



**LA GÉNÉRALE**  
**D'AUDIT & CONSEIL**

*Société inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie*

---

9, place Ibn Hafs, Mutuelle ville 1002 Tunis–Tunisie  
Tél. 00 216 71 28 27 30 - Fax. 00 216 71 28 98 27  
Email : gac.audit @ gnet.tn



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES –  
AU 30 JUIN 2011**



# **LA GÉNÉRALE D'AUDIT & CONSEIL**

*Société inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie*

---

9, place Ibn Hafs, Mutuelle ville 1002 Tunis–Tunisie  
Tél. 00 216 71 28 27 30 - Fax. 00 216 71 28 98 27  
Email : gac.audit @ gnet.tn

Tunis, le 31 août 2011

**Messieurs les Actionnaires de Tunis Ré,**

**Objet : Rapport du Commissaire Aux Comptes sur les états financiers intermédiaires de Tunis Ré au 30 juin 2011.**

**Messieurs,**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de Tunis Ré et 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 intermédiaires de la société Tunis Ré arrêtés au 30 juin 2011.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

**La Générale d'Audit et Conseil  
Chiheb GHANMI  
Associé**

# SOMMAIRE

<b>I.</b>	<b>RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>04</b>
<b>II.</b>	<b>ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2010</b>	<b>06</b>
	1. Bilan	07
	2. Etat de résultat technique	11
	3. Etat de résultat	12
	4. Etat des flux de trésorerie	13
	5. Tableau des engagements reçus et donnés	14
	6. Notes aux états financiers	15

## **I- RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE TUNIS RE**  
**AU 30 JUIN 2011**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de Tunis ré au 30 juin 2011.

L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société Tunis ré. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Les états financiers au 30 juin 2011, font apparaître un total net de bilan de 373 462 923 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 1 166 489 Dinars.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis ré au 30 juin 2011 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 31 août 2011

**La Générale d'Audit et Conseil**  
**Chiheb GHANMI**  
**Associé**

## **II- ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES AU 30 JUIN 2011**

**Bilan arrêté au 30/06/2011**

(En dinar)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET	NET
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	376 003	269 767	106 237	57 103	138 346
AC12 Logiciels		376 003	269 767	106 237	57 103	138 346
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	1 567 339	1 063 626	503 713	590 005	519 315
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)		1 189 662	762 632	427 030	478 805	425 818
AC22 Autres installations, outillage & mobilier		377 676	300 994	76 683	111 200	93 496
AC3 PLACEMENTS	(III)	150 288 087	632 966	149 655 121	133 615 928	148 106 113
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	4 991 835	438 742	4 553 093	2 631 536	3 552 548
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		780 186	438 742	341 444	357 699	349 505
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		4 211 649		4 211 649	2 273 837	3 203 043
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	89 708 260	194 224	89 514 036	76 424 439	90 985 365
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		22 751 587	193 334	22 558 253	21 054 949	22 701 741
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		56 279 050		56 279 050	54 830 800	54 414 800
AC334 Autres prêts		467 282	890	466 392	504 569	448 283
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful		900 120		900 120		900 120
AC336 Autres		9 310 221		9 310 221	34 121	12 520 421
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		55 587 992		55 587 992	54 559 953	53 568 200
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful		55 559 127		55 559 127		
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful		28 865		28 865		
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	(IV)	111 128 789		111 128 789	61 913 016	84 725 137
AC510 Provision pour primes non acquises		29 676 262		29 676 262	25 909 965	38 156 286
AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful		29 654 000		29 654 000		
AC510 Provision pour primes non acquises Takaful		22 262		22 262		
AC531 Provision pour sinistres		81 452 527		81 452 527	36 003 051	46 568 851
AC531 Provision pour sinistres non Takaful		81 452 402		81 452 402		
AC531 Provision pour sinistres Takaful		125		125		
AC6 CREANCES	(V)	58 247 434	1 632 902	56 614 531	29 742 848	53 340 725
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation		40 583 025	862 762	39 720 263	24 255 182	38 807 692
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful		40 415 929		40 415 929		
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful		167 096		167 096		
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession		12 811 820	750 396	12 061 424	1 249 284	9 961 238
AC63 Autres créances	(V-1)	4 852 588	19 744	4 832 844	4 238 382	4 571 795
AC631 Personnel		86 692		86 692	53 844	12 702
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		3 692 166		3 692 166	3 055 203	3 507 884
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful		3 692 064		3 692 064		
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful		102		102		
AC633 Débiteurs divers		1 073 731	19 744	1 053 987	1 129 335	1 051 209
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	(VI)	55 454 532		55 454 532	58 423 078	43 349 461
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	11 990 231		11 990 231	19 412 800	6 450 868
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful		11 889 412		11 889 412		
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful		100 820		100 820		
AC710 T.G.T					512 942	
AC72 Charges reportées		8 508 880		8 508 880	7 650 549	9 477 694
AC721 Frais d'acquisition reportés		7 934 779		7 934 779	7 055 975	8 915 784
AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful		7 889 966		7 889 966		
AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful		44 813		44 813		
AC722 Autres charges à répartir		574 101		574 101	594 574	561 910
AC722 Autres charges à répartir non Takaful		565 911		565 911		
AC722 Autres charges à répartir Takaful		8 190		8 190		
AC73 Comptes de régularisation actif	(VI-2)	29 135 477		29 135 477	24 447 350	22 233 755
AC731 Intérêts acquis & non échus		1 028 695		1 028 695	1 190 884	1 823 718
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		26 915 441		26 915 441	22 144 637	19 037 635
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation non Takaful		26 783 095		26 783 095		
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation Takaful		132 345		132 345		
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession						373 395
AC733 Autres comptes de régularisation		1 191 341		1 191 341	1 111 829	999 007
AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful		1 140 238		1 140 238		
AC733 Autres comptes de régularisation Takaful		51 103		51 103		
AC74 Ecarts de conversion	(VI-3)	5 819 944		5 819 944	6 399 437	5 187 143
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>377 062 184</b>	<b>3 599 261</b>	<b>373 462 923</b>	<b>284 341 978</b>	<b>330 179 097</b>

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	(I)	66 192 452	65 085 887	64 975 332
CP1 Capital social		45 000 000	45 000 000	45 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital		15 245 792	14 572 483	14 461 927
CP3 Rachats d'actions propres		-136 393		
CP5 Résultats reportés		6 083 054	5 513 405	5 513 405
CP5 Résultats reportés non Takaful		5 082 920		
CP5 Résultats reportés Takaful		1 000 133		
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>66 192 452</b>	<b>65 085 887</b>	<b>64 975 332</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 166 489	4 008 933	4 758 231
RESULTAT DE L'EXERCICE NON TAKAFUL		1 083 017		
RESULTAT DE L'EXERCICE TAKAFUL		83 472		
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>67 358 942</b>	<b>69 094 821</b>	<b>69 733 563</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	(II)	4 898 458	3 900 326	3 877 727
PA22 Provisions pour litiges		2 529 735	3 090 395	1 829 735
PA23 Provisions pour pertes & charges		2 368 723	809 931	2 047 992
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS</b>	(III)	188 341 038	126 990 202	153 210 947
PA310 Provisions pour primes non acquises		47 227 960	40 663 555	53 338 080
PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful		47 082 700		
PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful		145 259		
PA331 Provisions pour sinistres		139 750 157	85 952 547	99 409 794
PA331 Provisions pour sinistres non Takaful		139 639 399		
PA331 Provisions pour sinistres Takaful		110 758		
PA331 Autres provisions techniques		1 362 921	374 100	463 073
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires		37 451 796	14 361 338	37 897 160
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires non Takaful		37 448 652		
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires Takaful		3 145		
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	(IV)	62 009 733	57 380 235	55 939 219
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(IV-1)	35 986 338	29 547 411	31 363 922
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful		35 978 499		
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful		7 839		
PA622 Dettes nées des opérations de récession	(IV-2)	20 322 163	25 571 295	22 628 498
PA622 Dettes nées des opérations de récession non Takaful		20 279 922		
PA622 Dettes nées des opérations de récession Takaful		42 240		
PA63 Dettes diverses	(IV-3)	5 701 233	2 261 530	1 946 799
PA632 Personnel		400 014	313 333	429 230
PA632 Personnel non Takaful		378 769		
PA632 Personnel Takaful		21 245		
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		168 881	158 569	213 711
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful		162 250		
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful		6 632		
PA634 Crédeurs divers		5 127 493	1 271 842	1 299 014
PA634 Crédeurs divers non Takaful		5 119 303		
PA634 Crédeurs divers Takaful		8 190		
PA635 FGIC Crédeurs		4 844	517 786	4 844
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	(V)	13 402 956	12 615 057	9 520 480
PA71 Comptes de régularisation passif	(V-1)	9 951 735	8 890 591	6 381 329
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		5 264 847	4 743 280	5 891 718
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful		5 258 600		
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful		6 246		
PA711 Estimation d'éléments techniques		3 956 753	3 537 348	
PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful		3 936 071		
PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful		20 682		
PA712 Autres comptes de régularisation passif		730 136	609 963	489 611
PA72 Ecart de conversion	(V-2)	3 451 220	3 724 466	3 139 151
<b>Total passif</b>		<b>306 103 981</b>	<b>215 247 158</b>	<b>260 445 534</b>
<b>Total des capitaux propres &amp; passif</b>		<b>373 462 923</b>	<b>284 341 978</b>	<b>330 179 097</b>



