

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis des Commissaires aux Comptes, Cabinet Raouf MENJOUR et Mr Chiheb GHANMI.

BILAN AU 30/06/2010

ACTIF	NOTES	MONTANT BRUT juin-2010	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	MONTANT NET juin-2010	MONTANT NET juin-2009	MONTANT NET décembre-2009
ACTIFS INCORPORELS						
Logiciels	4.1	485 063 434	337 076 768	147 986 666	24 954 532	32 963 327
Droit au Bail		41 000 000	41 000 000		41 000 000	
ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION						
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations	4.2	9 435 616 257	8 199 373 477	1 236 242 780	1 475 826 323	1 280 788 869
PLACEMENTS						
Terrains et Constructions	4.3	19 907 564 626	3 094 097 981	16 813 466 645	16 994 708 048	16 790 077 542
Placements dans les entreprises avec lien de	4.4	59 030 353 622	2 822 700 526	56 207 653 096	56 196 128 922	56 150 375 266
Autres placements Financiers	4.5					
Actions et autres titres à revenu variable	4.5.1	35 437 107 940	1 729 038 183	33 708 069 757	24 304 387 343	32 268 707 141
Obligations et autres titres à revenu fixe	4.5.2	408 578 821 249	740 501 500	407 838 319 749	414 492 456 926	402 807 297 145
Prêts au personnel	4.5.3	2 628 854 977	100 534 927	2 528 320 050	2 567 541 224	2 546 619 741
Autres placements	4.5.4	37 481 868 609		37 481 868 609	36 584 467 048	37 552 375 286
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4.5.5	4 768 280 913		4 768 280 913	4 345 503 834	4 732 828 483
		567 832 851 936	8 486 873 117	559 345 978 819	555 485 193 345	552 848 280 604
PART DES REASSEUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES						
Prov.pour primes non acquises	4.6	4 907 966 681		4 907 966 681	5 063 874 309	6 918 819 816
Prov.pour Sinistres à Payer	4.6	26 499 211 873		26 499 211 873	63 730 533 481	25 854 679 173
Prov.pour Part.des Ass.aux Bénéfices	4.6	539 186 456		539 186 456	355 156 578	539 186 456
		31 946 365 010		31 946 365 010	69 149 564 368	33 312 685 445
CREANCES						
Créances nées d'opérations d'assurance directe						
Primes acquises et non émises		9 016 909 215		9 016 909 215	10 620 303 033	12 663 186 391
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	4.7.1	93 608 909 544	46 985 151 040	46 623 758 504	40 051 582 083	30 215 079 585
Créances nées d'opérations de réassurance	4.7.2	13 276 913 409	6 560 873 266	6 716 040 143	29 976 149 774	6 000 046 328
Autres créances	4.7.3	4 321 753 350	71 064 998	4 250 688 352	3 898 609 630	4 088 338 601
		120 224 485 518	53 617 089 304	66 607 396 214	84 546 644 520	52 966 650 905
AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS						
Avoirs en Banque,CCP et caisse	4.8	8 267 606 512		8 267 606 512	8 505 445 326	10 319 936 146
Frais d'acquisition reportés		1 726 240 616		1 726 240 616	1 622 091 911	1 832 830 045
Comptes de régularisation Actif	4.9	19 409 985 725		19 409 985 725	19 579 640 607	15 599 607 695
Ecart de conversion		466 503 375		466 503 375	421 766 296	466 503 375
		29 870 336 228		29 870 336 228	30 128 944 140	28 218 877 261
TOTAL GENERAL :		759 835 718 383	70 681 412 666	689 154 305 717	740 852 127 228	668 660 246 411

