

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -STAR-

Siège social : Square avenue de Paris -1080 Tunis-

La SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES –STAR -publie ci-dessous, ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2004. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI sur les résultats provisoires.

BILAN AU 30 JUIN 2004

(en millimes)

ACTIF	MONTANT BRUT juin-2004	MORTISSEMENTS ET PROVISIONS	MONTANT NET juin-2004	MONTANT NET juin-2003	MONTANT NET décembre-2003
<u>ACTIFS INCORPORELS</u>					
Logiciels	177 552 707	145 370 432	32 182 275	56 764 794	47 663 302
Droit au Bail	41 000 000		41 000 000	41 000 000	41 000 000
<u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u>					
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations	8 349 073 133	5 262 019 458	3 087 053 675	3 330 223 458	3 317 787 442
<u>PLACEMENTS</u>					
Terrains et Constructions	19 641 554 090	6 78 298 614	18 963 255 476	18 218 483 402	18 923 905 888
Placements dans les entreprises avec lien	55 026 386 995	6 477 221 855	48 549 165 140	49 274 592 675	48 805 680 028
Autres placements Financiers					
Actions et autres titres à revenu variable	18 942 793 116	6 295 341 839	12 647 451 277	12 585 640 342	12 962 038 494
Obligations et autres titres à revenu fixe	52 580 501 500	790 501 500	51 790 000 000	55 722 280 000	51 407 280 000
Prêts au personnel	3 182 913 264	76 813 000	3 106 100 264	3 005 375 802	3 020 340 012
Dépôts auprès des établissements bancaires	115 202 449 781		115 202 449 781	92 736 686 367	98 493 342 282
Créances pour espèces déposées auprès d'entreprises cédantes	3 546 240 984		3 546 240 984	3 664 808 552	3 698 469 099
	268 122 839 730	14 318 176 808	253 804 662 922	235 207 867 140	237 311 055 803
<u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u>					
Prov.pour primes non acquises	7 724 548 359		7 724 548 359	7 509 238 328	12 904 789 322
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	30 068 278 680		30 068 278 680	28 294 961 356	28 337 530 719
	37 792 827 039		37 792 827 039	35 804 199 684	41 242 320 041
<u>CREANCES</u>					
Créances nées d'opérations d'assurance directe					
Primes acquises et non émises	10 727 137 716		10 727 137 716	10 756 724 515	13 706 068 902
Autres créances nées d'opérations d'assurance	95 662 731 614	35 733 222 679	59 929 508 935	64 748 914 238	55 844 842 057
Créances nées d'opérations de réassurance	13 486 444 617	2 848 766 000	10 637 678 617	8 122 752 073	7 022 690 748
Autres créances	10 526 576 828	212 543 000	10 314 033 828	8 281 101 262	8 621 995 924
	130 402 890 775	38 794 531 679	91 608 359 096	91 909 492 088	85 195 597 631
<u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u>					
Avoirs en Banque, CCP et caisse	4 271 333 543		4 271 333 543	4 010 183 885	2 319 153 659
Frais d'acquisition reportés	1 367 737 688		1 367 737 688	1 575 507 236	1 802 736 981
Comptes de régularisation Actif	6 357 896 543		6 357 896 543	7 741 207 105	6 278 893 304
Ecart de conversion	170 557 152		170 557 152	92 833 543	170 557 152
	12 167 524 926		12 167 524 926	13 419 731 769	10 571 341 096
TOTAL GENERAL:	457 053 708 310	58 520 098 377	398 533 609 933	379 769 278 933	377 726 765 315

STAR – (Suite)