**Etat de résultat technique arrêté au 30/06/2011**  
(En dinar)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
		Acceptation	Rétrocession	NETS	NET	NET
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	37 371 243	21 709 630	15 661 613	12 255 498	33 444 990
<b>PRNV11 Primes</b>	<b>(I-1)</b>	<b>31 261 122</b>	<b>13 229 606</b>	<b>18 031 516</b>	<b>14 204 216</b>	<b>35 821 912</b>
PRNV11 Primes non Takaful		30 852 757	13 144 729	17 708 028		
PRNV11 Primes Takaful		408 366	84 877	323 488		
<b>PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises</b>	<b>(I-2)</b>	<b>6 110 121</b>	<b>8 480 024</b>	<b>-2 369 903</b>	<b>-1 948 717</b>	<b>-2 376 922</b>
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		6 255 380	8 502 286	-2 246 906		
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		-145 259	-22 262	-122 997		
<b>PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT</b>						
<b>AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>						
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>(II)</b>	<b>45 013 652</b>	<b>36 346 505</b>	<b>8 667 146</b>	<b>5 142 701</b>	<b>19 457 133</b>
CHNV11 Sinistres payés	(II-1)	4 673 289	1 462 829	3 210 460	44 215	11 467 199
CHNV11 Sinistres payés non Takaful		4 697 840	1 462 830	3 235 010		
CHNV11 Sinistres payés Takaful		-24 551		-24 551		
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(II-2)	40 340 363	34 883 676	5 456 686	5 098 486	7 989 934
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		40 229 605	34 883 551	5 346 054		
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		110 758	125	110 633		
<b>CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>(III)</b>	<b>10 934 296</b>	<b>4 032 013</b>	<b>6 902 283</b>	<b>5 078 831</b>	<b>13 174 901</b>
CHNV41 Frais d'acquisition	(III-1)	8 962 392		8 962 392	6 816 042	13 757 525
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful		8 894 711		8 894 711		
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful		67 681		67 681		
CHNV42 Frais d'administration	(III-2)	1 971 904		1 971 904	1 750 568	3 855 194
CHNV42 Frais d'administration non Takaful		1 950 659		1 950 659		
CHNV42 Frais d'administration Takaful		21 245		21 245		
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(III-3)		4 032 013	-4 032 013	-3 487 779	-4 437 818
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			4 019 450	-4 019 450		
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			12 564	-12 564		
<b>RTNV Résultat technique</b>	<b>IV</b>	<b>-18 576 705</b>	<b>-18 668 889</b>	<b>92 184</b>	<b>2 033 966</b>	<b>812 955</b>
RTNV Résultat technique non Takaful		-18 664 678	-18 718 815	54 137		
RTNV Résultat technique Takaful		87 973	49 926	38 047		

**Etat de résultat arrêté au 30/06/2011**

(En dinar)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE</b>		92 184	2 033 966	812 955
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		54 137		
RTNV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		38 047		
<b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	<b>(I)</b>	<b>2 426 336</b>	<b>2 035 802</b>	<b>5 770 483</b>
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	2 393 883	1 995 299	4 665 545
PRNT11 Revenus des placements non Takaful		2 392 829		
PRNT11 Revenus des placements Takaful		1 053		
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-2)			267 950
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-3)	32 454	40 503	836 988
<b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>	<b>(II)</b>	<b>935 507</b>	<b>152 042</b>	<b>1 050 440</b>
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(II-1)	23 824	23 282	831 670
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(II-2)	899 848	128 760	217 733
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(II-3)	11 834		1 038
<b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		<b>4 780 099</b>	<b>4 236 227</b>	<b>5 789 756</b>
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		4 780 100		
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES TAKAFUL		51 103		
<b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>		<b>4 872 001</b>	<b>3 389 296</b>	<b>5 965 608</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		<b>1 542 215</b>	<b>4 764 656</b>	<b>5 357 147</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires non Takaful</b>		<b>1 452 012</b>		
<b>Résultat provenant des activités ordinaires Takaful</b>		<b>90 203</b>		
<b>CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>		<b>375 727</b>	<b>755 722</b>	<b>598 916</b>
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES NON TAKAFUL		368 996		
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES TAKAFUL		6 732		
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>		<b>1 166 489</b>	<b>4 008 933</b>	<b>4 758 231</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts non Takaful</b>		<b>1 083 017</b>		
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Takaful</b>		<b>83 472</b>		
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 166 489</b>	<b>4 008 933</b>	<b>4 758 231</b>
<b>Résultat net de l'exercice non Takaful</b>		<b>1 083 017</b>		
<b>Résultat net de l'exercice Takaful</b>		<b>83 472</b>		
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)				
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables</b>		<b>1 166 489</b>	<b>4 008 933</b>	<b>4 758 231</b>
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables non Takaful</b>		<b>1 083 017</b>		
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables Takaful</b>		<b>83 472</b>		

**Etat de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2011  
(En dinar)**

	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</b>	<b>NOTES X</b>			
* Encaissements des cédantes	X-1	21 406 987	21 398 989	35 956 408
* Versements aux cédantes	X-2	- 8 319 739	- 3 122 898	- 54 173 807
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	3 220 316	770 061	46 996 753
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 11 524 521	- 14 964 275	- 21 915 519
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	37 017 683	58 741 362	73 306 486
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	- 28 626 029	- 69 078 956	- 96 301 763
* Produits financiers reçus	X-7	2 302 759	1 927 235	2 760 411
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	7 564 965	26 260 883	1 632 332
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 8 840 732	- 27 623 660	- 5 796 444
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel non Takaful		- 8 841 740		
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel Takaful		1 008		
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 720 843	- 643 004	- 1 165 656
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes non Takaful		- 720 641		
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes Takaful		- 202		
<b>Flux provenant de l'exploitation</b>		<b>13 480 845</b>		
Flux provenant de l'exploitation non Takaful		13 480 039		
Flux provenant de l'exploitation Takaful		806		
Flux affectés à l'exploitation			- 6 334 262	- 18 700 800
<b>II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>NOTES XI</b>			
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	220	38 960	455 356
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 981 954	- 866 060	- 1 798 558
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	1 028 404	419 200	1 749 200
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	43 822	16 488	224 903
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	- 7 913 855	- 2 700 000	- 4 459 383
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	- 2 774	- 784	- 110 784
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement</b>				
<b>Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>- 7 826 137</b>	<b>- 3 092 196</b>	<b>- 3 939 267</b>
<b>III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS</b>	<b>NOTE XII</b>			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	14 000 000	14 000 000
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	- 4 000	- 458 719	- 491 920
* Dividendes & autres distributions	XII-3		- 2 536 760	- 2 799 675
<b>Flux provenant des activités de financements</b>		<b>- 4 000</b>	<b>11 004 521</b>	<b>10 708 405</b>
<b>Flux affectés aux activités de financements</b>				
<b>IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES</b>	<b>NOTE XIII</b>	<b>- 112 720</b>	<b>597 667</b>	<b>628 166</b>
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	- 112 720	597 667	628 166
VARIATION DE TRESORERIE	NOTE XIV-XV	5 537 989	2 175 730	- 11 303 496
VARIATION DE TRESORERIE NON TAKAFUL		5 537 183		
VARIATION DE TRESORERIE TAKAFUL		806		
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>6 381 138</b>	<b>17 684 634</b>	<b>17 684 634</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>11 919 127</b>	<b>19 860 364</b>	<b>6 381 138</b>

**Tableau des engagements reçus et donnés arrêté au 30/06/2011**  
**En dinars**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>HB1 - ENGAGEMENTS RECUS</b>			
<b>HB2 - ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>34 621</b>	<b>30 885</b>	<b>34 121</b>
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	34 621	30 885	34 121
- DEPOT EN CAUTION	500	500	500
- DEPOT AUPRES DU TRESOR	34 121	30 385	33 621
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE			
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS			
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES			
<b>HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES</b>			
PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.			
<b>HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION</b>			
<b>HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE</b>			
<b>HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS</b>			

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1. Présentation de la société

#### A. Création

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Ré, une société anonyme au capital social de 45.000.000 dinars dont le siège social, rue Borgine ( ex 8006) n° 7 Montplaisir (1) 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

#### B. Objet social

Tunis Ré a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétrocédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du récessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Ré conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A coté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

- l'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance ou de réassurance, de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de réassurance ou de récession, de tous risques et sinistres et de toutes indemnisations ;
- La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes les opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

#### C. Mission

Depuis sa création, Tunis Re s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- Favoriser l'exportation des services ;
- Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

## D. Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Ré au 30 Juin 2011 se présente par catégorie comme suit, Président Directeur Général non compris :

Catégorie I	55
Catégorie II	17
Catégorie III	5
Catégorie IV	5
Catégorie V	1
<b>Total</b>	<b>83</b>

Les frais de personnel arrêtés au 30 Juin 2011 s'élèvent à 1 495 614 dinars.

## E. Autres informations

Tunis Ré gère pour le compte de l'Etat le Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu des conventions avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion et FGA depuis 2011 et ce pour le remboursement des dégâts occasionnés par les mouvements populaires et ce du 17 décembre 2010 au 28 février 2011.