BILAN AU 30/06/2010**(en millimes)**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	NOTES	MONTANT juin-2010	MONTANT juin-2009	MONTANT décembre-2009
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		23 076 930 000	23 076 930 000	23 076 930 000
dont incorp. Réserves à titre de 3.500.000,000				
Reserves et primes liés au capital		136 633 661 276	136 133 661 276	136 133 661 276
Autres capitaux propres		121 929 697	121 929 697	121 929 697
Résultat reporté		34 094 618 576	5 010 791 366	5 010 791 366
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		193 927 139 549	164 343 312 339	164 343 312 339
Résultat de l'exercice		16 333 026 568	15 419 283 016	33 737 674 610
Total capitaux propres avant affectation	4.10	210 260 166 117	179 762 595 355	198 080 986 949
PASSIF				
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.11	2 653 327 600	2 430 605 600	2 823 327 600
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	4.12			
Prov.pour primes non acquises		43 432 983 215	41 299 160 887	42 889 403 099
Prov.Mathématiques Vie		6 762 270 453	5 329 241 147	6 871 416 690
Prov.pour Sinistres à Payer Vie		4 041 144 537	3 360 271 784	3 921 622 422
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie		327 098 247 742	362 737 855 724	316 729 576 746
Prov.Mathématiques des Rentes		21 240 401 046	16 881 339 725	21 240 401 046
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie		210 820 439	250 106 810	210 820 439
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie		4 100 768 789	3 029 483 469	3 634 405 976
Prov pour Egalisation		5 171 747	5 171 747	5 171 747
Prov pour Egalisation décès		110 000 000	110 000 000	110 000 000
Prov pour risques en cours		3 037 294 027	2 393 100 796	1 755 768 452
		410 039 101 995	435 395 732 089	397 368 586 617
DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES		14 656 930 447	43 989 604 928	12 528 553 192
AUTRES DETTES				
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	4.14.1	10 130 041 290	11 155 193 382	13 588 919 071
Dettes nées d'opérations de réassurance	4.14.2	17 699 972 638	13 123 799 187	16 668 141 608
Autres dettes	4.14.3	18 043 974 736	45 639 831 094	15 816 053 057
		45 873 988 664	69 918 823 663	46 073 113 736
AUTRES PASSIFS				
Banque,CCP et caisse	4.15	3 436 439 894	7 720 512 530	7 553 963 592
Comptes de régularisation Passif	4.16	1 806 782 099	1 202 509 803	3 693 895 824
Ecart de conversion		537 818 901	431 743 260	537 818 901
		5 781 040 894	9 354 765 593	11 785 678 317

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE AU 30/06/2010

(en millimes)

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES	CESSION/RETROCES	OPERATIONS NETTES	OPERATIONS NETTES	OPERATIONS NETTES
	JUIN 2010	JUIN 2010	JUIN 2010	JUIN 2009	DECEMBRE 2009
Primes	3 781 990 623	-19 216 500	3 762 774 123	2 577 355 616	5 364 058 439
Primes émises	3 781 990 623	-19 216 500	3 762 774 123	2 577 355 616	5 364 058 439
Produits de placements	349 804 191		349 804 191	335 396 766	724 209 313
Revenus des placements	326 468 974		326 468 974	265 107 566	600 881 111
Reprises de corrections de valeur sur p	16 868 991		16 868 991	62 513 943	86 803 772
Profits provenant de la réalisation des	6 466 227		6 466 227	7 775 257	36 524 429
Autres Produits techniques	1 140 188		1 140 188	909 736	909 736
Charges de sinistres	-869 997 027		-869 997 027	-831 690 316	-2 073 599 587
Montants payés	-750 474 912		-750 474 912	-976 138 232	-1 656 696 865
Var. de la provision pour sinistres	-119 522 115		-119 522 115	144 447 916	-416 902 722
Variation des autres provisions techniques	109 146 237		109 146 237	1 189 838 384	-352 337 159
Provision mathématique vie	109 146 237		109 146 237	1 189 838 384	-352 337 159
Participations aux bénéfices et				-145 645	25 535 140
Frais d'exploitation	-1 375 107 842		-1 375 107 842	-967 015 137	-1 930 381 479
Frais d'acquisition	-741 865 889		-741 865 889	-474 031 368	-1 072 572 568
Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
Frais d'administration	-633 241 952		-633 241 952	-492 983 769	-857 808 911
Commissions reçues des réassureurs					
Autres charges techniques	-103 469 275		-103 469 275	-96 612 965	-195 978 567
Charges de placements	-39 519 276		-39 519 276	-30 446 579	-56 108 964
Charges de gestion des placements	-5 056 694		-5 056 694	-3 888 189	-16 591 792
Correction de valeur sur placements	-25 781 048		-25 781 048	-20 677 089	-20 420 584
Pertes provenant de la réalisation des placements	-8 681 534		-8 681 534	-5 881 301	-19 096 588
RESULTAT TECHNIQUE VIE	1 853 987 819	-19 216 500	1 834 771 319	2 177 589 859	1 506 306 872

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE AU 30/06/2010

(en millimes)

