

## LES ETATS FINANCIERS

### BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

<b>ACTIF</b>	MONTANT BRUT décembre-2007	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	MONTANT NET décembre-2007	MONTANT NET décembre-2006
<b><u>ACTIFS INCORPORELS</u></b>				
Logiciels	298 171 585	258 871 774	39 299 811	63 656 745
Droit au Bail	41 000 000		41 000 000	41 000 000
<b><u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u></b>				
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations	8 868 529 249	7 133 056 247	1 735 473 002	2 137 446 457
<b><u>PLACEMENTS</u></b>				
Terrains et Constructions	19 951 440 241	2 054 111 919	17 897 328 322	18 263 571 042
Placements dans les entreprises avec lien de participation	55 730 555 235	4 396 197 612	51 334 357 623	51 211 229 117
<b>Autres placements Financiers</b>				
Actions et autres titres a revenu variable	14 592 927 306	2 369 861 190	12 223 066 116	11 366 799 444
Obligations et autres titres a revenu fixe	22 909 501 500	790 501 500	22 119 000 000	27 809 000 000
Prêts au personnel	2 602 762 755	86 550 055	2 516 212 700	2 785 465 575
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	246 053 678 966		246 053 678 966	184 494 993 338
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4 044 797 999		4 044 797 999	3 758 875 885
	<b>365 885 664 002</b>	<b>9 697 222 276</b>	<b>356 188 441 726</b>	<b>299 689 934 401</b>
<b><u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u></b>				
Provisions pour primes non acquises	12 127 405 366		12 127 405 366	13 061 895 215
Provisions pour Sinistres à Payer	34 650 950 264		34 650 950 264	22 774 362 063
Provisions pour Participations des Assurés aux Bénéfices	426 594 846		426 594 846	84 561 000
	<b>47 204 950 476</b>		<b>47 204 950 476</b>	<b>35 920 818 278</b>
<b><u>CREANCES</u></b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises	11 118 368 900		11 118 368 900	12 844 066 740
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	70 302 871 000	40 381 644 496	29 921 226 504	39 831 937 648
Créances nées d'opérations de réassurance	10 424 746 874	5 562 600 040	4 862 146 834	7 096 930 839
Autres créances	13 358 551 163	464 636 333	12 893 914 830	15 502 331 067
	<b>105 204 537 937</b>	<b>46 408 880 869</b>	<b>58 795 657 068</b>	<b>75 275 266 294</b>
<b><u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u></b>				
Avoirs en Banque, CCP et caisse	8 006 319 833		8 006 319 833	16 682 289 048
Frais d'acquisition reportés	1 920 719 925		1 920 719 925	1 903 674 209
Comptes de régularisation Actif	10 365 977 978		10 365 977 978	9 086 233 881
Ecart de conversion	435 115 352		435 115 352	338 146 142
	<b>20 728 133 088</b>		<b>20 728 133 088</b>	<b>28 010 343 280</b>
<b>TOTAL GENERAL:</b>	<b>548 230 986 337</b>	<b>63 498 031 166</b>	<b>484 732 955 171</b>	<b>441 138 465 455</b>

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2007**

en millimes

	MONTANT décembre-2007	MONTANT décembre-2006
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital Social	15 000 000 000	15 000 000 000
dont incorporation Réserves à titre de 3.500.000,000		
Réserves et primes liés au capital	9 533 326 941	9 505 952 862
Autres capitaux propres	121 929 697	121 929 697
Résultat reporté	520 107 502	-15 275 351 915
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>25 175 364 140</b>	<b>9 352 530 644</b>
Résultat de l'exercice (*)	5 895 632 756	15 822 833 496
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>31 070 996 896</b>	<b>25 175 364 140</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>1 110 330 102</b>	<b>840 618 281</b>
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>		
Provisions pour primes non acquises	44 527 919 687	47 152 785 837
Provisions Mathématiques Vie	5 691 379 245	4 969 676 847
Provisions pour Sinistres à Payer Vie	3 224 860 118	2 976 047 983
Provisions pour Sinistres à Payer non Vie	310 528 556 802	271 551 118 346
Provisions Mathématiques des Rentes	18 600 303 200	19 482 291 017
Provisions pour Participations des Assurés aux Bénéfices Vie	164 492 029	218 193 808
Provisions pour Participations des Assurés aux Bénéfices non Vie	2 753 092 389	1 850 684 788
Provisions pour Egalisation	5 171 747	5 171 747
Provisions pour Egalisation décès	105 000 000	105 000 000
Provisions pour risques en cours	5 692 856 982	6 322 384 165
	<b>391 293 632 199</b>	<b>354 633 354 538</b>
<b>DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES</b>	<b>11 777 516 602</b>	<b>11 928 420 649</b>
<b>AUTRES DETTES</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	13 414 994 606	15 584 413 482
Dettes nées d'opérations de réassurance	15 441 027 212	19 088 900 578
Autres dettes	12 301 084 045	11 013 133 727
	<b>41 157 105 863</b>	<b>45 686 447 787</b>
<b>AUTRES PASSIFS</b>		
Banque, CCP et caisse	4 867 882 140	78 659 523
Comptes de régularisation Passif	3 038 218 692	2 439 522 029
Ecart de conversion	417 272 677	356 078 508
	<b>8 323 373 509</b>	<b>2 874 260 060</b>
<b>TOTAL GENERAL:</b>	<b>484 732 955 171</b>	<b>441 138 465 455</b>

(\*) Exercice 2006 : 56,605 MD hors bilan dont 7,605 MD PREC

(\*) Exercice 2007 : Absorption totale de l'insuffisance

**ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007**

en millimes

LIBELLES	DECEMBRE 2007	DECEMBRE 2006
Résultat technique non vie	11 701 345 952	13 009 099 424
Résultat technique vie	-175 220 208	1 802 147 084
Produits des placements	24 258 698 395	27 654 805 579
Revenus des placements	19 683 745 814	16 533 826 182
Reprises de corrections de valeur sur placements	3 232 529 323	9 403 738 149
Profits provenant de la réalisation des placements	1 342 423 258	1 717 241 247
Charges de placements	-5 207 446 026	-6 386 389 937
Charges de gestion des placements	-748 351 535	-1 011 721 956
Correction de valeur sur placements	-3 166 899 307	-3 800 565 045
Pertes provenant de la réalisation des placements	-1 292 195 184	-1 574 102 936
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat technique non vie	-17 873 942 520	-20 709 390 265
Autres produits non techniques	548 885 548	1 346 773 454
Autres charges non techniques	-305 722 784	-661 516 481
Résultat provenant des activités ordinaires	12 946 598 356	16 055 528 858
Impôt sur le résultat	-7 050 965 600	-232 695 362
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	5 895 632 756	15 822 833 496
Résultat net de l'exercice	5 895 632 756	15 822 833 496