## 2. LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2011 :

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, le secteur des assurances Tunisien a connu les sinistres importants suivants :

- Les sinistres relatifs aux émeutes, évalués à 100% pour un montant avoisinant les 200 MDT, dont la part brute de Tunis Re est de 35 MDT.
- Sinistre « Super Mousse, évalué à 100% à 5,7 MDT. La part brute de Tunis Re est de 1,068 MDT contre une part nette de 0,568 MDT.
- Sinistre Sotupile-Enove, la part brute de Tunis Re est de 0,896 MDT et une part nette de 0,396 MDT.

## 3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

### A. Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les

conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

## **B. Les règles comptables :**

- Les produits et les charges relatifs à l'exercice 2011 sont comptabilisés dans cet même exercice sans décalage en application du principe de rattachement. Toutefois, les charges relatives aux sinistres survenus au cours de l'exercice N+1 et souscrits au cours de l'exercice N sont pris en compte au cours de l'exercice de souscription en vertu des dispositions contractuelles des traités de réassurance.
- Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations et aux rétrocessions font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».
- Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année envoyés par les récessionnaires sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer.
- La provision de primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de récession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des récessionnaires ».
- Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.
- Toutes les opérations réalisées par Tunis Ré sont comptabilisées dans la monnaie d'origine dans laquelle elles sont traitées. La conversion en dinar tunisien des opérations en devises s'applique sur la base des cours au 30 Juin 2011. De ce fait, seules les différences de change définitives dégagées dans l'état de résultat sous les rubriques « Autres produits non techniques » ou « Autres charges non techniques ».
- Les cours de change retenus pour l'exercice 2011 sont déterminés sur la base des cours moyens du mois de Juin 2011 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Les cours des devises non publiés par la BCT sont déterminés sur la base des derniers cours publiés par la NATIXIS BANQUE dans son bulletin du mois de Juin 2011.
- Seules les différences de changes dégagées définitivement sont intégrées dans l'état de résultat.

## **C. Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2011 :**

### **▪ POSTES DU BILAN**

- ✓ Actifs incorporels : sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition, ils sont amortis sur 3 ans.

✓ Actifs corporels d'exploitation

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 30/06/2011 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Immobilisation	Taux d'amortissement
Matériel de transport	20%
Aménagements et installations	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel électrique et électronique	12,5%
Matériel informatique	15%
Matériel de rayonnage	5%

✓ Les placements

Les placements figurant au bilan sont composés de :

- Placements immobiliers : terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.  
Une expertise d'évaluation de ces immobilisations effectuée en 2009 a fait ressortir des plus values latentes non comptabilisées de 4,432 MDT.
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

Les placements financiers se composent des :

- Participations ;
- Actions cotées ;
- Emprunts obligataires
- Parts d'OPCVM ;
- Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- Cautionnements ;
- Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de Juin 2011 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.



L'évaluation du portefeuille placements à la clôture du bilan intermédiaire a dégagé des plus values non comptabilisées de 6,454 MDT et des moins values provisionnées de 0,374 MDT détaillés comme suit :

Categories	Plus values	Moins values
Participations	4,224	0,193
Actions	0,465	1,086
OPCVM	0,967	0,276
<b>Total</b>	<b>5,656</b>	<b>1,555</b>

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des récessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan provisoire pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et converties selon les cours de change retenus pour la période des états financiers.

Les intérêts sur ces dépôts sont comptabilisés dans le compte « autres produits techniques » et ceux découlant des opérations de récession sont portés au compte « autres charges techniques ».

✓ Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 30/06/2011 comprennent :

- Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2011, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2011 ;
- Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2011 ;
- Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. Toutefois, à défaut de cette information, ce calcul des PPNA est effectué des primes acceptées sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives

Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture des états financiers, il est procédé à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.

Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

✓ Ecart de conversion

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan arrêté au 30 Juin 2011, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour cette période. Les différences de change constatées sont inscrits au bilan du 30 Juin 2011 sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 5 819 944 dinars et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 3 451 220 dinars.

▪ **LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

✓ Les produits techniques

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises.

✓ Les charges techniques

Les charges de Tunis-Re sont ventilées en charges techniques et en charges non techniques.

Les charges techniques comprennent des charges liées directement à l'opération technique et appelées charges d'acquisition que l'on verse aux cédantes et des charges d'administration initialement enregistrées par nature.

Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques ;

Les charges techniques liées directement à l'opération technique concernent :

- Les charges d'acquisition constituées de commission, de sur commission, de courtage et d'autres charges accessoires ;
- Les sinistres ;
- Les provisions techniques ;
- Les participations aux pertes ;
- Les charges d'administration qui correspondent à la quote-part des charges par nature, y compris les dotations aux amortissements et aux provisions, destinées à l'activité Technique.

La détermination de ces charges et leur imputation s'effectue en 3 séquences :

**1ère Séquence :**

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

### **2ème Séquence :**

Répartition des charges de chaque centre de travail entre les centres de travail de l'activité technique et les autres centres de travail en utilisant une clé de répartition choisie en fonction de la nature d'activité de chaque centre de travail.

### **3ème Séquence :**

Répartition des charges par nature destinées à l'activité technique entre les catégories d'assurance sur la base des primes acceptées de chaque catégorie.

## **▪ LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT**

- Les produits et les charges des placements ne sont pas retenus comme des éléments techniques ;
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote part des charges par nature affectée à la gestion du FPC.
- Les autres produits et les autres charges non techniques comprennent les différences de change et les provisions sur les éléments d'actif.
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif
- Provision pour toute éventualité est constituée compte tenu de la spécificité de l'activité de réassurance ce qui consiste un décalage dans l'enregistrement des opérations techniques par rapport à l'activité d'assurance directe. Cette provision est constituée au titre des états financiers intermédiaires.  
Cette provision est de 2,5 MDT au 30/06/2011 contre 3,090 MDT pour les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2010.

## **▪ HORS BILAN**

Des engagements donnés d'un montant de 34 621 dinars sont enregistrés au 30/06/2011.

## **4. SITUATION FISCALE**

### **A. Litige fiscal**

Le litige fiscal opposant Tunis Ré à l'administration fiscale, objet d'un avis de contrôle approfondi de sa situation fiscale pour la période allant de 1998 à 2003 et qui a porté sur l'IS, la TVA, la TCL, la TFP, le FOPROLOS, la RETENUE A LA SOURCE et les ACOMPTES PROVISIONNELS, demeure devant le tribunal administratif qui siège en cours de cassation en matière fiscale.

### **B. Impôts sur les sociétés**

Au titre du bilan intermédiaire au 30 Juin 2011, l'impôt sur les sociétés est de 375 727 dinars.

## **5. RESULTATS**

### **A. Résultat technique**

Le résultat des opérations techniques au 30/06/2011 est soldé par un excédent de 92 184 dinars représentant 0,51% des primes nettes.

### **B. Résultat de l'exercice**

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat net après impôt au 30 Juin 2011 est bénéficiaire de 1 166 489 dinars dégageant un taux de rentabilité de 2,6% du capital social.

**ANALYSE DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2011**  
**(Les montants sont exprimés en dinars)**

**NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :**

Le montant brut des immobilisations incorporelles au 30/06/2011 est de 376 003 contre un montant au 30/06/2010 de 263 230.

Les amortissements aux 30/06/2011 relatifs à ces immobilisations totalisent 269 767 contre 206 127 au 30/06/2010.

La valeur comptable nette de ces immobilisations incorporelles au 30/06/2011 s'élève à 106 237 contre un montant au 30/06/2010 de 57 103.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Logiciel	376 003	263 230	373 230
Amortissement	269 767	206 127	234 884

**NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :**

La situation de ces immobilisations se présente comme suit :

Désignation	Installations et Aménagement	Matériel de transport	MMB	Matériel Informatique	Total
Valeur brute au 01/01/2011	533 128	235 584	255 221	480 820	1 504 753
Acquisitions de la période	5 420			57 779	63 199
Cessions de la période			613		613
Valeur brute au 30/06/2011	538 548	235 584	254 608	538 599	1 567 339
Amortissement au 01/01/2011	347 976	120 062	207 144	310 256	985 438
Dotation	21 974	17 464	10 508	28 523	78 468
Amortissement au 30/06/2011	369 950	137 526	217 242	338 908	1 063 626
VCN au 01/01/2011	185 152	115 522	48 077	170 564	519 315
VCN au 30/06/2011	168 598	98 058	37 366	199 690	503 713

### NOTE III- PLACEMENTS :

Les placements totalisent au 30/06/2011 un montant de 150 288 087 contre un montant de 134 500 589 au 30/06/2010 soit une augmentation de 15 787 498.