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES JUN 2010	CESSION/RETRO C JUN 2010	OPERATIONS NETTES JUN 2010	OPERATIONS NETTES JUN 2009	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2009
Primes acquises	115 151 645 783	-19 213 677 554	95 937 968 229	98 202 017 325	172 789 375 906
Primes émises et acceptés	115 695 225 899	-17 202 824 419	98 492 401 480	100 534 772 034	174 857 427 320
Var. de la provision primes non acquises	-543 580 116	-2 010 853 135	-2 554 433 251	-2 332 754 709	-2 068 051 414
Produits de placements alloués , tr l'état de resultat	11 241 034 259		11 241 034 259	14 547 360 579	23 458 170 090
Autres Produits techniques	998 552 415		998 552 415	1 194 915 819	4 187 455 511
Charges de sinistres	-75 524 241 697	2 295 311 309	-73 228 930 388	-82 078 667 109	-130 823 008 647
Montants payés	-65 155 570 701	1 650 778 609	-63 504 792 092	-63 302 975 227	-120 179 741 435
Vari. de la provision pour sinistres	-10 368 670 996	644 532 700	-9 724 138 296	-18 775 691 882	-10 643 267 212
Variation des autres provisions	-1 281 525 575		-1 281 525 575	-995 998 954	-4 717 727 931
Participations aux bénéfices	-1 289 454 150	-255 879 400	-1 545 333 550	-828 272 546	-1 129 148 706
Frais d'exploitation	-12 938 369 557	2 638 302 695	-10 300 066 862	-11 271 056 475	-16 573 575 150
Frais d'acquisition	-4 492 496 849		-4 492 496 849	-4 595 275 548	-8 511 210 915
Var. du montant des frais d'acqui	-106 589 429		-106 589 429	-117 965 870	92 772 264
Frais d'administration	-8 339 283 279		-8 339 283 279	-9 424 412 504	-12 373 131 461
Commissions reçues des réassureurs		2 638 302 695	2 638 302 695	2 866 597 447	4 217 994 962
Autres charges techniques	-5 808 926 105		-5 808 926 105	-5 417 443 466	-10 897 645 813
Variation de la provision pour égalisation				-5 000 000	-5 000 000
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	30 548 715 373	-14 535 942 950	16 012 772 423	13 347 855 173	36 288 895 261

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2010

(en millimes)

LIBELLES	30 JUIN 2010	30 JUIN 2009	DECEMBRE 2009
Resultat technique non vie	16 012 772 423	13 347 855 173	36 288 895 261
Resultat technique vie	1 834 771 319	2 177 589 859	1 506 306 872
Produits de placements	18 831 729 302	22 165 620 588	36 244 364 138
Revenus des placements	17 575 476 481	17 520 364 917	30 072 181 361
Reprises de corrections de valeur sur placements	908 143 090	4 131 406 306	4 344 251 668
Profits provenant de la réalisation des placements	348 109 730	513 849 365	1 827 931 110
Charges de placements	-2 127 522 686	-2 012 146 378	-2 808 074 659
Charges de gestion des placements	-272 227 495	-256 961 846	-830 366 316
Correction de valeur sur placements	-1 387 924 238	-1 366 502 499	-1 021 985 081
Pertes provenant de la réalisation des placements	-467 370 953	-388 682 033	-955 723 262
Produits de placements alloués , transférés à l'exercice technique non vie	-11 241 034 259	-14 547 360 579	-23 458 170 090
Autres produits non techniques	129 607 869	80 532 003	1 356 281 688
Autres charges non techniques			-392 722 000
Resultat provenant des activités ordinaires	23 440 323 968	21 212 090 666	48 736 881 210
Impôt sur le resultat	-7 107 297 400	-5 792 807 650	-14 999 206 600
Resultat provenant des activités ordinaires	16 333 026 568	15 419 283 016	33 737 674 610
Resultat net de l'exercice	16 333 026 568	15 419 283 016	33 737 674 610

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<u>Engagements Reçus</u>			
Cautions reçues	2 851 333 625	1 921 074 505	3 002 716 208
Cautions Agents Généraux	380 500 000	391 500 000	391 500 000
TOTAL	3 231 833 625	2 312 574 505	3 394 216 208
<u>Engagements donnés</u>			
Cautions données	539 079 125	264 524 541	864 257 737
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	322 800 000	322 800 000	322 800 000
TOTAL	861 879 125	587 324 541	1 187 057 737