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE AU 31 DECEMBRE 2007**

10/03/2008 15:13

(en millimes)

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES DECEMBRE 2007	CESSIONS ET RETROCESSIONS DECEMBRE 2007	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2007	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2006
Primes	3 612 194 159	-50 762 646	3 561 431 513	3 228 920 464
Primes émises	3 612 194 159	-50 762 646	3 561 431 513	3 228 920 464
Produits de placements	540 729 180		540 729 180	634 507 149
Revenus des placements	438 752 960		438 752 960	379 349 291
Reprises de corrections de valeur sur placements	72 053 451		72 053 451	215 757 768
Profits provenant de la réalisation des placements	29 922 769		29 922 769	39 400 091
Autres Produits techniques	4 932 230		4 932 230	1 503 960
Charges de sinistres	-1 893 324 754		-1 893 324 754	-1 189 415 567
Montants payés	-1 644 512 619		-1 644 512 619	-1 247 700 307
Variation de la provision pour sinistres	-248 812 135		-248 812 135	58 284 740
Variation des autres provisions techniques	-721 702 398		-721 702 398	130 385 967
Provision mathématique vie	-721 702 398		-721 702 398	130 385 967
Participations aux bénéficiaires et ristournes	33 294 142		33 294 142	97 466 602
Frais d'exploitation	-1 439 714 832		-1 439 714 832	-812 223 290
Frais d'acquisition	-706 878 156		-706 878 156	-445 915 140
Variation du montant des frais d'acquisition reportés				
Frais d'administration	-732 836 677		-732 836 677	-366 308 149
Commissions reçues des réassureurs				
Autres charges techniques	-144 790 718		-144 790 718	-142 469 962
Charges de placements	-116 074 570		-116 074 570	-146 528 240
Charges de gestion des placements	-16 680 841		-16 680 841	-23 212 775
Correction de valeur sur placements	-70 590 550		-70 590 550	-87 199 517
Pertes provenant de la réalisation des placements	-28 803 179		-28 803 179	-36 115 948
<b>RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>-124 457 562</b>	<b>-50 762 646</b>	<b>-175 220 208</b>	<b>1 802 147 084</b>

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE AU 31 DECEMBRE 2007**

en millimes

LIBELLES	OPERATIONS BRUTES DECEMBRE 2007	CESSIONS ET RETROCESSIONS DECEMBRE 2007	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2007	OPERATIONS NETTES DECEMBRE 2006
Primes acquises	211 280 837 889	-38 410 287 571	172 870 550 318	169 035 254 291
Primes émises et acceptés	208 655 971 739	-37 475 797 722	171 180 174 017	170 101 204 430
Variation de la provision primes non acquises	2 624 866 150	-934 489 849	1 690 376 301	-1 065 950 139
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	17 873 942 520		17 873 942 520	20 709 390 265
Autres Produits techniques	3 480 009 196		3 480 009 196	3 371 532 831
Charges de sinistres	-173 703 337 630	16 289 621 404	-157 413 716 226	-162 308 300 619
Montants payés	-134 725 899 174	4 413 033 203	-130 312 865 971	-132 427 900 139
Variation de la provision pour sinistres	-38 977 438 456	11 876 588 201	-27 100 850 255	-29 880 400 480
Variation des autres provisions techniques	1 511 515 000		1 511 515 000	1 513 602 017
Participations aux bénéficiaires et ristournes	-1 491 593 311	1 557 014 249	65 420 938	-348 440 911
Frais d'exploitation	-24 862 882 942	6 519 639 218	-18 343 243 724	-10 691 288 133
Frais d'acquisition	-8 524 591 134		-8 524 591 134	-8 097 099 086
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	17 045 716		17 045 716	-118 122 880
Frais d'administration	-16 355 337 524		-16 355 337 524	-8 752 545 661
Commissions reçues des réassureurs		6 519 639 218	6 519 639 218	6 276 479 494
Autres charges techniques	-8 343 132 070		-8 343 132 070	-8 219 650 316
Variation de la provision pour égalisation				-53 000 000
<b>RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>	<b>25 745 358 652</b>	<b>-14 044 012 700</b>	<b>11 701 345 952</b>	<b>13 009 099 424</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2007**

	<b>AU 31/12/2007</b>	<b>AU 31/12/2006</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçus des assurés	226 172 397 878	234 337 859 899
Sommes versés pour paiement des sinistres	-119 603 581 750	-138 856 474 593
Encaissements des primes reçues ( acceptation )	1 472 528 696	21 558 151
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)	-779 425 509	-161 740 129
Commissions versés sur les acceptations	-498 728 213	
Décaissements des primes pour les cessions	-44 949 370 844	-40 470 446 124
Encaissements des sinistres pour les cessions	8 988 331 277	18 759 043 170
Commissions reçus sur les acceptations	8 627 415 409	7 213 553 075
Commissions versés aux intermédiaires	-13 802 653 630	-12 533 963 627
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-11 475 927 762	-11 846 606 989
Variation des dépôts auprès des cédantes	-131 552 718	700 889 811
Variation des espèces reçus des cessionnaires	-2 682 272 773	
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-59 544 660 432	-35 844 014 350
Encaissements liés à la cession de placements financiers	6 981 737 198	11 565 950 000
Taxes et impôts versés au Trésor	-28 098 785 914	-26 644 608 137
Produits financiers reçus	18 500 105 257	15 616 274 385
autres mouvements	-2 268 656 472	-9 610 135 178
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>	<b>-13 093 100 302</b>	<b>12 247 139 364</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-272 072 630	-302 398 750
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 liés	-100 018 900	-524 830 340
ou avec lien de participation		
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés		
ou avec lien de participation		
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i></b>	<b>-372 091 530</b>	<b>-827 229 090</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions		
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i></b>		
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-13 465 191 832</b>	<b>11 419 910 274</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE</b>	<b>16 603 629 525</b>	<b>5 183 719 251</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE</b>	<b>3 138 437 693</b>	<b>16 603 629 525</b>
	<b>-13 465 191 832</b>	<b>11 419 910 274</b>