Les placements sont détaillés comme suit

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Placements Immobiliers	4 991 835	3 054 024	1 937 811	3 983 230
Autres placements financiers	89 708 260	76 886 613	12 821 647	91 179 589
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	55 587 992	54 559 953	1 028 039	53 568 200
<b>Total</b>	<b>150 288 087</b>	<b>134 500 589</b>	<b>15 787 498</b>	<b>148 731 019</b>

### III-1 Terrains & constructions :

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2011 un montant de 4 991 835 contre un montant de 3 054 024 au 30/06/2010 soit une variation de 1 937 811.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Terrains et constructions d'exploitation				
Terrain	130 000	130 000	0	130 000
Construction	650 186	650 186	0	650 186
S/Total 1	780 186	780 186	0	780 186
Terrains et constructions hors exploitation				
Terrain	600 280	600 280	0	600 280
Construction	3 611 369	1 673 557	1 937 811	2 602 763
S/Total 2	4 211 649	2 273 837	1 937 811	3 203 043
Total	4 991 835	3 054 024	1 937 811	3 983 230
Amortissement	438 742	422 487	16 255	430 681
VCN	4 553 093	2 631 537	1 921 557	3 552 548

### III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2011 un montant de 89 708 260 contre un montant de 76 886 613 au 30/06/2010 soit une variation de 12 821 527.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Actions et autres titres à revenus variables	22 751 587	18 175 267	1 235 354	22 895 075
Obligations et autres titres à revenus fixes	56 279 050	58 171 766	1 448 250	54 414 800
Prêts au personnel	467 282	505 459	- 38 177	449 173
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	900 120		900 120	900 120
Autres	9 310 221	34 121	9 276 100	12 520 421
<b>Total</b>	<b>89 708 260</b>	<b>76 886 613</b>	<b>12 821 647</b>	<b>91 179 589</b>

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011			30/06/2010		
	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	5 424 512		1 086 508	3 437 465		374 100
Participations étrangères	4 163 753			1 440 340		
Participations tunisiennes	1 067 500	193 334		1 335 450	461 284	
Parts dans les OPCVM obligataires	1 023 016			<b>3 340 966</b>		
Parts dans les OPCVM mixtes	11 072 806		276 413	11 962 013		
<b>Total</b>	<b>22 751 587</b>	<b>193 334</b>	<b>1 362 921</b>	<b>21 516 233</b>	<b>461 284</b>	<b>374 100</b>

La rubrique « Obligations et autres titres à revenus fixes » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Obligations	20 639 050	15 797 800	4 841 250	15 767 800
Dépôts monétaires	35 640 000	39 033 000	-3 393 000	38 647 000
<b>Total</b>	<b>56 279 050</b>	<b>54 830 800</b>	<b>1 448 250</b>	<b>54 414 800</b>



#### NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES :

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2011 un montant de 111 128 789 contre un montant de 61 913 016 au 30/06/2010 soit une variation de 49 215 773.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Provisions pour prime non acquise	29 676 262	25 909 965	3 766 297	38 156 286
Provisions pour sinistre à payer	81 452 527	36 003 051	45 449 476	46 568 851
<b>Total</b>	<b>111 128 789</b>	<b>61 913 016</b>	<b>49 215 773</b>	<b>84 725 137</b>

#### NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 30/06/2011 un montant de 56 614 531 contre un montant de 29 742 848 au 30/06/2010 soit une variation de 26 871 683.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Créances nées des opérations de rétrocession	12 061 424	1 249 284	10 812 140	9 961 238
Créances nées des opérations d'acceptation	39 720 263	24 255 182	15 465 081	38 807 692
Autres créances	4 832 844	4 238 382	594 462	4 571 795
<b>Total</b>	<b>56 614 531</b>	<b>29 742 848</b>	<b>26 871 683</b>	<b>53 340 725</b>

#### V-1 Autres créances :

Les autres créances se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Personnel	86 692	53 844	32 848	12 702
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociales et collectivités publiques	3 692 266	3 055 203	636 963	3 507 884
Débiteurs divers	1 053 987	1 129 335	-75 348	1 051 209
<b>Total</b>	<b>4 832 844</b>	<b>4 238 382</b>	<b>594 462</b>	<b>4 571 795</b>

## NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

Les autres éléments d'actifs totalisent au 30/06/2011 un montant de 55 454 532 contre un montant de 58 423 078 au 30/06/2010 soit une diminution de 2 968 546. Les autres éléments d'actif sont détaillés comme suit :

Désignation	Notes	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Avoirs en banques, TGT, chèques et caisse	VI-1	11 990 231	19 412 800	-7 422 569	6 450 868
TGT			512 942	-512 942	
Dépôts en dinars		331 283	-251 094	582 377	591 947
Dépôts en devises		11 658 948	19 663 895	-8 004 947	5 858 922
Charges reportées		8 508 880	7 650 549	858 331	9 477 694
Comptes de régularisation d'actif	VI-2	29 135 477	24 447 351	4 688 127	22 233 755
Ecart de conversion	VI-3	5 819 944	6 399 437	-579 493	5 187 143
<b>Total</b>		<b>55 454 532</b>	<b>58 423 078</b>	<b>-2 968 546</b>	<b>43 349 461</b>

### VI-2 Comptes de régularisation d'actif :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Intérêts acquis et non échus sur placements	1 028 695	1 190 884	- 162 189	1 823 718
Estimations des éléments techniques	26 915 441	22 144 637	4 770 804	19 411 030
Autres comptes de régularisation	1 191 341	1 111 829	79 512	999 007
<b>Total</b>	<b>29 135 477</b>	<b>24 447 350</b>	<b>4 688 127</b>	<b>22 233 755</b>

Les autres comptes de régularisation sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Produits à recevoir	1 151 700	939 548	212 152	992 472
Charges constatées d'avance	39 641	172 281	- 132 640	6 535
<b>Total</b>	<b>1 191 341</b>	<b>1 111 829</b>	<b>79 512</b>	<b>999 007</b>

### VI-3 Ecart de conversion :

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Avances acceptations	1 221 399	94 706	1 126 693	78 078
Avances rétrocessions	6 611	971	5 640	688
Soldes à reporter acceptations	4 361 575	5 528 105	-1 166 530	4 900 255
Soldes à reporter rétrocession	230 208	736 882	-506 674	207 986
Dépôts espèces	151	38 772	-38 621	136
<b>Total</b>	<b>5 819 944</b>	<b>6 399 437</b>	<b>-579 492</b>	<b>5 187 143</b>

Le total des actifs arrêté au 30/06/2011 est de 373 462 923 contre 284 341 978 au 30/06/2010, soit une augmentation de 89 120 945 (31%).

## CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

### CAPITAUX PROPRES :

Cette rubrique totalise au bilan du 30/06/2011 un montant de 67 358 942 contre un montant au 30/06/2010 de 69 094 821 soit une diminution de 1 735 879.

### NOTE I - CAPITAUX PROPRES :

Désignation	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Variation	Au 31/12/2010	Variation
Capital social	45 000 000	45 000 000	-	45 000 000	-
Réserves légales	3 212 712	2 699 130	513 582	2 699 130	513 582
Réserves générales	3 975 000	3 975 000	-	3 975 000	-
Fonds social	1 288 080	1 128 353	159 727	1 017 797	270 283
Prime d'émission	6 770 000	6 770 000	-	6 770 000	-
Rachats d'actions propres	-136 393		-136 393		-136 393
Résultat reporté	6 083 054	5 513 405	569 649	5 513 405	569 649
<b>Total avant résultat</b>	<b>66 192 452</b>	<b>65 085 887</b>	<b>1 106 564</b>	<b>64 975 332</b>	<b>1 217 120</b>
Résultat de l'exercice	1 166 489	4 008 933	-2 842 444	4 758 231	-3 591 742
<b>Total avant affectation</b>	<b>67 358 942</b>	<b>69 094 821</b>	<b>-1 735 879</b>	<b>69 733 563</b>	<b>-2 374 621</b>

Le résultat de l'exercice au 30 Juin 2011 est bénéficiaire de 1 166 489 dinars en diminution de 71% par rapport au bénéfice au 30 Juin 2010 de 4 008 933 dinars.

### PASSIFS :

Cette rubrique totalise au bilan du 30/06/2011 un montant de 306 103 981 dinars contre un montant au 30/06/2010 de 215 247 158 dinars soit une augmentation de 90 856 823 dinars.

### NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :

Cette provision présente au niveau du bilan au 30/06/2011 un total de 4 898 458 détaillé comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Provisions pour divers litiges	2 529 735	3 090 395	-560 660	1 829 735
Provisions pour pertes et charges	2 368 723	809 931	1 558 792	2 047 992
<b>Total</b>	<b>4 898 458</b>	<b>3 900 326</b>	<b>998 132</b>	<b>3 877 727</b>

### NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :

Ces provisions totalisent un montant de 188 341 038 au 30/06/2011 contre un montant de 126 990 202 au 30/06/2010 soit une augmentation de 61 350 836.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Provisions pour primes non acquises	47 227 960	40 663 555	6 564 405	53 558 080
Provisions pour sinistres à payer	139 750 157	85 952 547	53 797 610	99 409 794
Autres provisions techniques	1 362 921	374 100	988 821	463 073
<b>Total</b>	<b>188 341 038</b>	<b>126 990 202</b>	<b>61 350 836</b>	<b>153 210 947</b>

### NOTE IV- AUTRES DETTES :

Les autres dettes totalisent un montant de 62 009 733 au 30/06/2011 contre un montant de 57 380 235 au 30/06/2010 soit une augmentation de 4 629 498.