BILAN AU 30 JUIN 2004

(en millimes)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	MONTANT juin-2004	MONTANT juin-2003	MONTANT décembre-2003
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social	15 000 000 000	15 000 000 000	15 000 000 000
dont incorp. Réserves à titre de 3.500.000,000			
Reserves et primes liés au capital	9 505 952 862	9 505 952 862	9 505 952 862
Autres capitaux propres	1 926 258 281	1 926 258 281	1 926 258 281
Résultat reporté	-13 963 331 615	66 906 439	66 906 439
Total capitaux propres avant résultat de l'ex	12 468 879 528	26 499 117 582	26 499 117 582
Résultat de l'exercice	24 785 562	14 103 293	-14 030 238 054
Total capitaux propres avant affectation	12 493 665 090	26 513 220 875	12 468 879 528
PASSIF			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	191 101 800	253 000 000	191 101 800
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES			
Prov.pour primes non acquises	40 197 929 975	40 814 561 070	44 288 150 158
Prov.Mathématiques Vie	2 826 567 733	2 723 590 780	3 720 441 577
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	2 152 861 923	2 097 104 983	2 323 830 008
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	239 163 435 614	215 372 019 324	225 652 269 491
Prov.Mathématiques des Rentes	22 627 359 188	24 725 239 209	23 915 908 531
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	198 318 040	113 705 703	227 899 001
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	972 549 697	946 865 825	1 084 310 402
Prov pour Egalisation	5 171 747	5 171 747	5 171 747
Prov pour Egalisation décés	51 000 000	55 000 000	80 000 000
Prov pour risques en cours	7 378 975 548	4 743 903 475	5 709 176 597
	315 574 169 465	291 597 162 116	307 007 157 512
DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES	16 939 424 904	15 418 044 972	13 751 718 412
AUTRES DETTES			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	11 910 011 443	10 528 399 665	13 152 824 176
Dettes nées d'opérations de réassurance	18 711 345 031	18 041 449 583	17 041 254 471
Autres dettes	9 814 534 071	7 254 815 951	7 158 789 364
	40 435 890 545	35 824 665 199	37 352 868 011
AUTRES PASSIFS			
Banque,CCP et caisse	11 624 639 311	8 697 545 339	5 875 729 154
Comptes de régularisation Passif	1 087 686 783	1 335 687 183	892 278 863
Ecart de conversion	187 032 035	129 953 249	187 032 035
	12 899 358 129	10 163 185 771	6 955 040 052
TOTAL GENERAL:	398 533 609 933	379 769 278 933	377 726 765 315

STAR – (Suite)

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2004

29/10/2004 09:29

(en millimes)

LIBELLES			
	30 JUIN 2004	30 JUIN 2003	DECEMBRE 2003
Resultat technique non vie	-1 633 346 968	-1 188 069 278	-15 161 306 063
Resultat technique vie	1 299 959 356	725 797 884	435 368 143
Produits de placements	16 176 793 083	15 487 787 547	22 359 808 631
Revenus des placements	7 471 199 115	7 008 774 515	12 164 591 919
Reprises de corrections de valeur sur placements	8 085 466 569	7 832 134 945	8 601 336 156
Profits provenant de la réalisation des placements	620 127 399	646 878 087	1 593 880 557
Charges de placements	-9 640 847 487	-10 973 359 236	-12 529 344 121
Charges de gestion des placements	-255 083 011	-252 674 602	-942 593 902
Correction de valeur sur placements	-9 111 210 458	-10 010 117 850	-10 138 032 765
Pertes provenant de la réalisation des placements	-274 554 018	-710 566 784	-1 448 717 454
Produits de placements alloués , transférés à l'état de technique non vie	-6 286 688 699	-4 133 816 736	-9 034 402 511
Autres produits non techniques	110 916 277	153 763 112	365 642 313
Autres charges non techniques		-56 000 000	-464 004 446
Resultat provenant des activites ordinaires	26 785 562	16 103 293	-14 028 238 054
Impôt sur le resultat	-2 000 000	-2 000 000	-2 000 000
Resultat provenant des activites ordinaires après impo	24 785 562	14 103 293	-14 030 238 054
Resultat net de l'exercice	24 785 562	14 103 293	-14 030 238 054
Effets des modifications comptables (nets d'impôt)			
Resultat net de l'exercice après modifications compta	24 785 562	14 103 293	-14 030 238 054

STAR – (Suite)

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE AU 30/06/2004

(en millimes)