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES AU 31 DECEMBRE 2007**

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b><u>Engagements Reçus</u></b>		
Cautions reçues	2 980 060 564	1 875 892 939
Cautions Agents Généraux	424 000 000	371 574 000
<b>TOTAL</b>	<b>3 404 060 564</b>	<b>2 247 466 939</b>
<b><u>Engagements donnés</u></b>		
Cautions données	554 099 456	340 645 000
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	322 800 000	322 800 000
<b>TOTAL</b>	<b>876 899 456</b>	<b>663 445 000</b>



**n FMBZ-KPMG TUNISIE**

*Les berges du Lac, Rue Lac Eschkel - 1053 Tunis  
B.P N° 317 Publiposte*

*Tél : 71 194 344 Fax : 71 194 328  
Email : [fmbz@kpmg.com.tn](mailto:fmbz@kpmg.com.tn)*



**n UNION AUDIT TUNISIE**

*67, Av Alain Savary- Bloc B 4<sup>ème</sup> étage - 1082 Tunis*

*Tél : 71 787 233 Fax : 71 796 147  
Email : [uat@gnet.tn](mailto:uat@gnet.tn)*

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

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS  
CLOS LE 31/12/2007**

Messieurs,

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 2007**.

***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 484.732.955 dinars et un résultat bénéficiaire de 5.895.633 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- Le résultat bénéficiaire de l'exercice 2007, d'un montant de 5,895 millions de dinars, a été déterminé après déduction de la résorption du reliquat de l'insuffisance antérieure des provisions techniques. En effet, ce résultat a enregistré, en diminution, le montant de 56,605 millions de dinars représentant le montant de cette insuffisance et, en augmentation, l'effet d'une correction de la provision pour sinistres déclarés tardivement (IBNR) d'un montant de 20,522 millions de dinars. L'insuffisance de provision maintenue hors bilan à la clôture de l'exercice 2002 se trouve ainsi totalement résorbée.

S'agissant d'opérations se rattachant aux exercices antérieurs, et conformément aux prescriptions de la norme tunisienne n° 11 relative aux modifications comptables, ces montants auraient dû être portés, en net d'impôt, dans les « Résultats Reportés » et non dans le « résultat de l'exercice 2007 ».

5- Les états financiers de l'exercice 2007 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 appliquées l'exercice précédent.

### Opinion sur les états financiers

6- A notre avis, sous réserve de ce qui est mentionné dans le paragraphe 4 ci-dessus, 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 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### Vérifications spécifiques

7- 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.

8- 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.

9- 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 17/04/2008

**n P/ Cabinet FMBZ-KPMG TUNISIE**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**n P/ Cabinet UNION AUDIT TUNISIE**  
**Abdellatif ABBES**



**n FMBZ-KPMG TUNISIE**

*B.P N° 317 Publiposte  
Les berges du Lac, Rue Lac Eschkel 1053 Tunis*

*Tél : 71 194 344 Fax : 71 194 328  
Email : [fmbz@kpmg.com.tn](mailto:fmbz@kpmg.com.tn)*



**n UNION AUDIT TUNISIE**

*67, AvAlain Savary- Bloc B 4<sup>ème</sup> étage 1082 Tunis*

*Tél : 71 787 233 Fax : 71 796 147  
Email : [uat@gnet.tn](mailto:uat@gnet.tn)*

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

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE 2007**

Messieurs,

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 17/04/2008

**n P/ Cabinet FMBZ-KPMG TUNISIE  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**n P/ Cabinet UNION AUDIT TUNISIE  
Abdellatif ABBES**

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2007

### 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 146 agences, 16 courtiers, 11 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

### 2- FAITS MARQUANTS

**L'exercice 2007 a été marqué par :**

- ▶ Le résultat net de l'exercice 2007 , assure une continuité des résultats probants enregistrés au courant des derniers exercices en atteignant 5,896 MD tenant compte de l'absorption de la totalité de l'insuffisance des provisions enregistrée hors bilan à la clôture de l'exercice 2006 soit 56,605 MD .
- ▶ Une progression du chiffre d'affaires de 1,4 % atteignant 216 ,536 M D contre 213,528 M D en 2006
- ▶ Une régression des règlements de sinistres de 12, 5 % soit 130,403 MD contre 149 ,033 MD en 2006 (abstraction faite du règlement en 2006 de la deuxième tranche du sinistre important aviation 11 MD la baisse des dépenses des sinistres serait de 5,2 % ).
- ▶ Une augmentation des provisions pour sinistres à payer de 13,2% soit 318,258 MD contre 281,119 MD en 2006 (tenant compte d'une provision pour IBNR de 41,8 MD toutes branches confondues).
- ▶ Une dotation importante de provisions pour dépréciation des créances de 7 ,004 MD avec une reprise de 0,437 M D .

- ▶ Un total des encours des placements de 340,763 M D en évolution de 15,4% par rapport à 2006 (295,313 M D)
- ▶ Les revenus financiers enregistrent une évolution remarquable en 2007 de 19% (20,122 M D) par rapport à 2006 (16,913 MD).
- ▶ La plus-value latente sur les actions cotées et non cotées s'élève à 43,320 MD au 31/12/2007.
- ▶ Dans le cadre du recapitalisation de la STAR, sept candidats ont accédé à la DATA ROOM (05/11/2007 au 08/12/2007) .L'opération sera concrétisée au courant des premiers mois de l'exercice 2008.
- ▶ L'action STAR a connu une remarquable tendance haussière au cours de l'exercice 2007, elle a atteint 38 dinars en décembre 2007.L'action est de 64,5 dinars le 15/04/2008.
- ▶ Un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2002-2007.

### **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<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 décembre 2007 , 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 :

<b>Matériels de Transport</b>	<b>20%</b>
<b>Matériels informatiques</b>	<b>15%</b>
<b>Mobiliers et Matériels de bureau</b>	<b>10%</b>

### **3-4 Les 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 :***

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 moyen du mois de décembre, 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.

#### ***c- Placements dans les entreprises liées :***

La STAR ne dispose pas de participation liée au sens de l'article 461 du code des sociétés commerciales (unité de décision).

### **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 .

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 sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport ont été 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 et vie sont évaluées dossier par dossier à la date d'arrêté comptable.