Le détail des autres dettes se présente comme suit :

Désignation	Notes	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
<b>Dettes nées des opérations d'acceptation</b>		<b>35 986 338</b>	<b>29 547 411</b>	<b>6 438 927</b>	<b>31 363 922</b>
Dettes sur les cédantes	VI-1	29 098 872	21 856 796	7 242 076	29 151 010
Avances sur acceptation (soldes créditeurs)		6 887 466	7 690 615	-803 149	2 212 912
<b>Dettes nées des opérations de rétrocession</b>		<b>20 322 163</b>	<b>25 571 295</b>	<b>-5 249 132</b>	<b>22 628 498</b>
Dettes sur les rétrocessionnaires	VI-2	18 258 617	24 831 112	-6 572 495	21 847 865
Avances sur rétrocession (soldes créditeurs)		2 063 546	740 182	1 323 364	780 633
<b>Dettes diverses</b>	VI-3	<b>5 701 233</b>	<b>2 261 530</b>	<b>3 439 703</b>	<b>1 946 799</b>
<b>Total</b>		<b>62 009 733</b>	<b>57 380 235</b>	<b>4 629 498</b>	<b>55 939 219</b>

### NOTE VI-3- DETTES DIVERSES

Les dettes diverses se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
<b>Personnel</b>	<b>400 014</b>	<b>313 333</b>	<b>86 682</b>	<b>429 230</b>
Amicale du personnel	2 064	2 621	-557	7 856
Personnel (remb. Assurances groupe)	669		669	
Rémunérations	21 245	3 794	17 451	112 299
Dettes provisionnées pour congés à payer	376 037	306 918	69 119	309 075
<b>Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques</b>	<b>168 881</b>	<b>158 569</b>	<b>10 312</b>	<b>213 711</b>
Impôt sur les sociétés Takaful	6 732		6 732	
Retenue à la source payée Takaful	-100		-100	
Retenue à la source (rétrocession)	129 256	135 318	-6 062	126 039
Retenue à la source (revenus)	24 234	18 516	5 718	77 984
Autres retenues à la source	4 475	3 762	7 13	2 990
Retenue à la source des tiers	4 284	973	3 311	6 697
<b>Créditeurs divers</b>	<b>5 132 337</b>	<b>1 789 628</b>	<b>3 342 709</b>	<b>1 303 858</b>
<b>Total</b>	<b>5 701 233</b>	<b>2 261 530</b>	<b>3 439 703</b>	<b>1 946 799</b>

Les crédateurs divers sont détaillés comme suit :

Désignation	Au 30/06/2011
Dividendes	4 146 516
Dividendes C.I	3
Tantièmes	73 544
F.G.I.C.	4 844
Retenue C.N.S.S	10 596
Retenue C.A.V.I.S	5 534
Retenue assurance groupe	6 672
Retenue C.N.R.P.S	1 091
Autres comptes créditeurs	883 536
<b>Total</b>	<b>5 132 337</b>

#### NOTE V- AUTRES PASSIFS :

Les autres passifs totalisent un montant de 13 402 956 au 30/06/2011 contre un montant de 12 615 057 au 30/06/2010 soit une augmentation de 787 899.

Le détail de ces autres passifs se présente comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
<b>Comptes de régularisation passif</b>		<b>9 951 735</b>	<b>8 890 591</b>	<b>1 061 144</b>	<b>6 381 329</b>
Report de commissions reçues des réassureurs	V-1	5 264 847	4 743 280	521 567	5 891 718
Estimations d'éléments techniques		3 956 753	3 537 348	419 405	-
Autres comptes de régularisation du passif		730 136	609 963	120 173	489 611
<b>Ecart de conversion</b>	V-2	<b>3 451 220</b>	<b>3 724 466</b>	<b>-273 246</b>	<b>3 139 151</b>
<b>Total</b>		<b>13 402 956</b>	<b>12 615 057</b>	<b>787 899</b>	<b>9 520 480</b>

#### V-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Avances acceptations	53 717	176 115	-122 398	102 945
Avances rétrocessions	44 814	92 113	-47 299	59 094
Soldes à reporter acceptations	2 644 747	3 147 341	-502 594	2 653 210
Soldes à reporter rétrocession	695 855	308 897	386 958	311 193
Dépôts espèces	12 088	-	12 088	12 709
<b>Total</b>	<b>3 451 220</b>	<b>3 724 466</b>	<b>-273 246</b>	<b>3 139 151</b>

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2011 à 373 462 923 dinars contre 284 341 978 dinars au 30/06/2010.

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

### NOTE I – PRIMES ACQUISES:

Les primes acquises totalisent un montant de 15 661 613 au 30/06/2011 contre un montant de 12 255 498 au 30/06/2010 soit une augmentation de 3 406 115 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
<b>Primes</b>		<b>18 031 516</b>	<b>14 204 216</b>	<b>3 827 300</b>	<b>35 821 912</b>
Primes acceptées	<b>I-1</b>	31 261 122	27 213 767	4 047 355	73 720 510
Primes rétrocédées		13 229 606	13 009 551	220 055	37 898 599
<b>Variation pour primes non acquises</b>		<b>-2 369 903</b>	<b>-1 948 717</b>	<b>-421 186</b>	<b>-2 376 922</b>
Acceptation	<b>I-2</b>	6 110 121	2 266 670	3 843 451	-10 407 855
Rétrocession		8 480 024	4 215 387	4 264 637	-8 030 933
<b>Primes acquises</b>		<b>15 661 613</b>	<b>12 255 498</b>	<b>3 406 115</b>	<b>33 444 990</b>

### NOTE II – CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres totalisent un montant de 8 667 146 au 30/06/2011 contre un montant de 5 142 701 au 30/06/2010 soit une augmentation de 3 524 445 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
<b>Sinistres payés</b>		<b>3 210 460</b>	<b>44 215</b>	<b>3 166 245</b>	<b>11 467 199</b>
Acceptation	<b>II-1</b>	4 673 289	1 172 843	3 500 446	66 284 679
Rétrocession		1 462 829	1 128 628	334 201	54 817 479
<b>Variation PSAP</b>		<b>5 456 686</b>	<b>5 098 486</b>	<b>358 200</b>	<b>7 989 934</b>
Acceptation	<b>II-2</b>	40 340 363	12 957 456	27 382 907	26 414 704
Rétrocession		34 883 676	7 858 970	27 024 706	18 424 770
<b>Charges de sinistres</b>		<b>8 667 146</b>	<b>5 142 701</b>	<b>3 524 445</b>	<b>19 457 133</b>

### NOTE III – CHARGES D'EXPLOITATION :

#### III-1 Charges d'acquisition :

Les charges d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2011 un montant de 8 962 392 dinars contre un montant de 6 816 042 dinars au 30/06/2010 soit une augmentation de 2 146 350 dinars.

### III-2 Frais d'administration :

Le total des charges par nature soit 2 316 981 dinars se répartit comme suit :

Poste CHNV42 frais d'administration	1 971 904
Autres charges non technique	345 077 (*)
Total	2 316 981

(\*) Ce montant figure parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les charges par nature se détaillent au 30/06/2011 comme suit :

Charges	30/06/2011
<b>Charges de personnel</b>	
Salaires	1 165 491
Charges sociales	351 368
<b>Total charges de personnel</b>	<b>1 516 859</b>
<b>Autres Frais généraux</b>	<b>800 122</b>
<b>Total des charges à affecter</b>	<b>2 316 981</b>

Incendie	746 784
ARD	312 092
Risque technique	261 022
Transport	241 434
Aviation	374 916
Vie	35 654
<b>Total des charges affectées</b>	<b>1 971 904</b>
<b>Autres charges non techniques</b>	<b>345 077</b>

### III-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires ont atteint le montant de 4 032 013 dinars au 30 juin 2011 contre un montant de 3 487 779 dinars au 30 juin 2010 marquant une augmentation de 544 234 dinars.