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES JUN 2004	CESSION/RETROCESSION JUN 2004	OPERATIONS NETTES JUN 2004	OPERATIONS NETTES JUN 2003	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2003
Primes acquises	111 540 021 043	-28 943 259 579	82 596 761 464	75 513 359 096	143 600 114 975
Primes émises et acceptés	107 449 800 860	-23 763 018 616	83 686 782 244	77 305 141 146	143 469 935 119
Var. de la provision primes non acquises	4 090 220 183	-5 180 240 963	-1 090 020 780	-1 791 782 050	130 179 856
Produits de placements alloués , tel que figurant à l'état de resultat	6 286 688 699		6 286 688 699	4 133 816 736	9 034 402 511
Autres Produits techniques	668 014 762		668 014 762	1 138 064 040	2 680 794 292
Charges de sinistres	-85 572 050 279	5 844 673 578	-79 727 376 701	-73 322 395 938	-145 504 012 394
Montants payés	-72 060 884 156	4 113 925 617	-67 946 958 539	-67 629 408 114	-129 573 343 766
Vari. de la provision pour sinistres	-13 511 166 123	1 730 747 961	-11 780 418 162	-5 692 987 824	-15 930 668 628
Variation des autres provisions techniques	-381 249 608		-381 249 608	1 544 373 829	1 388 431 385
Participations aux bénéfices et aux pertes	-443 293	217 068 987	216 625 694	90 859 449	-242 778 343
Frais d'exploitation	-11 096 345 087	4 034 834 707	-7 061 510 380	-6 205 113 649	-18 454 019 962
Frais d'acquisition	-3 743 205 734		-3 743 205 734	-4 057 253 341	-7 483 672 057
Var. du montant des frais d'acquisition	-434 999 293		-434 999 293	-144 448 060	82 781 685
Frais d'administration	-6 918 140 060		-6 918 140 060	-5 954 904 743	-16 662 452 932
Commissions reçues des réassureurs		4 034 834 707	4 034 834 707	3 951 492 496	5 609 323 342
Autres charges techniques	-4 260 300 898		-4 260 300 898	-4 081 032 841	-7 639 238 527
Variation de la provision pour égalisation	29 000 000		29 000 000		-25 000 000
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	17 213 335 339	-18 846 682 307	-1 633 346 968	-1 188 069 278	-15 161 306 064

STAR – (Suite)

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE AU 30/06/2004

29/10/2004 09:29

(en millimes)

LIBELLES	OPERATIONS BRU JUN 2004	CESSION/RETRO JUN 2004	OPERATIONS NETTES JUN 2004	OPERATIONS NETTES JUN 2003	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2003
Primes	907 978 821	-45 000 000	862 978 821	602 647 821	2 229 911 743
Primes émises	907 978 821	-45 000 000	862 978 821	602 647 821	2 229 911 743
Produits de placements	257 643 231		257 643 231	243 019 206	428 575 538
Revenus des placements	118 991 683		118 991 683	109 974 829	233 161 499
Reprises de corrections de valeur sur p	128 774 953		128 774 953	122 894 199	164 863 768
Profits provenant de la réalisation des p	9 876 595		9 876 595	10 150 178	30 550 271
Autres Produits techniques	93 341		93 341	168 255	168 255
Charges de sinistres	-239 130 219		-239 130 219	-305 250 892	-870 553 129
Montants payés	-410 098 304		-410 098 304	-551 662 425	-890 239 637
Var. de la provision pour sinistres	170 968 085		170 968 085	246 411 533	19 686 508
Variation des autres provisions techniques	893 873 844		893 873 844	461 220 851	-535 629 946
Provision mathématique vie	893 873 844		893 873 844	461 220 851	-535 629 946
Participations aux bénéfiques et ristou	-63 093 196		-63 093 196	136 294 297	7 957 464
Frais d'exploitation	-186 420 309		-186 420 309	-171 086 814	-455 706 676
Frais d'acquisition	-90 883 746		-90 883 746	-95 842 449	-187 063 476
Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
Frais d'administration	-95 536 563		-95 536 563	-75 244 365	-268 643 200
Commissions reçues des réassureurs					
Autres charges techniques	-72 439 093		-72 439 093	-69 031 626	-129 202 316
Charges de placements	-153 547 064		-153 547 064	-172 183 214	-240 152 789
Charges de gestion des placements	-4 062 633		-4 062 633	-3 964 721	-18 066 910
Correction de valeur sur placements	-145 111 686		-145 111 686	-157 068 975	-194 317 982
Pertes provenant de la réalisation des placements	-4 372 745		-4 372 745	-11 149 518	-27 767 897
RESULTAT TECHNIQUE VIE	1 344 959 356	-45 000 000	1 299 959 356	725 797 884	435 368 143