Pour la provision pour sinistres à payer au titre de la branche automobile matériel, la méthode de l'inventaire permanent a été retenue puisqu'elle a donné l'évaluation la plus élevée.

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).

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 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- 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 constater la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime.

**c- Provision 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.

**d- 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.

**e- Provision pour participation aux bénéficiaires :**

Les provisions pour participation aux bénéficiaires enregistrent au 31/12/2007, l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéficiaires et ce, pour chacune des catégories d'assurances.

**f- Provision 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 indemnisées 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.

### **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.

### **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 de la quote-part des coassureurs.

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 31/12/2007	Amortissements au 31/12/2007	Valeur Nette au 31/12/2007	Valeur Nette au 31/12/2006
Droit au bail	41 000		41 000	41 000
Logiciels	298 171	258 872	39 299	63 656
<b>TOTAL</b>	<b>339 171</b>	<b>258 872</b>	<b>80 299</b>	<b>104 656</b>

##### 4-2 Actifs corporels d'Exploitation

Désignation	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 31/12/2007
	au 01/01/2007	Acquisition	au 31/12/2007	au 01/01/2007	Dotation	au 31/12/2007	
Materiels de transport	361 068		361 068	361 068		361 068	0
MMB	1 673 739	31 856	1 705 595	1 325 482	85 755	1 411 237	294 358
AAI	4 119 215	14 236	4 133 451	2 907 253	343 593	3 250 846	882 605
Materiels Informatique	2 498 064	170 351	2 668 415	1 920 837	189 068	2 109 905	558 510
<b>TOTAL</b>	<b>8 652 086</b>	<b>216 443</b>	<b>8 868 529</b>	<b>6 514 640</b>	<b>618 416</b>	<b>7 133 056</b>	<b>1 735 473</b>

##### 4-3 Placements Immobiliers

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2007	Amortissements et Provisions	Valeur Nette au 31/12/2007	Valeur Nette au 31/12/2006
Terrains	3 982 187		3 982 187	3 982 187
Constructions	15 551 803	2 054 112	13 497 691	13 863 934
Constructions en cours	299 150		299 150	299 150
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300		118 300	118 300
<b>TOTAL</b>	<b>19 951 440</b>	<b>2 054 112</b>	<b>17 897 328</b>	<b>18 263 571</b>

##### 4-4 Placements dans les entreprises avec lien de participation

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2006	Acquisition	Cession	Valeur Brute au 31/12/2007
Actions Cotées	41 665 339	100 019		41 765 358
Actions Non Cotées	13 965 197			13 965 197
<b>TOTAL</b>	<b>55 630 536</b>	<b>100 019</b>	<b>0</b>	<b>55 730 555</b>

#### 4-5 Placements Financiers

##### A/ Actions

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2006	Acquisition	Cession	Valeur Brute au 31/12/2007
Actions Cotées	10 632 226	696 786		11 329 012
Actions Non Cotées	3 283 915		20 000	3 263 915
<b>TOTAL</b>	<b>13 916 141</b>	<b>696 786</b>	<b>20 000</b>	<b>14 592 927</b>

##### B/ Obligations et autres titres à revenus fixes :

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2006	Souscription	Remboursement	Valeur Brute au 31/12/2007
Emprunts obligataires	26 789 502	800 000	5 730 000	21 859 502
Emprunts privés	1 520 000		760 000	760 000
Emprunts indivis	290 000			290 000
<b>TOTAL</b>	<b>28 599 502</b>	<b>800 000</b>	<b>6 490 000</b>	<b>22 909 502</b>

##### C/ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2007	Valeur Brute au 31/12/2006	variation
dépôt auprès de la TGT	2 280 300	4 050 465	-1 770 165
Placements en devises	28 633 782	26 561 611	2 072 171
Placements bons de trésor	137 710 097	101 975 917	35 734 180
Placements BTA	77 429 500	51 907 000	25 522 500
<b>TOTAL</b>	<b>246 053 679</b>	<b>184 494 993</b>	<b>61 558 686</b>

##### D/ Prêts

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2007	PROVISIONS	Valeur Nette au 31/12/2007	Valeur Nette au 31/12/2006
Prêts au personnel	2 584 731	86 550	2 498 181	2 737 334
Prêts sur police vie	18 032		18 032	48 132
<b>TOTAL</b>	<b>2 602 763</b>	<b>86 550</b>	<b>2 516 213</b>	<b>2 785 466</b>

##### E/ Créances pour espèces déposées auprès des entreprises

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

Désignation	Valeur Brute au 31/12/2007	Valeur Brute au 31/12/2006	Variation
Dépôts en garantie des PPNA	954 483	913 931	40 552
Dépôts en garantie des PSAP	3 090 315	2 844 945	245 370
<b>TOTAL</b>	<b>4 044 798</b>	<b>3 758 876</b>	<b>285 922</b>

#### 4-6 Créances

##### A/ Créances nées d'opérations d'assurance directe

Désignation	Montant brut au 31/12/2007	Provision	Montant net au 31/12/2007	Montant net au 31/12/2006
Primes acquises et non émises	11 118 369		11 118 369	12 844 067
Primes à annuler	-2 820 353		-2 820 353	-2 914 113
autres créances	68 004 457	36 328 212	31 676 245	37 077 437
créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances	5 118 767	4 053 432	1 065 335	5 668 614
<b>TOTAL</b>	<b>81 421 240</b>	<b>40 381 644</b>	<b>41 039 596</b>	<b>52 676 005</b>

##### B/ Créances nées d'opérations de réassurance

Désignation	Montant brut au 31/12/2007	Provision	Montant net au 31/12/2007	Montant net au 31/12/2006
Rétrocessionnaires	916 643	609 338	307 305	371 937
Cédants	6 121 899	4 285 329	1 836 570	3 298 089
Cessionnaires	3 386 205	667 933	2 718 272	3 426 905
<b>TOTAL</b>	<b>10 424 747</b>	<b>5 562 600</b>	<b>4 862 147</b>	<b>7 096 931</b>

##### C /Autres créances

Désignation	Montant brut au 31/12/2007	Provision	Montant net au 31/12/2007	Montant net au 31/12/2006
Personnel	362 862	34 976	327 886	515 772
Etat,orga.sécurité sociale	6 539 995		6 539 995	11 052 795
autres débiteurs divers	6 455 694	429 660	6 026 034	3 933 764
<b>TOTAL</b>	<b>13 358 551</b>	<b>464 636</b>	<b>12 893 915</b>	<b>15 502 331</b>