**Note IV : RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE**

RUBRIQUES	NON MARINES				MARINES			VIE	GLOBALE
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION	TOTAL		
<b>PRIMES ACQUISES</b>	11 099 966	4 565 102	5 190 566	20 855 635	4 999 661	10 033 646	15 033 308	1 482 302	37 371 245
Primes émises	12 590 666	4 821 356	5 928 616	23 340 639	4 546 600	2 369 637	6 916 238	1 004 243	31 261 120
Variation des primes non acquises	-1 490 700	-256 254	- 738 050	-2 485 004	453 061	7 664 009	8 117 070	478 059	6 110 125
<b>CHARGES DE PRESTATIONS</b>	36 930 835	1 150 643	907 879	38 989 357	1 349 543	4 320 584	5 670 127	354 164	45 013 645
Prestations & frais payés	2 869 215	747 086	540 316	4 156 617	680 391	-434 663	245 728	270 943	4 673 289
Charges des provisions pour prestations diverses	34 061 620	403 557	367 563	34 832 740	669 152	4 755 247	5 424 399	83 221	40 340 358
Solde de souscription	-25 830 869	3 414 459	4 282 687	-18 133 722	3 650 118	5 713 062	9 363 181	1 128 138	-7 642 400
<b>FRAIS D'ACQUISITION</b>	4 020 652	977 558	1 813 779	6 811 989	1 451 838	109 377	1 561 216	589 182	8 962 388
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES</b>	746 784	312 092	261 022	1 319 898	241 433	374 916	616 349	35 654	1 971 901
Charges d'acquisition & de gestion nettes	4 767 436	1 289 650	2 074 801	8 131 887	1 693 271	484 293	2 177 565	624 836	10 934 288
Solde financier	-30 598 305	2 124 809	2 207 886	-26 265 609	1 956 847	5 228 769	7 185 616	503 302	-18 576 692
<b>PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES</b>	5 268 818	706 892	3 899 273	9 874 983	1 690 134	10 134 511	11 824 645	10 000	21 709 628
<b>PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES</b>	1 035 617	102 670	186 216	1 324 053	132 887	5 886	138 773		1 462 828
<b>PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.</b>	28 292 791	131 321	299 380	28 723 492	330 919	5 829 263	6 160 182		34 883 677
<b>PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT</b>									
<b>COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES</b>	2 235 626	185 134	1 370 026	3 790 786	137 122	104 100	241 222		4 032 010
Solde de rétrocession	-26 294 766	285 767	2 043 651	-23 963 348	1 089 206	4 195 262	5 284 466	10 000	-18 668 887
Résultat technique	-4 303 539	1 837 039	164 234	-2 302 261	867 639	1 033 511	1 901 150	493 296	92 184
<b>Informations complémentaires</b>									
<b>PROVISIONS ACCEPTATIONS</b>									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/11)	8 693 456	2 326 165	23 608 469	34 628 090	2 702 564	8 944 768	11 647 332	952 533	47 227 955
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/10)	7 202 756	2 069 911	22 870 419	32 143 086	3 155 625	16 608 777	19 764 402	1 430 592	53 338 080
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/11)	78 983 622	20 184 245	8 305 422	107 473 289	12 399 527	18 068 628	30 468 155	1 808 709	139 750 153
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/10)	44 922 002	19 780 688	7 937 859	72 640 549	11 730 375	13 313 381	25 043 756	1 725 488	99 409 793
<b>PROVISIONS RETROCESSIONS</b>									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/11)	3 601 613	262 529	17 272 701	21 136 843	480 936	8 036 218	8 517 154		29 653 999
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/10)	3 153 146	301 172	17 851 433	21 305 751	1 044 032	15 806 500	16 850 532		38 156 285
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/11)	57 536 611	942 756	2 913 099	61 392 466	4 639 486	15 420 572	20 060 058		81 452 524
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/10)	29 243 820	811 435	2 613 719	32 668 974	4 308 567	9 591 309	13 899 876		46 568 850

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

### NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent un montant de 2 426 336 au 30/06/2011 contre un montant de 2 035 802 au 30/06/2010 soit une augmentation de 390 534 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010	
<b>Revenus marché financier</b>	I-1	<b>815 222</b>	<b>631 774</b>	<b>183 447</b>	<b>1 187 092</b>	
Actions, participations et OPCVM)		355 104	218 481	136 623	319 109	
Emprunts		460 118	413 294	46 824	867 983	
<b>Revenus marché monétaire</b>		<b>1 071 861</b>	<b>1 074 432</b>	<b>-2 570</b>	<b>2 109 679</b>	
Dépôts en TND		996 204	1 070 594	-74 390	2 044 410	
Dépôts en devises		75 657	3 837	71 820	65 269	
<b>Loyer théorique</b>		<b>103 318</b>	<b>98 398</b>	<b>4 920</b>	<b>196 796</b>	
<b>Revenus des comptes courants</b>		<b>2 115</b>	<b>1 752</b>	<b>363</b>	<b>16 626</b>	
<b>Intérêts sur dépôts cédantes</b>		<b>401 367</b>	<b>153 063</b>	<b>248 304</b>	<b>1 119 472</b>	
<b>Revenus SICAR</b>			<b>31 367</b>	<b>-31 367</b>	<b>31 367</b>	
<b>Participation bénéficiaire AWRIS</b>			<b>4 513</b>	<b>-4 513</b>	<b>4 513</b>	
<b>Reprise de correction de valeurs</b>		I-2				<b>267 950</b>
<b>Plus value sur cession</b>		I-3	<b>32 453</b>	<b>40 503</b>	<b>-8 050</b>	<b>836 988</b>
<b>Total</b>		<b>2 426 336</b>	<b>2 035 802</b>	<b>390 534</b>	<b>5 770 483</b>	

### NOTE II CHARGES DES PLACEMENTS

Les charges des placements totalisent un montant de 935 507 au 30/06/2011 contre un montant de 152 042 au 30/06/2010 soit une augmentation de 783 465 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Intérêts sur dépôts rétrocessionnaires	II-1	23 824	23 282	542	831 670
Correction de valeur sur placement	II-2	899 848	128 760	771 088	217 733
Perte provenant de la réalisation des placements	II-3	11 834		11 834	1 038
<b>Total</b>		<b>935 507</b>	<b>152 042</b>	<b>783 465</b>	<b>1 050 440</b>

**Note VII : ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**(En millier de dinars)**

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint le montant de 13 480  
 contre en 2010 - 18 701  
 soit une variation de 32 181

Ils résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes 21 407  
 contre en 2010 35 956  
 soit une variation de - 14 549

X-2 Versements aux cédantes 8 320  
 contre en 2010 54 174  
 soit une variation de - 45 854

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires 3 220  
 contre en 2010 46 997  
 soit une variation de - 43 777

X-4 Versements aux rétrocessionnaires 11 525  
 contre en 2010 21 915  
 soit une variation de - 10 390

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint 37 018  
 contre en 2010 73 306  
 soit une variation de - 36 288

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant 28 626  
 contre en 2010 96 302  
 soit une variation de - 67 676

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus 2 303  
 contre en 2010 2 760  
 soit une variation de - 457

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel 7 565

contre en 2010		1 632
soit une variation de		5 933

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel		8 842
contre en 2010		5 796
soit une variation de		3 046

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes		721
contre en 2010		1 165
soit une variation de	-	444

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

#### NOTE XI

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement ont atteint	-	7 826
contre en 2010	-	3 939
soit une variation de	-	3 887

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles		
contre en 2010		455
soit une variation de	-	455

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles		982
contre en 2010		1 798
soit une variation de	-	816

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières		1 028
contre en 2010		1 749
soit une variation de	-	721

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières		44
contre en 2010		225
soit une variation de	-	181

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières		7 914
--	--	-------

contre en 2010		4 459
soit une variation de		3 455

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles		3
contre en 2010		111
soit une variation de	-	108

#### NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint	-	4
contre en 2010		10 708
soit une variation de	-	10 712
qui s'explique par les mouvements suivants :		

XII-1 Encaissement suite à l'émission d'actions		0
Contre en 2010		14
Soit une variation de		-14

XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital		4
---	--	---

XII-3 Dividende & autres distributions		
contre en 2010	-	2 800
soit une variation de		2 800

#### NOTE XIII

XIII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités	-	113
contre en 2010		629
soit une variation de	-	741

#### NOTE XIV

La composition des liquidités		
La trésorerie totalise à la clôture de		11 918
contre en 2010		6 381
soit une variation de		5 537

#### NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées en banques est comme suit :		
liquidité en dinars		259
contre en 2010		522
soit une variation de	-	263
liquidité en devises		11 659
contre en 2010		5 859
soit une variation de		5 800

Annexe N°8  
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif  
AU 30/06/2011

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	373 230	2 774	-	376 003	234 884	-	34 883	-	-	-	269 767	-	106 237
Logiciel	373 230	2 774		376 003	234 884		34 883				269 767		106 237
<b>ACTIFS CORPORELS</b>	1 504 754	63 199	613	1 567 339	985 439	-	78 468	-	-	-	1 063 626	-	503 713
Inst générales agen amén.	409 798	5 420		415 218	270 211		15 864				286 076	-	129 143
Rayonnage métallique	261			261	116		6				122	-	138
Matériel de transport	235 584	-	-	235 584	120 062		17 464		-		137 526	-	98 059
Matériel électrique & électronique	112 474	1 924		114 398	89 049		4 912				93 961	-	20 436
Matériel informatique	368 346	55 855	-	424 201	221 207		23 611		-		244 947	-	179 254
Mobilier	255 221	-		254 607	207 144		10 508				217 242	-	37 366
Climatisation	123 069	-	613	123 069	77 649		6 103				83 752	-	39 317
<b>PLACEMENTS</b>	148 731 019	105 747 184	104190116	150 288 087	430 681	194 224	8 061	-	-	-	438 742	194 224	149 655 121
											-	-	-
Terrains & constructions d'exploitation	780 186	-	-	780 186	430 681	-	8 061	-	-	-	438 742	-	341 444
Terrains	130 000			130 000							-		130 000
Construction	650 186			650 186	430 681		8 061				438 742	-	211 443
											-	-	-
Terrains & constructions hors exploitation	3 203 043	1 010 285	1 680	4 211 649							-	-	4 211 649
Terrains affectés à une construction en cours	600 280			600 280							-	-	600 280
Immeubles en cours	2 602 763	1 010 285	1 680	3 611 369							-	-	3 611 369
Autres placements financiers	91 179 589	38 963 679	40 435 008	89 708 260	-	194 224	-	-	-	-	-	194 224	89 514 036
Actions, autres titres à revenu variable	22 895 075	2 587 157	2 730 645	22 751 587		193 334					-	193 334	22 558 253
Obligations & autres titres à revenu fixe	54 414 800	20 090 000	18 225 750	56 279 050							-	-	56 279 050
Autres prêts	449 173	83 072	64 963	467 282		890					-	890	466 392
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	900 120		120	900 120									900 120
Devises	12 486 300	16 203 450	19 413 650	9 276 100							-	-	9 276 100
Autres	34 121	-	-	34 121							-	-	34 121
Créances pour espèces déposées	53 568 200	65 773 220	63 753 429	55 587 992							-	-	55 587 992
<b>TOTAL</b>	150 609 003	105 813 157	104 190 730	152 231 429	1 651 004	194 224	121 411	-	-	-	1 772 134	194 224	150 265 071