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
<u>Engagements Recus</u>			
Cautions reçues	1 721 047 619	3 800 397 471	1 506 200 584
Cautions Agents Généraux	412 574 000	403 574 000	387 574 000
<u>Engagements donnés</u>			
Cautions données	312 414 528	394 753 343	373 461 343
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	958 400 000	1 115 600 000	1 022 700 000

STAR – (Suite)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	AU 30/06/2004	AU 30/06/2003	AU 31/12/2003
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçus des assurés	119 989 215,795	102 128 788,504	191 472 641,199
Sommes versés pour paiement des sinistres	-70 172 437,724	-64 438 395,591	-127 784 477,863
Encaissements des primes reçues (acceptation)		384 106,641	746 997,863
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)		-87 210,166	-128 251,924
Commissions versés sur les acceptations		-119 618,914	-203 432,802
Décaissements des primes pour les cessions	-19 326 455,903	-17 233 219,421	-33 801 775,943
Encaissements des sinistres pour les cessions	3 075 073,919	3 922 605,524	7 696 771,811
Commissions reçus sur les acceptations	1 572 590,112	2 109 896,196	5 426 703,967
Commissions versés aux intermédiaires	-5 147 228,218	-5 169 361,378	-10 060 805,637
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-6 677 836,849	-7 040 946,222	-14 297 300,288
Variation des dépôts auprès des cédants	87 150,725	-25 035,516	154 421,472
Variation des espèces reçus des cessionnaires		1 448 856,311	2 620 344,328
Soldes des opérations avec les intermédiaires	-1 968 409,968	-2 250 146,761	-1 414 409,507
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-18 524 787,188	-9 802 017,836	-22 040 488,247
Encaissements liés à la cession de placements financiers	1 449 424,906	6 710 528,993	12 542 343,823
Taxes et impôts versés au Trésor	-14 030 704,121	-13 880 487,176	-23 562 995,099
Produits financiers reçus	7 113 443,349	7 063 193,756	14 821 079,814
autres mouvements	-924 768,717	-4 145 753,700	-572 336,858
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-3 485 729,882	-424 216,756	1 615 030,109
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et	-140 754,435	-234 804,289	-526 848,767
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et			
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions dés	-194 245,956	-917 741,348	-1 583 307,676
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions désti			
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés		-710 138,000	-660 988,000
ou avec lien de participation			
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entrepris	24 000,000		
ou avec lien de participation			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissem	-311 000,391	-1 862 683,637	-2 771 144,443
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
VARIATION DE TRESORERIE	-3 796 730,273	-2 286 900,393	-1 156 114,334
TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE	-3 556 575,495	-2 400 461,061	-2 400 461,161
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	-7 353 305,768	-4 687 361,454	-3 556 575,495
	-3 796 730,273	-2 286 900,393	-1 156 114,334

STAR – (Suite)

1-PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

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

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

La société distribue ses produits et services à travers son siège - square Avenue de Paris Tunis-et ses 131 agences, 21 courtiers et 12 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

2-FAITS MARQUANTS

Comparé au premier semestre 2003, le premier semestre 2004 a été marqué par :

- **Une évolution sensible du chiffre d'affaires** soit 9,46 %.
- **Un effort soutenu de recouvrement des primes** soit 9,73 %
- **Une légère évolution des règlements de sinistres** de 3,63 %
- **Une nette amélioration de la dotation semestrielle des provisions pour sinistres à payer** (+13.065 mD)
- **La prise en compte de la méthode de l'inventaire permanent des dossiers corporels et matériels dans le calcul des Provisions pour Sinistres à Payer automobile.**
- **La provision pour sinistres à payer inclue les déclarations tardives (IBNR) de l'ordre de 56.889mD.**
- **Une évolution des produits financiers** de 4,47 %
- **Une dotation de provisions pour dépréciation des titres à l'ordre de 983 mD**
- **Une maîtrise des frais généraux** (-0,78 %)
- **Une dotation de provision sur les créances de l'ordre de 2 millions de dinars.**

3- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**3-1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2004 au 30 Juin 2004, 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 évalués à leur coût d'acquisition.