#### 4-7 Comptes de régularisation actif

Désignation	2007	2006
Charges payées ou comptabilisées d'avance	306 397	308 294
Commissions à recevoir	608 337	585 620
Intérêts à recevoir des placements	7 311 598	5 815 488
Intérêts à recevoir c/c bancaires	64 329	129 924
Loyers à recevoir	19 179	24 934
Autres produits	1 324 233	1 248 134
Amortiss. des différences sur les prix de remboursement	731 904	973 840
<b>TOTAL</b>	<b>10 365 977</b>	<b>9 086 234</b>

#### 4-8 Capitaux propres

Désignation	CAPITAUX PROPRES 2006 AVANT AFFECTATION	MOUVEMENT DE L'EXERCICE	CAPITAUX PROPRES 2007 AVANT AFFECTATION
Capital Social	15 000 000		15 000 000
Primes liées au capital	2 700 000		2 700 000
Réserves Légales	892 617	27 374	919 991
Réserves spéciales de Réévaluation	1 926 259		1 926 259
Autres réserves	5 913 335		5 913 335
Résultats reportés	-15 275 351	15 795 459	520 108
Amortissements différés	-1 804 329		-1 804 329
Résultat de l'exercice 2006	15 822 833	-15 822 833	0
Résultat de l'exercice 2007		5 895 633	5 895 633
<b>TOTAL</b>	<b>25 175 364</b>	<b>5 895 633</b>	<b>31 070 997</b>

#### 4-9 Provision pour risques et charges

Cette provision s'élève au 31/12/2007 à 1.110.330 dinars et représente des provisions pour litiges.

#### 4-10 Provisions techniques brutes

Désignation	2007	2006	Variation 2007	Variation 2006
Prov.pour primes non acquises	44 527 920	47 152 786	-2 624 866	-364 561
Prov.Mathématiques Vie	5 691 379	4 969 677	721 702	-130 386
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	3 224 860	2 976 048	248 812	-58 285
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	310 528 557	271 551 118	38 977 439	15 836 164
Prov.Mathématiques des Rentes	18 600 303	19 482 291	-881 988	-1 468 409
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	164 492	218 194	-53 702	-298 550
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	2 753 092	1 850 685	902 407	-496 826
Prov pour Egalisation	5 172	5 172	0	0
Prov pour Egalisation décés	105 000	105 000	0	53 000
Prov pour risques en cours	5 692 857	6 322 384	-629 527	-45 193
<b>TOTAL</b>	<b>391 293 632</b>	<b>354 633 355</b>	<b>36 660 277</b>	<b>13 026 954</b>

#### 4-11 Provisions pour sinistres tardifs (IBNR) avec chargement

branche	AUTO	TRANSPORT	AVIATION	INCENDIE	A.R.D.S	VIE	TOTAL
<b>2006</b>	60 520 511	525 000	84 000			148 286	61 279 803
<b>2007</b>	39 486 950	525 000	84 000	525 000	787 500	364 568	41 775 025

#### 4-12 Provisions pour sinistres à payer non vie nettes de recours à encaisser

provision pour sinistres à payer	315 192 010
montant des recours à encaisser (*)	4 663 453
provision pour sinistres à payer nette de recours	310 528 557

(\*) Pour l'exercice 2007, un abattement a été effectué sur les prévisions de recours et ce par prudence.

#### 4-13 Dettes

##### A/ Dettes nées d'opérations d'assurances directes

Désignation	2007	2006	Variation
Siège, agents généraux et succursales	2 669 679	2 685 164	-15 485
Autres Crédeurs	10 745 316	12 899 249	-2 153 933
<b>TOTAL</b>	<b>13 414 995</b>	<b>15 584 413</b>	<b>-2 169 418</b>

##### B/ Dettes nées d'opérations de réassurances

Désignation	2007	2006	Variation
Récessionnaires	779 156	733 151	46 005
Dépôts et cautionnements reçus	2 917 963	2 046 946	871 017
Cédants	7 434 591	7 208 016	226 575
Personnel	982 831	1 174 767	-191 936
Elles-mêmes	2 222 222	2 222 222	0
Etat - Organisme de sécurité sociale	2 463 508	2 758 549	-295 041
Autres Crédeurs divers	5 936 892	5 634 472	302 420
<b>TOTAL</b>	<b>12 301 084</b>	<b>11 013 134</b>	<b>1 287 950</b>

##### C/ Autres dettes

#### 4-14 Comptes de régularisation Passif

Désignation	2007	2006
Charges à payer	2 316 332	2 216 882
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	611	5 526
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	21 162	27 493
Intérêts de retard des traites	134 196	118 546
Evaluation technique de réassurances	180 000	58 800
Différence sur les prix de remboursements à percevoir	385 917	12 275
<b>TOTAL</b>	<b>3 038 218</b>	<b>2 439 522</b>

### 5- NOTES SUR LES ETATS DE RESULTATS ( EN DINARS )

#### 5-1 Produits et charges des Placements

Désignation	2007	2006
<b>Produits de placements</b>		
Revenus des titres	3 850 260	3 478 910
Revenus des placements sur le marché monétaire	12 245 415	9 374 670
Revenus des emprunts	1 802 868	1 891 589
Revenus des placements en devises	1 303 016	1 004 536
Revenus des immeubles	259 145	267 400
autres produits	661 794	896 070
Profits sur réalisation	1 372 346	1 756 642
reprise des provisions et amortissements	3 304 583	9 619 496
<b>TOTAL</b>	<b>24 799 427</b>	<b>28 289 313</b>
<b>Charges de placements</b>		
Frais de gestion et frais financiers	765 032	1 034 935
pertes de réalisation	1 320 998	1 610 219
dotation aux provisions et amortissements	3 237 490	3 887 764
<b>TOTAL</b>	<b>5 323 520</b>	<b>6 532 918</b>
<b>Revenus nets</b>	<b>19 475 907</b>	<b>21 756 395</b>

### 5-2 Allocation des produits nets des placements

Désignation	2007	2006
Compte technique Vie	424 655	487 979
Compte technique Non-Vie	17 873 943	20 709 390
Compte non technique	1 177 309	559 026
<b>TOTAL</b>	<b>19 475 907</b>	<b>21 756 395</b>