**Annexe N°11**  
**Ventilations des charges & des produits des placements**  
**AU 30/06/2011**

	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers	103 318,000	103 318,000
Revenu des participations	181 999,117	181 999,117
Revenu des placements	2 108 565,633	2 108 565,633
Autres revenus financiers (commissions,honoraires)	4 831 203,407	4 831 203,407
<b>Total produits des placements</b>	<b>7 225 086,157</b>	<b>7 225 086,157</b>
Intérêts	23 824,317	23 824,317
Frais externes autres frais	4 872 000,540	4 872 000,540
<b>Total charges des placements</b>	<b>4 895 824,857</b>	<b>4 895 824,857</b>

DETERMINATION EXTRA COMPTABLE  
DU RESULTAT FISCAL AFFERENT A  
L'EXERCICE CLOS AU 30/06/2011

<b>RESULTAT COMPTABLE</b>	<b>1 542 216</b>
RESULTAT COMPTABLE NON TAKAFUL	1 452 012
RESULTAT COMPTABLE TAKAFUL	90 203
<b>A Réintégrer</b>	<b>5 061 750</b>
* Les Dotations non déductibles :	
Dotation pour congés payés	376 037
Dotation pour créances douteuses	1 613 158
Dotation pour pertes & charges	3 070 128
Timbre de voyage	1 140
Pénalités	1 287
Receptions	-
Dons	-
<b>A Déduire</b>	<b>4 421 598</b>
* Produits exonérés :	
Dividendes	355 104
Plus value sur cessions actions cotées	32 234
Ecart de conversion sur comptes devises	-
Intérêts sur comptes en devises	12 931
Commission contribution Tunis Re	51 103
* Reprise des provisions de l'exercice précédent :	
Provision pour congés payés	309 075
Provision pour créances douteuses	1 613 158
Provision pour pertes & charges	2 047 992
<b>Bénéfice brut fiscal</b>	<b>2 182 368</b>
Bénéfice brut fiscal non Takaful	2 143 268
Bénéfice brut fiscal Takaful	39 100
<b>Imposable avant exportation</b>	<b>2 182 368</b>
Imposable avant exportation non takaful	2 143 268
Imposable avant exportation takaful	39 100
<b>Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal</b>	<b>1 108 861</b>
Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal non Takaful	1 088 994
Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal Takaful	19 867
<b>Bénéfice net fiscal</b>	<b>1 073 507</b>
Bénéfice net fiscal non Takaful	1 054 273
Bénéfice net fiscal Takaful	19 233
<b>Impôt sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable)</b>	<b>375 727</b>
Impôt sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable) non Takaful	368 996
Impôt sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable) Takaful	6 732



BILAN

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET		NET
<b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>	(I)	376 003	269 767	106 237	57 103	138 346
<b>AC12 Logiciels</b>	(I-1)	376 003	269 767	106 237	57 103	138 346
<b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	(II)	1 567 339	1 063 626	503 713	590 005	519 315
<b>AC21 Installations techniques &amp; machines (Invest en Informatique)</b>	(II-1)	1 189 662	762 632	427 030	478 805	425 818
<b>AC22 Autres Installations, outillage &amp; mobilier</b>	(II-2)	377 676	300 994	76 683	111 200	93 496
<b>AC3 PLACEMENTS</b>	(III)	150 288 087	632 966	149 655 121	133 615 928	148 106 113
<b>AC31 Terrains &amp; constructions</b>	(III-1)	4 991 835	438 742	4 553 093	2 631 536	3 552 548
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		780 186	438 742	341 444	357 699	349 505
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		4 211 649		4 211 649	2 273 837	3 203 043
<b>AC33 Autres placements financiers</b>	(III-2)	89 708 260	194 224	89 514 036	76 424 439	90 985 365
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		22 751 587	193 334	22 558 253	21 054 949	22 701 741
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		56 279 050		56 279 050	54 830 800	54 414 800
AC334 Autres prêts		467 282	890	466 392	504 569	448 283
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful		900 120		900 120		900 120
AC336 Autres		9 310 221		9 310 221	34 121	12 520 421
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	55 587 992		55 587 992	54 559 953	53 568 200
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful		55 559 127		55 559 127		
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful		28 865		28 865		
S/total		152 231 429	1 966 359	150 265 070	134 263 036	148 763 774
<b>AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.</b>	(V)	111 128 789		111 128 789	61 913 016	84 725 137
AC510 Provision pour primes non acquises	(V-1)	29 676 262		29 676 262	25 909 965	38 156 286
AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful		29 654 000		29 654 000		
AC510 Provision pour primes non acquises Takaful		22 262		22 262		
AC531 Provision pour sinistres	(V-2)	81 452 527		81 452 527	36 003 051	46 568 851
AC531 Provision pour sinistres non Takaful		81 452 402		81 452 402		
AC531 Provision pour sinistres Takaful		125		125		
<b>AC6 CREANCES</b>	(VI)	58 247 434	1 632 902	56 614 531	29 742 848	53 340 725
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(VI-1)	40 583 025	862 762	39 720 263	24 255 182	38 807 692
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful		40 415 929		40 415 929		
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful		167 096		167 096		
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(VI-2)	12 811 820	750 396	12 061 424	1 249 284	9 961 238
AC63 Autres créances	(VI-3)	4 852 588	19 744	4 832 844	4 238 382	4 571 795
AC631 Personnel		86 692		86 692	53 844	12 702
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		3 692 166		3 692 166	3 055 203	3 507 884
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful		3 692 064		3 692 064		
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful		102		102		
AC633 Débiteurs divers		1 073 731	19 744	1 053 987	1 129 335	1 051 209
S/total		169 376 223	1 632 902	167 743 320	91 655 864	138 065 861
<b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</b>	(VII)	55 454 532		55 454 532	58 423 078	43 349 461
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VII-1)	11 990 231		11 990 231	19 412 800	6 450 868
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful		11 889 412		11 889 412		
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful		100 820		100 820		
AC710 T.G.T	(1-5)				512 942	
AC72 Charges reportées	(VII-2)	8 508 880		8 508 880	7 650 549	9 477 694
AC721 Frais d'acquisition reportés		7 934 779		7 934 779	7 055 975	8 915 784
AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful		7 889 966		7 889 966		
AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful		44 813		44 813		
AC722 Autres charges à répartir		574 101		574 101	594 574	561 910
AC722 Autres charges à répartir non Takaful		565 911		565 911		
AC722 Autres charges à répartir Takaful		8 190		8 190		
AC73 Comptes de régularisation actif	(VII-3)	29 135 477		29 135 477	24 447 350	22 233 755
AC731 Intérêts acquis & non échus		1 028 695		1 028 695	1 190 884	1 823 718
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		26 915 441		26 915 441	22 144 637	19 037 635
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation non Takaful		26 783 095		26 783 095		
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation Takaful		132 345		132 345		
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession						373 395
AC733 Autres comptes de régularisation		1 191 341		1 191 341	1 111 829	999 007
AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful		1 140 238		1 140 238		
AC733 Autres comptes de régularisation Takaful		51 103		51 103		
AC74 Ecart de conversion	(VII-4)	5 819 944		5 819 944	6 399 437	5 187 143
S/total		55 454 532		55 454 532	58 423 078	43 349 461
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		377 062 184	3 599 261	373 462 923	284 341 978	330 179 097

BILAN

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	(I)	66 192 452	65 085 887	64 975 332
CP1 Capital social	(I-1)	45 000 000	45 000 000	45 000 000
CP2 Reserves & primes liées au capital	(I-2)	15 245 792	14 572 483	14 461 927
CP3 Rachats d'actions propres	(I-3)	-136 393		
CP5 Résultats reportés	(I-5)	6 083 054	5 513 405	5 513 405
CP5 Résultats reportés non Takaful		5 082 920		
CP5 Résultats reportés Takaful		1 000 133		
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>66 192 452</b>	<b>65 085 887</b>	<b>64 975 332</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	(I-4)	1 166 489	4 008 933	4 758 231
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE NON TAKAFUL</b>		1 083 017		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE TAKAFUL</b>		83 472		
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>67 358 942</b>	<b>69 094 821</b>	<b>69 733 563</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	(II)	4 898 458	3 900 326	3 877 727
PA22 Provisions pour litiges	(II-1)	2 529 735	3 090 395	1 829 735
PA23 Provisions pour pertes & charges	(II-2)	2 368 723	809 931	2 047 992
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS</b>	(III)	188 341 038	126 990 202	153 210 947
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	47 227 960	40 663 555	53 338 080
PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful		47 082 700		
PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful		145 259		
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	139 750 157	85 952 547	99 409 794
PA331 Provisions pour sinistres non Takaful		139 639 399		
PA331 Provisions pour sinistres Takaful		110 758		
PA331 Autres provisions techniques	(III-3)	1 362 921	374 100	463 073
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	(V)	37 451 796	14 361 338	37 897 160
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires non Takaful		37 448 652		
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Takaful		3 145		
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	(VI)	62 009 733	57 380 235	55 939 219
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(VI-1)	35 986 338	29 547 411	31 363 922
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful		35 978 499		
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful		7 839		
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	(VI-2)	20 322 163	25 571 295	22 628 498
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession non Takaful		20 279 922		
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Takaful		42 240		
PA63 Dettes diverses	(VI-3)	5 701 233	2 261 530	1 946 799
PA632 Personnel		400 014	313 333	429 230
PA632 Personnel non Takaful		378 769		
PA632 Personnel Takaful		21 245		
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		168 881	158 569	213 711
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful		162 250		
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful		6 632		
PA634 Crédoiteurs divers		5 127 493	1 271 842	1 299 014
PA634 Crédoiteurs divers non Takaful		5 119 303		
PA634 Crédoiteurs divers Takaful		8 190		
PA635 FGIC Crédoiteurs		4 844	517 786	4 844
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	(VII)	13 402 956	12 615 057	9 520 480
PA71 Comptes de régularisation passif	(VII-1)	9 951 735	8 890 591	6 381 329
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		5 264 847	4 743 280	5 891 718
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful		5 258 600		
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful		6 246		
PA711 Estimation d'éléments techniques		3 956 753	3 537 348	
PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful		3 936 071		
PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful		20 682		
PA712 Autres comptes de régularisation passif		730 136	609 963	489 611
PA72 Ecart de conversion	(VII-2)	3 451 220	3 724 466	3 139 151
<b>Total passif</b>		<b>306 103 981</b>	<b>215 247 158</b>	<b>260 445 534</b>
<b>Total des capitaux propres &amp; passif</b>		<b>373 462 923</b>	<b>284 341 978</b>	<b>330 179 097</b>