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2010	AU 30/06/2009	AU 31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçus des assurés	111 600 245 671	116 398 963 242	216 750 055 493
Sommes versés pour paiement des sinistres	-66 551 872 550	-98 555 215 368	-181 106 016 783
Encaissements des primes reçues (acceptation)	1 169 302 752	8 057 729	726 442 992
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)	-1 301 671 132	-63 269 287	-373 163 614
Commissions versés sur les acceptations	-267 038 949	-162 007	-170 034 403
Décaissements des primes pour les cessions	-15 636 013 225	-14 543 168 769	-25 798 270 211
Encaissements des sinistres pour les cessions	3 340 999 254	36 891 717 717	65 666 638 085
Commissions reçus sur les acceptations	1 576 139 727	1 694 504 409	3 775 518 094
Commissions versés aux intermédiaires	-7 129 306 810	-6 873 702 521	-13 013 292 096
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-6 678 432 983	-6 386 162 063	-12 448 756 681
Variation des dépôts auprès des cédantes	-113 077 692		-133 671 141
Variation des espèces reçus des cessionnaires	22 843 172	804 994 709	1 495 943 449
Decaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-36 144 813 836	-45 020 859 208	-41 586 470 801
Encaissements liés à la cession de placements financiers	31 308 343 663	18 067 387 426	19 292 911 492
Taxes et impôts versés au Trésor	-16 909 975 821	-16 902 593 188	-30 118 346 703
Produits financiers reçus	12 269 557 258	13 075 097 942	31 055 615 276
Impôts sur les bénéfices	-4 142 023 862	-8 853 311 225	-14 822 309 839
autres mouvements	-2 577 997 257	3 868 633 578	5 937 765 666
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	3 835 207 380	-6 389 086 884	25 130 558 275
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-413 770 270	-380 221 069	-744 800 097
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises ou avec lien de participation	-28 890	-120 000 000	
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises ou avec lien de participation	2 634 895 244	2 051 978 791	2 301 310 653
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	2 221 096 084	1 551 757 722	1 556 510 556
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	-3 991 109 400		-29 543 358 235
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-3 991 109 400		-29 543 358 235
VARIATION DE TRESORERIE	2 065 194 064	-4 837 329 162	-2 856 289 404
TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE	2 765 972 554	5 622 261 958	5 622 261 958
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	4 831 166 618	784 932 796	2 765 972 554
	2 065 194 064	-4 837 329 162	-2 856 289 404

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2010

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 156 agences, 21 courtiers, 11 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

2-FAITS MARQUANTS

- Un total du bilan de 689,154 MD contre 740,852 fin juin 2009 et un résultat net de la période en évolution de 6% par comparaison à celui de fin juin 2009, soit 16,333 MD contre 15,419 MD.
- Des fonds propres de 210,260 D contre 179,763 fin juin 2009
- L'enveloppe globale des règlements de sinistres a diminué de 35 % totalisant 62,393MD contre 96 ,666 MD à fin juin 2009 (suite de règlement d'un sinistre important incendie en 2009)
- Au terme du 1^{er} semestre 2010, les placements ont progressé de 1% totalisant 567,832 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 1^{er} janvier 2010 au 30 Juin 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 Actifs Incorporels:

Ce poste comprend notamment:

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

3-3 Actifs Corporels d'exploitation : Sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

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

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

3-4 Placements :

a- Placements immobiliers :

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

Les parts de sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation

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 30/06/2010
Actions non cotées	: Valeur mathématique au 31/12/2009
Parts d'OPCVM	: Valeur liquidative au 30/06/2010

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 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 et 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 :

L'évaluation des provisions pour primes non acquises au 30/06/2010 est déterminée sur la base du chiffre d'affaires prévisionnels avec l'hypothèse que le pourcentage du chiffre d'affaires qui chevauche est le même que l'exercice 2009. Sauf pour la branche aviation, l'évaluation est calculée au prorata temporis.

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.

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 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.

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

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

d- Provisions mathématiques des rentes :

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

e- Provisions pour participation aux bénéfices :

La 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.

3-6 Créances : Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances :

* *Les créances nées d'opération d'assurance directe* enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance (IDA, FTUSA ,.....) .

* *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.

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

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

Au 30/06/2010, une dotation forfaitaire est allouée aux créances nées d'opérations d'assurance directe.

3-7 Les revenus :

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

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

3-8 Les charges par destination :

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

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

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

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

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition qui reposent sur la notion de poste de travail.