### 5-3 Frais généraux par nature

Désignation	2007	2006
<b>charges de personnel</b>		
salaires et compléments de salaire	9 130 062	9 273 745
charges sociales	3 458 242	3 515 079
autres charges	649 679	446 665
<b>Total charges de personnel</b>	<b>13 237 983</b>	<b>13 235 489</b>
<b>Autres frais généraux</b>	<b>6 515 212</b>	<b>6 398 874</b>
<b>Total frais par nature</b>	<b>19 753 195</b>	<b>19 634 363</b>

### 5-4 Charges de commissions

Désignation	2007	2006
commissions des agents généraux , courtiers et bancassurances	12 864 333	12 149 341

### 5-5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	2007	2006
Dotations aux amortissements des immeubles	262 048	255 031
Dotations aux amortissements des autres immobilisations	643 166	663 317
Dotations aux provisions des créances	7 004 357	2 093 435
Reprises des provisions des créances	-437 147	-5 311 804
<b>TOTAL</b>	<b>7 472 424</b>	<b>-300 021</b>

## 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	2007	2006
Total des charges affectées au compte technique Vie	1 785 290	1 115 381
Total des charges affectées au compte technique Non Vie	37 922 629	29 986 700
Frais de gestion des placements	382 033	381 603
<b>TOTAL</b>	<b>40 089 952</b>	<b>31 483 684</b>

## 6- ANNEXES ( EN DINARS)

### ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

DESIGNATIONS	Valeur Brute	Valeur nette	Juste Valeur
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	19 951 440	17 897 328	22 395 963
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	68 265 693	61 659 402	105 581 191
Parts d'OPCVM	2 057 693	1 898 022	1 804 579
Obligations et autres titres à revenu fixe	22 909 502	22 119 000	22 119 000
prêts au personnel	2 602 763	2 516 213	2 516 213
Placements en marché monétaire	215 139 597	215 139 597	215 139 597
Placements en devises	28 633 782	28 633 782	28 633 782
Autres dépôts	6 325 098	6 325 098	6 325 098
<b>TOTAL</b>	<b>365 885 568</b>	<b>356 188 442</b>	<b>404 515 423</b>
<b>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</b>	<b>363 282 805</b>	<b>353 672 229</b>	<b>401 999 210</b>

### TABLEAU RECAPITULATIF DES ELEMENTS CONSTITUTIFS DE LA PARTICIPATION DES ASSURES AUX RESULTATS TECHNIQUES ET FINANCIERS VIE



	EXERCICE				
	2003	2004	2005	2006	2007
Participation aux résultats					
Participation attribuée et payée	14 143	147 503		201 083	20 408
Prov. Participation bénéfices au 31/12	227 899	516 744	516 744	218 194	164 492
Prov. Participation bénéfices au 01/01	250 000	227 899	516 744	516 744	218 194
Provisions mathématiques moyennes vie	3 452 627	3 965 287	4 655 098	5 034 870	5 330 528

**RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE (NON VIE) AU 31/12/2007**

en dinars

CATEGORIES	GRUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	GRELE M.B	TRANSPORT	VOL	AVIATION	A.R.D.S	AUTOS	ACCEPT°	Total
PRIMES ACQUISES	55 130 847	-33 228	14 518 576	87 321	14 964 770	735 172	8 166 586	23 029 388	93 773 137	908 268	211 280 8:
Primes émises	55 130 847	-33 228	14 747 817	85 013	15 348 441	742 874	6 612 178	21 618 193	93 455 017	948 820	208 655 9
Provision des Primes non acquises			-229 241	2 308	-383 671	-7 702	1 554 408	1 411 195	318 120	-40 552	2 624 8:
PRIMES DE PRESTATION	-50 898 812	-801 359	-5 751 833	-59 578	-9 255 419	-163 090	-246 823	-10 609 960	-93 450 049	-954 899	-172 191 8:
Provisions et Frais payés	-49 001 393	-1 852 655	-2 120 191	-77 076	-1 628 068	-861 048	-519 126	-4 275 063	-73 682 290	-708 991	-134 725 9:
Provision des P S A P et diverses	-1 897 419	1 051 296	-3 631 642	17 498	-7 627 351	697 958	272 303	-6 334 897	-19 767 759	-245 908	-37 465 9:
Solde de souscription	4 232 035	-834 587	8 766 743	27 743	5 709 351	572 082	7 919 763	12 419 428	323 088	-46 631	39 089 0
Provision d'acquisition	-1 519 530	-29 982	-817 538	-22 086	-376 097	-49 097	-50 892	-1 343 233	-4 280 589	-18 502	-8 507 5:
Provisions des charges de gestion nettes	-3 054 918	-143 471	-1 590 951	-62 879	-1 294 468	-134 755	-296 386	-2 715 182	-11 580 796	-344 654	-21 218 4:
Provisions des primes d'acquisition et de provision nettes	-4 574 448	-173 453	-2 408 489	-84 965	-1 670 565	-183 852	-347 278	-4 058 415	-15 861 385	-363 156	-29 726 0:
Produits nets de placements	923 890	1 042 562	823 951	3 266	789 870	160 423	380 097	1 119 697	12 442 354	187 832	17 873 9:
Participation aux résultats	-885 749		-349 747		-169 591			-78 150		-8 356	-1 491 5:
Solde Financier	38 141	1 042 562	474 204	3 266	620 279	160 423	380 097	1 041 547	12 442 354	179 476	16 382 3:
Provisions des réassureurs /rétrocessionnaires des primes acquises	-118 446		-9 611 531	-72 505	-10 855 969	-473 619	-7 367 691	-9 260 230	-541 047	-109 248	-38 410 2:
Provisions des restitutions payées	381 615	67 762	1 323 532	35 890	992 512	31 075	247 002	890 986	404 399	38 258	4 413 0:
Provisions des charges de provisions pour participations	21 068	-72 532	2 978 295	2 317	6 384 340	231 566	-60 489	2 831 503	-462 611	23 133	11 876 5:
Participation aux résultats des missions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			800 188		283 176	4 620	37 552	431 477			1 557 0
Provision de réassurance /rétrocession	284 237	-4 770	-2 473 134	-18 152	-1 604 569	-59 692	-6 756 135	-2 784 962	-599 259	-27 578	-14 044 0
Résultat technique	-20 035	29 752	4 359 324	-72 108	3 054 496	488 961	1 196 447	6 617 598	-3 695 202	-257 889	11 701 3:
<i>Provisions complémentaires</i>											
Provisions pour Primes non acquises à la clôture			3 953 566	15 568	1 861 641	198 595	3 946 896	6 019 652	27 577 518	954 483	44 527 9:
Provisions pour Primes non acquises à l'ouverture			3 724 324	17 876	1 477 971	190 893	5 501 304	7 430 847	27 895 640	913 931	47 152 7:
Provisions pour Sinistres à Payer à la clôture	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	3 137 548	310 528 5:
Provisions pour Sinistres à Payer à l'ouverture	17 260 085	2 961 193	7 021 097	33 362	5 761 819	3 408 807	3 402 839	13 288 443	122	215 521	271 551 1:
Provisions techniques à la clôture	1 423 445	18 600 303	565 994	11 345	477 217	101 183		391 437	834	5 585 501	27 156 4:
Provisions techniques à l'ouverture	1 004 923	19 482 291	305 247	32 509	330 696	118 018		314 818	6 177 028		27 765 5:

**ETAT DES MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS D'ACTIF**

SIGNA TION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS								VCN AU 31/12/2007	
	AU	ACQUISITION	CESSION	AU	AU1/01/2007		AUGMENTATIONS		DIMINUTIONS		AU 31/12/2007			
	1/01/2007	2007	2007	31/12/2007	AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION	AMORT	PROVISION		
<u>TIFS INCORPORELS</u>	338 778	393		339 171	185 475		24 750					258 872		80 299
GICIELS	297 778	393		298 171	234 122		24 750					258 872		39 299
OIT AU BAIL	41 000			41 000										41 000
<u>TIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u>	8 652 086	216 443		8 868 529	6 514 640		618 416					7 133 056		1 735 473
TERIEL DE TRANSPORT	361 068			361 068	361 068							361 068		0
IB	1 673 739	31 857		1 705 596	1 325 482		85 756					1 411 238		294 358
TERIEL INFORMATIQUE	2 498 064	170 351		2 668 415	1 920 837		189 068					2 109 905		558 510
.I.	4 119 215	14 235		4 133 450	2 907 253		343 592					3 250 845		882 605
<u>ACEMENTS</u>	309 192 202	1 056 035 506	999 342 044	365 885 664	1 656 567	7 845 701	397 545	3 101 992	0	3 304 583		2 054 112	7 643 110	356 188 442
RRAINS ET IMMEUBLES BATIS	19 801 838	31 302		19 833 140	1 656 567		397 545					2 054 112		17 779 028
XPLOITATION ET HORS EXPOITATION														
RTICIPATIONS AUX STES A OBJET NCIER	118 300			118 300										118 300
ACEMENTS DANS LES ENTREPRISES														
EC UN LIEN DE PARTICIPATION	55 630 536	100 019		55 730 555		4 419 307		1 350 382		1 373 492			4 396 197	51 334 358
TRES PLACEMENTS FINANCIERS														
ACTIONS	13 916 141	696 786	20 000	14 592 927		2 549 342		1 751 610		1 931 091			2 369 861	12 223 066
OBLIGATIONS ET AUTES TITRES VENU FIXE	28 599 502	800 000	6 490 000	22 909 502		790 502							790 502	22 119 000
PRET AU PERSONNEL	2 872 016	460 341	729 594	2 602 763		86 550							86 550	2 516 213
DEPOT AUPRES DES ABL BANCAIRES	184 494 993	1 049 366 810	987 808 124	246 053 679										246 053 679
ET FINANCIERS														
EANCES POUR ESPECES DEPOSES	3 758 876	4 580 248	4 294 326	4 044 798										4 044 798

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

		Exercice de survenance				
ANNEE D'INVENTAIRE 2005		2003	2004	2005	2006	2007
Règlements cumulés	102 446 401	69 638 570	60 053 793			
Provisions pour sinistres		52 357 880	70 534 157	125 978 659		
<b>Total charges des sinistres</b>		<b>154 804 281</b>	<b>140 172 727</b>	<b>186 032 452</b>		
Primes acquises	173 284 905	182 656 993	193 262 195			
% Sinistres / primes acquises		89,34%	76,74%	96,26%		

		Exercice de survenance				
ANNEE D'INVENTAIRE 2006		2003	2004	2005	2006	2007
Règlements cumulés	121 544 248	95 928 485	94 791 003	45 889 988		
Provisions pour sinistres		29 423 150	41 997 312	82 487 689	103 669 869	
<b>Total charges des sinistres</b>		<b>150 967 398</b>	<b>137 925 797</b>	<b>177 278 692</b>	<b>149 559 857</b>	
Primes acquises	173 284 905	182 656 993	193 262 195	205 400 505		
% Sinistres /primes acquises		87,12%	75,51%	91,73%	72,81%	

		Exercice de survenance				
ANNEE D'INVENTAIRE 2007		2003	2004	2005	2006	2007
Règlements cumulés	131 921 963	110 523 840	119 759 101	64 004 688	48 556 864	
Provisions pour sinistres		20 566 897	27 262 616	50 088 770	52 860 211	108 922 331
<b>Total charges des sinistres</b>		<b>152 488 860</b>	<b>137 786 456</b>	<b>169 847 871</b>	<b>116 864 899</b>	<b>157 479 195</b>
Primes acquises	173 284 905	182 656 993	193 262 195	205 400 505	210 372 570	
% Sinistres /primes acquises		88,00%	75,43%	87,88%	56,90%	74,86%

