267</b>	<b>-451 470</b>	<b>-4 480 510</b>	<b>-1 634 562</b>	<b>224 970</b>	<b>-29 251</b>	<b>-12 117 980</b>
<b>Résultat technique</b>	<b>2 186 302</b>	<b>59 899</b>	<b>4 548 957</b>	<b>-84 499</b>	<b>7 466 053</b>	<b>514 761</b>	<b>862 827</b>	<b>1 337 702</b>	<b>22 685 525</b>	<b>-72 412</b>	<b>39 505 115</b>
<b>Informations complémentaires</b>											
Provisions pour Primes non Acquises clôture			1 169 569	16 725	757 146	66 124	4 405 763	3 213 105	29 723 414	1 013 832	40 365 678
Provisions pour Primes non Acquises Réouverture			3 953 565	15 568	1 861 641	198 595	3 946 896	6 019 652	27 577 518	954 483	44 527 919
Provisions pour Sinistres à Payer clôt	19 413 450	2 728 341	10 105 423	60 092	20 186 833	2 702 860	2 320 514	24 037 240	235 521 276	3 359 003	320 435 032
Provisions pour Sinistres à Payer Réo	19 157 504	2 791 885	10 652 739	37 028	13 389 170	2 727 684	3 130 537	19 623 340	235 881 122	3 137 548	310 528 557
Autres Provisions techniques clôture	1 767 638	17 661 765	507 311	13 626	572 334			219 054	608 223		21 349 951
Autres Provisions techniques Réouve	1 423 445	18 600 303	565 994	11 345	477 217	101 183		391 437	5 585 501		27 156 425

**Annexe 5- Tableau récapitulatif des éléments constitutifs de la participation des assurés aux résultats techniques et financiers**

Désignation	Exercice				
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Participation aux résultats (état de résultat technique)</b>					
Participation attribuée et payée	147 503		201 083	20 408	61 401
Prov. Participation bénéfiques au 31/12	516 744	516 744	218 194	164 492	249 961
Prov. Participation bénéfiques au 01/01	227 899	516 744	516 744	218 194	164 492
<b>Participation aux résultats des contrats d'assurance vie</b>					
Provisions mathématiques moyennes	3 965 287	4 655 098	5 034 870	5 330 528	6 105 229

**Annexe 6 : Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer**

Année d'inventaire	Exercice de survenance				
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Inventaire 2006</b>					
Règlements cumulés	95 928 485	94 791 003	45 889 988		
Provisions pour sinistres	41 997 312	82 487 689	103 669 869		
<b>Total des charges de sinistres</b>	<b>137 925 797</b>	<b>177 278 692</b>	<b>149 559 857</b>		
<b>Primes acquises</b>	<b>182 656 993</b>	<b>193 262 195</b>	<b>205 400 505</b>		
<b>% sinistres/primes acquises</b>	<b>75,51%</b>	<b>91,73%</b>	<b>72,81%</b>		

Année d'inventaire	Exercice de survenance				
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Inventaire 2007</b>					
Règlements cumulés	110 523 841	119 759 101	64 004 688	48 556 864	
Provisions pour sinistres	27 262 616	50 088 770	52 860 211	108 922 331	
<b>Total des charges de sinistres</b>	<b>137 786 457</b>	<b>169 847 871</b>	<b>116 864 899</b>	<b>157 479 195</b>	
<b>Primes acquises</b>	<b>182 656 993</b>	<b>193 262 195</b>	<b>205 400 505</b>	<b>210 372 570</b>	
<b>% sinistres/primes acquises</b>	<b>75,43%</b>	<b>87,88%</b>	<b>56,90%</b>	<b>74,86%</b>	

Année d'inventaire	Exercice de survenance				
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Inventaire 2008</b>					
Règlements cumulés	119 122 206	136 336 325	81 534 264	71 961 098	48 159 745
Provisions pour sinistres	17 193 733	28 472 672	37 188 744	60 967 024	125 086 670
<b>Total des charges de sinistres</b>	<b>136 315 939</b>	<b>164 808 997</b>	<b>118 723 008</b>	<b>132 928 122</b>	<b>173 246 415</b>
<b>Primes acquises</b>	<b>182 656 993</b>	<b>193 262 195</b>	<b>205 400 505</b>	<b>210 372 570</b>	<b>199 428 285</b>
<b>% sinistres/primes acquises</b>	<b>74,63%</b>	<b>85,28%</b>	<b>57,80%</b>	<b>63,19%</b>	<b>86,87%</b>

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS CLOS LE 31/12/2008**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA  
SOCIETE TUNISIEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- STAR**

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** arrêtés au **31 décembre 2008**.

***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 662.971.465 dinars et un résultat bénéficiaire de 32.560.587 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, 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.

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

4- Les états financiers de l'exercice 2008 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables tunisiennes, notamment les normes sectorielles n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance, et selon les mêmes méthodes comptables pertinentes appliquées l'exercice précédent.

**Opinion sur les états financiers**

5- A notre avis, les états financiers de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances** sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Vérifications spécifiques**

6- Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

7- 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 « 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.

8- 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 27/04/2009**

*Les co-commissaires aux comptes*

*Cabinet UAT  
Abdelatif ABBES*

*Cabinet Raouf MENJOUR*

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE 2008**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA  
SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- STAR,**

En application des dispositions des articles 200 et 205 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention conclue par la STAR entrant dans le domaine d'application des articles précités.

A l'occasion de nos travaux de commissariat aux comptes, nous n'avons pas relevé de convention rentrant dans le champ d'application des articles en question.

**Fait à Tunis, le 27/04/2009**

*Les co-commissaires aux comptes*

*Cabinet UAT  
Abdelatif ABBES*

*Cabinet Raouf MENJOUR*