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

3-9 Affectation des produits nets des placements :

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

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

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

3-10 L'état de flux de trésorerie :

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

4-NOTES SUR LE BILAN (EN DINARS)

4-1 Actifs incorporels

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2010	Valeur Brute au 30/06/2009	Valeur Brute au 31/12/2009
Droit au bail	41 000	41 000	41 000
Logiciels	485 063	322 181	344 726
TOTAL	526 063	363 181	385 726

4-2 Actifs corporels d'Exploitation

Désignation	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 30/06/2010
	Au 01/01/2010	Acquisition	Au 30/06/2010	Au 01/01/2010	Dotation	Au 30/06/2010	
Materiels de transport	522 138		522 138	250 978	32 862	283 840	238 298
MMB	1 744 510	28 735	1 773 245	1 527 146	30 880	1 558 026	215 219
AAI	4 197 512	149 610	4 347 122	3 723 337	124 958	3 848 295	498 827
Materiels Informatique	2 773 434	19 677	2 793 111	2 455 344	53 868	2 509 212	283 899
TOTAL	9 237 594	198 022	9 435 616	7 956 805	242 568	8 199 373	1 236 243

4-3 Placements Immobiliers

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2010	Valeur Brute au 30/06/2009	Valeur Brute au 31/12/2009
Terrains	4 221 396	3 982 187	3 982 187
Constructions	15 567 869	15 562 559	15 567 869
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300	118 300	118 300
TOTAL	19 907 565	19 663 046	19 668 356

4-4 Placements dans les entreprises avec lien de participation

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Actions Cotées	52 878 735	45 319 076	45 422 244
Actions Non Cotées	6 151 619	14 159 197	13 608 697
Valeur brute	59 030 354	59 478 273	59 030 941
Provisions	2 822 701	3 282 144	2 880 566
Valeur nette	56 207 653	56 196 129	56 150 375

4-5 Placements Financiers

4-5-1 Actions et autres titres à revenus variables :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Actions Cotées	16 998 336	10 957 553	15 353 504
Actions OPCVM	16 060 037	12 505 707	16 025 816
Actions Non Cotées	1 754 688	1 521 938	1 521 833
Actions étrangères	624 047	841 798	624 047
Valeur brute	35 437 108	25 826 996	33 525 200
Provisions	1 729 038	1 522 609	1 256 493
Valeur nette	33 708 070	24 304 387	32 268 707

4-5-2 Obligations et autres titres à revenus fixes :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009(*)	31/12/2009
Emprunts obligataires	72 467 502	42 459 502	49 159 502
Emprunts indivis	240 000	240 000	240 000
Placements bons de trésor	235 723 819	277 380 957	251 300 797
Placements BTA	100 147 500	95 152 500	102 847 500
Valeur brute	408 578 821	415 232 959	403 547 799
Provisions	740 502	740 502	740 502
Valeur nette	407 838 319	414 492 457	402 807 297

(*)Les placements en bons de trésor et BTA ont été présentés au 30/06/2009 au niveau du poste « dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ». Ces montants doivent être reclassés dans la rubrique « Obligations et autres titres à revenus fixes ».

Le solde de la rubrique au 30/06/2009 a été retraité pour les besoins de la comparabilité .

4-5-3 Prêts

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2010	Valeur Brute au 30/06/2009	Valeur Brute au 31/12/2009
Prêts au personnel	2 582 475	2 638 110	2 602 880
Prêts sur police vie	46 380	15 981	44 275
Valeur brute	2 628 855	2 654 091	2 647 155
Provisions	100 535	86 550	100 535
Valeur nette	2 528 320	2 567 541	2 546 620

4-5-4 Autres placements

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2010	Valeur Brute au 30/06/2009	Valeur Brute au 31/12/2009
Dépôt auprès de la TGT	4 766 098	3 858 524	3 102 236
Placements en devises	32 711 771	32 725 943	34 446 139
Autres dépôts	4 000		4 000
TOTAL	37 481 869	36 584 467	37 552 375

4-5-5 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 30/06/2010	Valeur Brute au 30/06/2009	Valeur Brute au 31/12/2009
Dépôts en garantie des PPNA	1 211 922	1 033 213	1 119 121
Dépôts en garantie des PSAP	3 556 359	3 312 291	3 613 707
TOTAL	4 768 281	4 345 504	4 732 828

4-6 Parts des réassureurs dans les provisions techniques :