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

STAR – (Suite)

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

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

Une provision pour dépréciation est constatée pour les actions cotées dans les cas où la valeur comptable est supérieure au cours du 30/06/2004, pour les actions non cotées lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur mathématique de chaque titre.

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

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

3-5 Provisions Techniques:

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

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

a- Evaluation des Provisions pour sinistres à payer :

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

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

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

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR).

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

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

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

b- Evaluation des Provisions pour primes non acquises :

L'évaluation des provisions pour primes non acquises au 30/06/2004 est déterminée sur la base du chiffres d'affaires prévisionnels avec l'hypothèse que le pourcentage du chiffres d'affaires qui chevauche est le même que l'exercice 2003. Sauf pour la branche aviation , l'évaluation est calculée au prorata temporis .

c- Evaluation des Provisions mathématiques vie :

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

d- Evaluation des Provisions mathématiques rente :

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

3-6 Créances :

Les principales créances de la STAR :

-des soldes débiteurs des comptes courants rétrocessionnaires, cédants, cessionnaires, co-assureurs, agences et succursales.

STAR – (Suite)

-des créances sur les assurés, créances douteuses, créances contentieuses.

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 extra-comptable.

Au 30/06/2004, une dotation forfaitaire est allouée aux créances directes .

3-7 Les revenus :

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

3-8 Les charges par destination :

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

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

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

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

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

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

3-9 Affectation des produits nets des placements :

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

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

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

3-10 L'état de flux de trésorerie :

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

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

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

STAR – (Suite)

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

Désignation	Au 30/06/2004	Au 30/06/2003	Au 31/12/2003
Droit au bail	41 000	41 000	41 000
Logiciels	177 553	176 193	177 193
TOTAL	218 553	217 193	218 193

La dotation aux amortissements des logiciels au 30/06/2004 s'élève à 15.841D

4-2 Actifs corporels d'Exploitation

Désignation	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 30/06/2004
	au 01/01/2004	Acquisition	au 30/06/2004	au 01/01/2004	Dotation	au 30/06/2004	
Materiels de transport	361.068		361.068	297.134	17.039	314.173	46.895
MMB	1.506.801	91.028	1.597.829	1.004.377	66.260	1.070.637	527.192
AAI	3.926.174	32.000	3.958.174	1.843.912	182.248	2.026.160	1.932.014
Materiels Informatique	2.090.545	16.181	2.106.726	1.421.377	104.396	1.525.773	580.953
Rachat Portefeuilles	325.276		325.276	325.276	0	325.276	0
TOTAL	8.209.864	139.209	8.349.073	4.892.076	369.943	5.262.019	3.087.054

4-3 Placements Immobiliers

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2004	Valeur Brute au 30/06/2003	Valeur Brute au 31/12/2003
Terrains	4.141.522	4.141.522	4.141.522
Constructions	15.242.463	9.046.922	12.474.582
Constructions en cours	139.269	5.253.367	2.715.024
Parts dans les sociétés à objet foncier	118.300	118.300	118.300
TOTAL	19.641.554	18.560.111	19.449.428

4-4 Placements dans les entreprises avec lien de participation

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2004	Valeur Brute au 30/06/2003	Valeur Brute au 31/12/2003
Actions Cotées	41.665.326	41.665.326	41.665.326
Actions Non Cotées	13.361.061	13.542.260	13.449.361
TOTAL	55.026.387	55.207.586	55.114.687

4-5 Placements Financiers

A/ Actions :

Désignation	Valeur au 30/06/2004	Valeur au 30/06/2003	Valeur au 31/12/2003
Actions Cotées	15.841.310	15.846.315	15.841.310
Actions Non Cotées	3.101.483	3.057.656	3.101.483
TOTAL	18.942.793	18.903.971	18.942.793

STAR – (Suite)

B/ Obligations et autres titres à revenus fixes :