## 7- INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

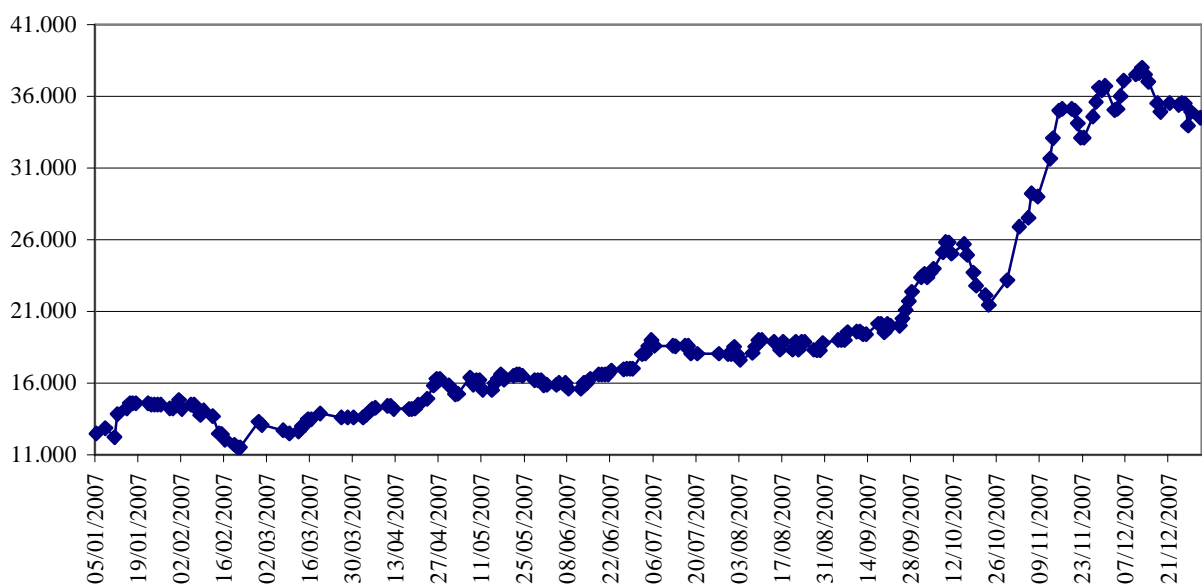
### 7- 1- Evolution de l'activité de la société

NATURE DES INDICATEURS	2003	2004	2005	2006	2007
<b>1-SITUATION FINANCIERE</b> (en milliers dinars)					
a) capital social	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
b) autres capitaux propres	-2 531	-6 672	-5 647	10 175	16 071
<b>2- OPERATIONS ET RESULTAT</b> (en milliers dinars)					
Primes émises nettes	186 714	192 543	208 382	213 528	216 536
Produits de placements nets	12 398	12 860	14 427	21 756	19 476
Provisions techniques	310 690	316 036	346 341	361 393	395 957
Résultat net	-14 030	-4 141	1 025	15 823	5 895
Montant des dividendes distribués	-	-	-	-	-
<b>3-PERSONNEL</b>					
<b>Effectif</b>	859	858	759	717	647

### 7-2- Données Boursières

### 7-3- Evolution Du Cours De La STAR Durant 2007

Désignation	2005	2006	2007
<b>Cours boursier</b>			
.le plus haut	8 960	11 330	38 000
.le plus bas	5 500	6 990	11 510
. au 31 décembre	7 261	9 979	35 914



## 7-4- Renseignements Concernant L'assemblée Générale Ordinaire :

### 1-Renseignements concernant chacun des membres du conseil :

Nom et Prénom	Fonction	Mandat	Organisme représenté	Fonction actuelle
M. Abdelkrim MERDASSI	Président		Etat Tunisien	PDG de la STAR
M.Mohamed TRIKI	Administrateur	2005-2006-2007	Etat Tunisien	Premier Ministère
M. Lotfi EL FRADI	Administrateur	2005-2006-2007	Etat Tunisien	Ministère Développement et de la coopération internationale
Mme Boutheina ARFA	Administrateur	2005-2006-2007	Etat Tunisien	Ministère des finances
Mme Mounira YAHYAOUI	Administrateur	2005-2006-2007	Etat Tunisien	Ministère des technologies de la communication et du transport
Mme Lamia BEN MAHMOUD	Administrateur	2005-2006-2007	Etat Tunisien	Ministère des finances
M. Riadh BEN MAHMOUD	Administrateur	2005-2006-2007	Etat Tunisien	Ministre du tourisme , commerce et de l'artisanat
M. M'Hamed DRISS	Administrateur	2005-2006-2007	Actionnaire privé	PDG- Chaîne MARHABA
M. Noureddine TABBANE	Administrateur	2005-2006-2007	Actionnaire privé	PDG - Sté Immobilière EL FATH
M. Slah KANOUN	Administrateur	2005-2006-2007	STB	Société Tunisienne de Banque
M. Khaled FENDRI	Administrateur	2005-2006-2007	STB	Société Tunisienne de Banque
M. Raouf AOUADI	Administrateur	2005-2006-2007	SOFI	Administrateur Délégué

### 2-Renseignements concernant le droit de vote

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

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

Chaque action donne droit à une voix aux Assemblées.

### 3- Tableau de répartition du capital et les actionnaires détenant 5 % et plus (arrêté au 31/12/2007)

DESIGNATIONS	Nbre d'Actions	Montant	Tx Part.
<b>PERSONNES MORALES</b>			
ETAP	438 832	4 388 320 000	29,26%
ETAT TUNISIEN	300 000	3 000 000 000	20,00%
STB	90 558	905 580 000	6,04%
COMPAGNIE SUISSE DE REASSURANCES	75 000	750 000 000	5,00%
SOCIETES TUNISIENNES NATIONALES	67 330	673 300 000	4,49%
SOCIETES TUNISIENNES PRIVES	121 786	1 217 860 000	8,12%
STES D'ASSURANC.& DE REASSUR . ETRANGERES	49 655	496 550 000	3,31%
<b>TOTAL 1</b>	<b>1 143 161</b>	<b>11 431 610 000</b>	<b>76,21%</b>
<b>PERSONNES PHYSIQUES</b>			
Monsieur Noureddine TABBANE	147 780	1 477 800 000	9,85%
Autres Personnes Physiques	208 887	2 088 870 000	13,93%
<b>TOTAL 2</b>	<b>356 667</b>	<b>3 566 670 000</b>	<b>23,78%</b>
<b>DIVERS</b>	172	1 720 000	0,01%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 500 000</b>	<b>15 000 000 000</b>	<b>100%</b>

#### 7-5- Perspectives D'avenir

L'exercice 2008 sera marqué par la finalisation de l'opération de recapitalisation de la société consistant en l'augmentation de son capital social et l'introduction d'un partenaire stratégique dont l'objectif essentiel est d'aider la STAR à acquérir de nouvelles techniques de gestion.

Cette opération de recapitalisation contribuera à la consolidation des ratios de gestion prudentielle et au renforcement de son assise financière. Elle permettra à la société de mieux préparer son développement futur, d'améliorer le taux de pénétration des produits d'assurance sur le marché et participer à une meilleure diffusion de la culture d'assurance chez le citoyen tunisien.