Désignation	Montant au 30/06/2010	Montant au 30/06/2009	Montant au 31/12/2009
Provision pour primes non acquises	4 907 967	5 063 874	6 918 820
Provision pour sinistres non vie	26 499 212	63 730 533	25 854 679
Prov. pour part. des ass. aux bénéficiaires	539 186	355 157	539 186
TOTAL	31 946 365	69 149 564	33 312 685

4-7 Créances**4-7-1 Créances nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	Montant brut au 30/06/2010	Provision	Montant net au 30/06/2010	Montant net au 30/06/2009	Montant net au 31/12/2009
Primes à annuler	-1 367 850		-1 367 850	-2 094 607	-1 672 843
Autres créances	83 363 530	43 079 670	40 283 860	38 954 541	28 860 982
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances	11 613 229	3 905 481	7 707 748	3 191 648	3 026 941
TOTAL	93 608 909	46 985 151	46 623 758	40 051 582	30 215 080

4-7-2 Créances nées d'opérations de réassurance

Désignation	Montant brut au 30/06/2010	Provision	Montant net au 30/06/2010	Montant net au 30/06/2009	Montant net au 31/12/2009
Rétrocessionnaires	921 515	641 914	279 601	273 463	279 601
Cédants	6 284 008	4 300 821	1 983 187	1 931 759	1 878 347
Cessionnaires	6 071 390	1 618 138	4 453 252	27 770 928	3 842 099
TOTAL	13 276 913	6 560 873	6 716 040	29 976 150	6 000 047

4-7-3 Autres créances

Désignation	Montant brut au 30/06/2010	Provision	Montant net au 30/06/2010	Montant net au 30/06/2009	Montant net au 31/12/2009
Personnel	1 107 899	1 698	1 106 201	870 473	435 664
Etat, orga. sécurité sociale	215 163		215 163	222 288	184 087
autres débiteurs divers	2 998 691	69 367	2 929 324	2 805 848	3 468 588
TOTAL	4 321 753	71 065	4 250 688	3 898 609	4 088 339

4-8 Banques, CCP et Caisse :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Banques siège	1 463 806	3 124 131	2 669 640
Banques succursales	504 153	447 846	565 454
Banques en devises	2 703 185	1 522 695	3 777 653
Caisse	13 727	19 255	7 766
CCP	3 497 735	3 230 318	3 299 423
Virement interne	85 000	161 200	
TOTAL	8 267 606	8 505 445	10 319 936

4-9 Comptes de régularisation actif

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Charges payées ou comptabilisées d'avance			411 478
Commissions à recevoir	561 116	662 628	634 755
Intérêts à recevoir des placements	16 912 138	16 315 784	11 178 124
Intérêts à recevoir c/c bancaires			3 635
Loyers à recevoir	269	2 884	269
Autres produits	625 962	1 375 910	2 069 600
Amortiss. des différences sur les prix de remboursemer	1 310 500	1 222 435	1 301 747
TOTAL	19 409 985	19 579 641	15 599 608

4-10 Capitaux propres

Désignation	CAPITAUX PROPRES 2009 AVANT AFFECTATION	AFFECTATION BENEFICE 2009	Dividendes	RESULTAT 2010	CAPITAUX PROPRES JUIN 2010
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 2009	33 737 675	-29 583 828	-4 153 847		0
Résultat 2010				16 333 026	16 333 026
TOTAL	198 080 987	0	-4 153 847	16 333 026	210 260 166

4-11 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2010 à 2.653.328 dinars dont 2.095.000 dinars provisions pour indemnités de départ en retraite et le reste représente des provisions pour litiges.

4-12 Provisions techniques brutes

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Prov.pour primes non acquises	43 432 983	41 299 161	42 889 403
Prov.Mathématiques Vie	6 762 270	5 329 241	6 871 417
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	4 041 144	3 360 272	3 921 622
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	327 098 248	362 737 855	316 729 577
Prov.Mathématiques des Rentes	21 240 401	16 881 340	21 240 401
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	210 820	250 107	210 820
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	4 100 769	3 029 483	3 634 406
Prov pour Egalisation	5 172	5 172	5 172
Prov pour Egalisation décès	110 000	110 000	110 000
Prov pour risques en cours	3 037 294	2 393 101	1 755 768
TOTAL	410 039 102	435 395 732	397 368 586

4-13 Provisions pour sinistres à payer non vie nettes de recours à encaisser

Provision pour sinistres à payer	330 605 879
Montant des recours à encaisser	3 507 631
Provision pour sinistres à payer nette de recours	327 098 248