Désignation	Valeur au 30/06/2004	Valeur au 30/06/2003	Valeur au 31/12/2003
Emprunts obligataires	34 750 502	37 222 781	33 607 782
Emprunts privés	17 540 000	19 300 000	17 800 000
Emprunts indivis	290 000	290 000	290 000
TOTAL	52 580 502	56 812 781	51 697 782

C/ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

Désignation	Valeur au 30/06/2004	Valeur au 30/06/2003	Valeur au 31/12/2003
dépôt auprès de la TGT	5.559.287	5.497.823	4.364.954
Placements en devises	19.723.342	17.058.963	17.927.737
Placements bons de trésor	64.988.000	59.254.020	63.781.020
Placements BTA	24.930.840	10.924.900	12.418.650
Autres	981	981	981
TOTAL	115.202.450	92.736.687	98.493.342

D/ Prêts

Désignation	Valeur au 30/06/2004	Valeur au 30/06/2003	Valeur au 31/12/2003
Prêts au personnel	3.138.583	3.056.196	3.055.774
Prêts sur police vie	44.330	32.537	41.379
TOTAL	3.182.913	3.088.733	3.097.153

E/ Créances pour espèces déposées auprès des entreprises

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

Désignation	Valeur au 30/06/2004	Valeur au 30/06/2003	Valeur au 31/12/2003
Dépôts en garantie des PPNA	931.035	1.006.277	995.664
Dépôts en garantie des PSAP	2.615.206	2.658.531	2.702.805
TOTAL	3.546.241	3.664.808	3.698.469

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

Désignation	Montant brut au 30/06/2004	Montant brut au 30/06/2003	Montant brut au 31/12/2003
Primes à annuler	-3.772.177	-2.638.179	-3.360.985
Agents généraux et courtiers	24.725.802	28.282.886	24.725.777
Siège et succursales	29.063.559	25.839.797	28.190.758
Créances contentieuses	17.654.669	16.379.009	16.782.191
Créances Douteuses	11.196.431	8.996.436	8.899.531
Retours techniques	1.148.952	2.172.592	131.346
Co-assureurs	211.411	765.781	350.816
Traites	3.180.329	2.796.088	2.674.834
Chèques impayés	379.815	517.790	510.277
Autres débiteurs	11.873.940	8.971.847	10.673.520
TOTAL	95.662.731	92.084.047	89.578.065

STAR – (Suite)

B/ Créances nées d'opérations de réassurance

Désignation	Montant brut au 30/06/2004	Montant brut au 30/06/2003	Montant brut au 31/12/2003
Récessionnaires	910.182	901.202	910.182
Cédants	6.779.956	5.969.602	6.197.910
Cessionnaires	5.796.306	3.932.591	2.763.365
TOTAL	13.486.444	10.803.395	9.871.457

C/Autres créances

Désignation	Montant brut au 30/06/2004	Montant brut au 30/06/2003	Montant brut au 31/12/2003
Personnel	1.290.938	1.542.303	456.042
Etat,orga.sécurité sociale	6.371.778	5.149.287	5.893.618
autres débiteurs divers	2.863.861	1.798.420	2.484.879
TOTAL	10.526.577	8.490.010	8.834.539

4-7 Comptes de régularisation actif

Désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
Charges payées ou comptabilisées d'avance	784	6.622	336.312
Commissions à recevoir	802.016	671.961	701.062
Intérêts à recevoir des placements	5.194.049	6.279.324	3.743.723
Intérêts à recevoir c/c bancaires	759	1.479	6.041
Loyers à recevoir	16.000	6.744	11.543
Autres produits	344.288	667.309	1.480.212
Evaluations techniques de réassurances		107.768	
TOTAL	6.357.896	7.741.207	6.278.893

4-8 Provision pour risques et charges

Cette provision s'élève à 191.102 D dont 72.000 D d'indemnités compensatrices pour des ex-agents généraux et 119.102 D redressement CNSS .