4-14 Dettes**4-14-1 Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Siège, agents d'assurances et succursales	2 207 986	2 170 666	2 498 906
Autres Créditeurs	7 922 055	8 984 527	11 090 013
TOTAL	10 130 041	11 155 193	13 588 919

4-14-2 Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Récessionnaires	1 081 456	778 866	1 050 192
Cédants	7 389 815	7 553 413	7 461 611
Cessionnaires	9 228 701	4 791 520	8 156 339
TOTAL	17 699 972	13 123 799	16 668 142

4-14-3 Autres dettes

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Dépôts et cautionnements reçus	3 828 042	3 685 404	3 704 850
Personnel	2 232 807	2 114 711	820 488
Etat, Organisme de sécurité sociale	4 739 751	2 847 474	4 151 384
Autres Créditeurs divers	7 133 125	36 992 242	7 139 331
TOTAL	17 933 725	45 639 831	15 816 053

4-15 Banques, CCP et Caisse :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Banques siège	2 940 609	7 366 245	7 545 858
Banques succursales	493 498	354 267	7 787
Banques en devises	436		319
Virement interne	1 896		
TOTAL	3 436 439	7 720 512	7 553 964

4-16 Comptes de régularisation Passif

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Charges à payer	1 037 972	524 231	2 897 934
Produits perçus ou comptabilisés d'avance		0	5 092
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	16 786	18 703	16 994
Intérêts de retard des traites	130 175	127 699	127 513
Evaluation technique de réassurances	359 000	220 000	359 000
Différence sur les prix de remboursements à percevoir	262 849	311 876	287 363
TOTAL	1 806 782	1 202 509	3 693 896

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

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<i>Produits de placements</i>			
Revenus des titres	5 089 650	4 288 638	4 471 153
Revenus des placements sur le marché monétaire	10 361 858	11 344 861	22 121 772
Revenus des emprunts	1 842 812	1 271 117	2 448 602
Revenus des placements en devises	231 908	492 315	834 827
Revenus des immeubles	170 382	165 547	329 676
autres produits	205 335	222 994	467 034
Profits sur réalisation	354 576	521 625	1 864 455
reprise des provisions et amortissements	925 012	4 193 920	4 431 055
TOTAL	19 181 533	22 501 017	36 968 574
<i>Charges de placements</i>			
Frais de gestion et frais financiers	277 284	260 850	846 958
pertes de réalisation	476 053	394 563	974 820
dotation aux provisions et amortissements	1 413 705	1 387 180	1 042 406
TOTAL	2 167 042	2 042 593	2 864 184
Revenus nets	17 014 491	20 458 424	34 104 390

5-2 Allocation des produits nets des placements

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Compte technique Vie	310 285	304 951	668 100
Compte technique Non-Vie	11 241 034	14 547 360	23 458 170
Compte non technique	5 463 172	5 606 113	9 978 120
TOTAL	17 014 491	20 458 424	34 104 390

5-3 Frais généraux par nature

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<i>charges de personnel</i>			
salaires et compléments de salaire	4 889 392	4 750 646	9 688 195
charges sociales	2 053 331	1 895 333	3 862 321
autres charges	362 290	309 987	580 306
Total charges de personnel	7 305 013	6 955 966	14 130 822
Autres frais généraux	5 225 415	4 763 398	8 989 669
Total frais par nature	12 530 428	11 719 364	23 120 491

5-4 Charges de commissions

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
commissions des agents d' assurances, courtiers et bancassurances	7 099 213	7 207 462	13 126 415

5-5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Dotations aux amortissements des immeubles	141 806	138 019	276 159
Dotations aux amortissements des autres immobilisations	267 882	242 489	549 720
Dotations aux provisions des créances	3 000 000	4 037 217	3 094 444
Reprises des provisions des créances			-959 060
TOTAL	3 409 688	4 417 725	2 961 263

5-6 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	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
charges affectées au compte technique Vie	1 541 352	1 189 453	2 234 999
charges affectées au compte technique Non Vie	21 278 978	21 949 068	36 570 294
Frais de gestion des placements	218 998	206 031	402 875
TOTAL	23 039 328	23 344 552	39 208 168

5-7 Passage du résultat comptable au résultat fiscal

Résultat comptable	23 440 324
Réintégrations	4 610 351
Déductions	- 7 744 110
Résultat fiscal	20 306 565
Impôt sur les sociétés (35%)	-7 107 298
Résultat Net de l'exercice	16 333 026

6-ANNEXES (EN DINARS)**RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE (NON VIE) AU 30/06/2010**