4-9 Provisions techniques brutes

Désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
Prov.pour primes non acquises	40.197.930	40.814.561	44.288.150
Prov.Mathématiques Vie	2.826.568	2.723.591	3.720.442
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	2.152.862	2.097.105	2.323.830
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	239.163.436	215.372.019	225.652.269
Prov.Mathématiques des Rentes	22.627.359	24.725.239	23.915.908
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	198.318	113.706	227.899
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	972.550	946.866	1.084.310
Prov pour Egalisation	5.172	5.172	5.172
Prov pour Egalisation décès	51.000	55.000	80.000
Prov pour risques en cours	7.378.975	4.743.903	5.709.177
TOTAL	315.574.170	291.597.162	307.007.157

STAR – (Suite)

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

provision pour sinistres à payer	242.570.922
montant des recours à encaisser	3.407.486
provision pour sinistres à payer net recours	239.163.436

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

Désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
Siège, agents généraux et succursales	2.240.736	2.615.608	2.395.120
Co-assureurs	7.655.652	6.546.471	9.462.969
Autres Créditeurs	2.013.623	1.366.321	1.285.265
TOTAL	11.910.011	10.528.400	13.143.354

B/ Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
Récessionnaires	705.772	620.041	685.620
Cédants	7.184.377	6.748.915	6.856.158
Cessionnaires	10.821.196	10.672.493	9.499.476
TOTAL	18.711.345	18.041.449	17.041.254

C/ Autres dettes

désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
Dépôts et cautionnements reçus	206.333	164.356	171.348
Part des Réass. dans les Recours	386.794	386.794	386.794
Personnel	2.593.610	2.986.537	1.028.641
Etat , Organisme de sécurité sociale	2.066.483	1.556.623	2.616.364
Actionnaires	176.754	176.754	176.754
Autres Créditeurs divers	4.384.560	1.983.751	2.778.888
TOTAL	9.814.534	7.254.815	7.158.789

4-12 Comptes de régularisation Passif

Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	55 630	72 713	60 040
Capitaux et arrérages à payer	441 537	513 042	3 803
Intérêts de retard des traites	118 546	91 276	118 546
Evaluations techniques de réassurances	42 000		42 000
TOTAL	1 087 687	1 335 686	892 279

STAR – (Suite)

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

Désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
Produits de placements			
Revenus des titres	2 871 601	1 847 840	3 005 059
Revenus des placements sur le marché monétaire	2 302 295	2 119 534	4 490 244
Revenus des emprunts	1.891.674	2.611.468	3.895.281
Revenus des placements en devises	147 078	186 216	343 552
Revenus des immeubles	118 112	117 114	246 991
autres produits	259 431	236 577	416 626
Profits sur réalisation	630 004	657 028	1 624 431
reprise des provisions et amortissements	8 214 242	7 955 029	8 766 200
TOTAL	16 434 437	15 730 806	22 788 384
Charges de placements			
Frais de gestion et frais financiers	259.146	256.639	960.662
pertes de réalisation	278.927	663.787	1.476.485
dotation aux provisions et amortissements	9.256.322	10.225.116	10.332.350
TOTAL	9.794.395	11.145.542	12.769.497
Revenus nets	6 640 042	4 585 264	10 018 887

5-2 Frais généraux par nature

Désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
charges de personnel			
salaires et compléments de salaire	4.688.813	4.708.934	9.649.639
charges sociales	1.772.248	1.655.831	3.416.204
autres charges	371.036	356.357	478.674
Total charges de personnel	6.832.097	6.721.122	13.544.517
Autres frais généraux	3.500.247	3.686.443	6.066.800
Total frais par nature	10.332.344	10.407.565	19.611.317

5-3 Charges de commissions

Désignation	juin 2004	juin 2003	décembre 2003
commissions des agents généraux	4.989.494	5.372.745	9.613.738

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2004**

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

En application des dispositions de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la Société Tunisienne d'Assurance et de réassurance couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004.

Ces états relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

STAR – (Suite)

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

La situation semestrielle arrêtée au 30 juin 2004 a été préparée et présentée conformément aux normes comptables et notamment les normes sectorielles n°26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et / ou de réassurance.

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

L'impact de cette insuffisance sur les états financiers existe toujours.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'effet des éléments indiqués ci-dessus nous n'avons pas relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la présentation fidèle des états financiers intermédiaires de la STAR arrêtés au 30 Juin 2004.

Tunis, le 23 Octobre 2004

Le commissaire aux comptes

Moncef BOUSANOUGA ZAMMOURI