CATEGORIES	GRUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	RISQUES DIVER	TRANSPORT	AVIATION	AUTOS	ACCEPT°	Total
PRIMES ACQUISES	22 436 638		5 949 927	12 939 974	7 693 870	5 043 625	60 777 876	309 736	115 151 646
Primes émises	22 436 638		6 053 902	13 096 188	7 886 104	2 780 837	63 039 019	402 537	115 695 225
Variation des Primes non acquises			- 103 975	- 156 214	- 192 234	2 262 788	-2 261 143	- 92 801	- 543 579
CHARGES DE PRESTATIO	-23 522 777	- 841 578	-1 891 023	-5 043 901	-1 158 253	- 571 169	-43 668 484	- 108 583	-76 805 768
Prestations et Frais payés	-24 002 420	- 865 192	- 971 726	-2 301 874	- 417 295	- 500 766	-35 977 554	- 118 742	-65 155 569
Variation des P S A P et dive	479 643	23 614	- 919 297	-2 742 026	- 740 958	- 70 403	-7 690 930	10 159	-11 650 198
Solde de souscription	-1 086 139	- 841 578	4 058 904	7 896 073	6 535 617	4 472 456	17 109 392	201 153	38 345 878
Frais d'acquisition	- 767 285	- 10 910	- 343 061	- 566 757	- 189 742	- 27 344	-2 694 534	0 547	-4 599 086
Autres charges de gestion nette	-2 421 390	- 65 911	- 716 585	-1 497 990	- 669 270	- 171 883	-7 481 809	- 124 819	-13 149 657
Charges d'acquisition et de g	-3 188 675	- 76 821	-1 059 646	-2 064 747	- 859 012	- 199 227	-10 176 343	- 124 272	-17 748 743
Produits nets de placements	560 230	682 336	415 256	707 666	339 243	134 900	8 264 741	136 662	11 241 034
Participation aux résultats	- 224 218		- 342 118	- 639 078	7 854		- 91 565	- 0 329	-1 289 454
Solde Financier	336 012	682 336	73 138	68 588	347 097	134 900	8 173 176	136 333	9 951 580
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans									
les primes acquises	- 35 000		-4 334 040	-4 487 179	-4 684 162	-5 421 650	- 119 000	- 44 150	-19 125 181
les prestations payés	7 183		167 862	597 032	545 196	332 698		0 806	1 650 777
les charges de provi. pour prestations			- 879 936	1 614 396	93 439	- 183 365			644 534
la participation aux résultats			- 361 839		80 035	25 925	- 88 496		- 344 375
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			779 770	947 173	862 847	36 339		12 173	2 638 302
Solde de réassurance / rétréc	- 27 817		-4 628 183	-1 328 578	-3 102 645	-5 210 053	- 207 496	- 31 171	-14 535 943
Résultat technique	-3 966 620	- 236 063	-1 555 787	4 571 336	2 921 058	- 801 925	14 898 730	182 042	16 012 772
Informations complémentaires									
Provisions pour Primes non Acquises clôture			1 294 423	3 830 675	1 099 369	1 767 447	34 229 147	1 211 922	43 432 983
Provisions pour Primes non Acquises Réouverture			1 190 448	3 674 460	907 135	4 030 235	31 968 004	1 119 121	42 889 403
Provisions pour Sinistres à Payer c	17 979 184	2 584 535	9 959 830	21 780 219	9 874 242	1 848 949	259 467 741	3 603 548	327 098 248
Provisions pour Sinistres à Payer R	18 458 828	2 608 150	10 329 461	19 030 789	9 133 283	1 778 546	251 776 812	3 613 707	316 729 576
Autres Provisions techniques clôtu	110 000	21 240 401	3 039 982	- 2 688					24 387 695
Autres Provisions techniques Réou	110 000	21 240 401	1 751 054	4 714					23 106 169

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010

Messieurs,

1- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances arrêtés au 30 juin 2010 qui font apparaître un total net du bilan de 689.154.306 dinars et un résultat bénéficiaire de 16.333.027 dinars.

2- Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états sur la base de notre examen limité.

3- Nous avons effectué notre examen limité en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

4- Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables et notamment les normes sectorielles n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

5- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2010, ainsi que du résultat de ses opérations pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, 30 Août 2010

Les commissaires aux comptes

GAC-CPA International
Chiheb GHANMI

GS Audit & Advisory
Raouef MENJOUR