ETAT DE RESULTAT

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
RTNV RESULTAT TECHNIQUE		92 184	2 033 966	812 955
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		54 137		
RTNV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		38 047		
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	2 426 336	2 035 802	5 770 483
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	2 393 883	1 995 299	4 665 545
PRNT11 Revenus des placements non Takaful		2 392 829		
PRNT11 Revenus des placements Takaful		1 053		
<b>S/Total 1a</b>		<b>2 393 883</b>	<b>1 995 299</b>	<b>4 665 545</b>
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-3)			267 950
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-4)	32 454	40 503	836 988
<b>S/Total 1</b>		<b>32 454</b>	<b>40 503</b>	<b>1 104 938</b>
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(II)	935 507	152 042	1 050 440
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(II-1)	23 824	23 282	831 670
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(II-2)	899 848	128 760	217 733
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(II-3)	11 834		1 038
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	(III)	4 831 203	4 236 227	5 789 756
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		4 780 100		
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES TAKAFUL		51 103		
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	(IV)	4 872 001	3 389 296	5 965 608
Résultat provenant des activités ordinaires		1 542 215	4 764 656	5 357 147
Résultat provenant des activités ordinaires non Takaful		1 452 012		
Résultat provenant des activités ordinaires Takaful		90 203		
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	(V)	375 727	755 722	598 916
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES NON TAKAFUL		368 996		
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES TAKAFUL		6 732		
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		1 166 489	4 008 933	4 758 231
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts non Takaful		1 083 017		
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Takaful		83 472		
Résultat net de l'exercice		1 166 489	4 008 933	4 758 231
Résultat net de l'exercice non Takaful		1 083 017		
Résultat net de l'exercice Takaful		83 472		
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)				
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
Résultat net de l'exercice après modifications comptables		1 166 489	4 008 933	4 758 231
Résultat net de l'exercice après modifications comptables non Takaful		1 083 017		
Résultat net de l'exercice après modifications comptables Takaful		83 472		

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

**EN DINARS**

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS		NETS
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	37 371 243	21 709 630	15 661 613	12 255 498	33 444 990
PRNV11 Primes	(I-1)	31 261 122	13 229 606	18 031 516	14 204 216	35 821 912
PRNV11 Primes non Takaful		30 852 757	13 144 729	17 708 028		
PRNV11 Primes Takaful		408 366	84 877	323 488		
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	6 110 121	8 480 024	-2 369 903	-1 948 717	-2 376 922
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		6 255 380	8 502 286	-2 246 906		
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		-145 259	-22 262	-122 997		
PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT						
AUTRES PRODUITS TECHNIQUES						
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	(II)	45 013 652	36 346 505	8 667 146	5 142 701	19 457 133
CHNV11 Sinistres payés	(II-1)	4 673 289	1 462 829	3 210 460	44 215	11 467 199
CHNV11 Sinistres payés non Takaful		4 697 840	1 462 830	3 235 010		
CHNV11 Sinistres payés Takaful		-24 551		-24 551		
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(II-2)	40 340 363	34 883 676	5 456 686	5 098 486	7 989 934
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		40 229 605	34 883 551	5 346 054		
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		110 758	125	110 633		
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(III)	10 934 296	4 032 013	6 902 283	5 078 831	13 174 901
CHNV41 Frais d'acquisition	(III-1)	8 962 392		8 962 392	6 816 042	13 757 525
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful		8 894 711		8 894 711		
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful		67 681		67 681		
CHNV42 Frais d'administration	(III-2)	1 971 904		1 971 904	1 750 568	3 855 194
CHNV42 Frais d'administration non Takaful		1 950 659		1 950 659		
CHNV42 Frais d'administration Takaful		21 245		21 245		
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(III-3)		4 032 013	-4 032 013	-3 487 779	-4 437 818
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			4 019 450	-4 019 450		
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			12 564	-12 564		
RTNV Résultat technique		-18 576 705	-18 668 889	92 184	2 033 966	812 955
RTNV Résultat technique non Takaful		-18 664 678	-18 718 815	54 137		
RTNV Résultat technique Takaful		87 973	49 926	38 047		

**RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE**  
**30/06/2011**

RUBRIQUES	NON MARINES				MARINES			VIE	GLOBALE
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION	TOTAL		
PRIMES ACQUISES	11 099 966	4 565 102	5 190 566	20 855 635	4 999 661	10 033 646	15 033 308	1 482 302	37 371 245
Primes émises	12 590 666	4 821 356	5 928 616	23 340 639	4 546 600	2 369 637	6 916 238	1 004 243	31 261 120
Variation des primes non acquises	-1 490 700	-256 254	-738 050	-2 485 004	453 061	7 664 009	8 117 070	478 059	6 110 125
CHARGES DE PRESTATIONS	36 930 835	1 150 643	907 879	38 989 357	1 349 543	4 320 584	5 670 127	354 164	45 013 645
Prestations & frais payés	2 869 215	747 086	540 316	4 156 617	680 391	-434 663	245 728	270 943	4 673 289
Charges des provisions pour prestations diverses	34 061 620	403 557	367 563	34 832 740	669 152	4 755 247	5 424 399	83 221	40 340 358
Solde de souscription	-25 830 869	3 414 459	4 282 687	-18 133 722	3 650 118	5 713 062	9 363 181	1 128 138	-7 642 400
FRAIS D'ACQUISITION	4 020 652	977 558	1 813 779	6 811 989	1 451 838	109 377	1 561 216	589 182	8 962 388
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES	746 784	312 092	261 022	1 319 898	241 433	374 916	616 349	35 654	1 971 901
Charges d'acquisition & de gestion nettes	4 767 436	1 289 650	2 074 801	8 131 887	1 693 271	484 293	2 177 565	624 836	10 934 288
Solde financier	-30 598 305	2 124 809	2 207 886	-26 265 609	1 956 847	5 228 769	7 185 616	503 302	-18 576 692
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES	5 268 818	706 892	3 899 273	9 874 983	1 690 134	10 134 511	11 824 645	10 000	21 709 628
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	1 035 167	102 670	186 216	1 324 053	132 887	5 886	138 773		1 462 828
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	28 292 791	131 321	299 380	28 723 492	330 919	5 829 263	6 160 182		34 883 677
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT									
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES	2 235 626	185 134	1 370 026	3 790 786	137 122	104 100	241 222		4 032 010
Solde de rétrocession	-26 294 766	287 767	2 043 651	-23 963 348	1 089 206	4 195 262	5 284 466	10 000	-18 668 887
Résultat technique	-4 303 539	1 837 039	164 234	-2 302 261	867 639	1 033 511	1 901 150	493 296	92 184
Informations complémentaires									
PROVISIONS ACCEPTATIONS									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/11)	8 693 456	2 326 165	23 608 469	34 628 090	2 702 564	8 944 768	11 647 332	952 533	47 227 955
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/10)	7 202 756	2 069 911	22 870 419	32 143 086	3 155 625	16 608 777	19 764 402	1 430 592	53 338 080
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/11)	78 983 622	20 184 245	8 305 422	107 473 289	12 399 527	18 068 628	30 468 155	1 808 709	139 750 153
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/10)	44 922 002	19 780 688	7 937 859	72 640 549	11 730 375	13 313 381	25 043 756	1 725 488	99 409 793
PROVISIONS RETROCESSIONS									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/11)	3 601 613	262 529	17 272 701	21 136 843	480 936	8 036 218	8 517 154		29 653 999
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/10)	3 153 146	301 172	17 851 433	21 305 751	1 044 032	15 806 500	16 850 532		38 156 285
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/11)	57 536 611	942 756	2 913 099	61 392 466	4 639 486	15 420 572	20 060 058		81 452 524
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/10)	29 243 820	811 435	2 613 719	32 668 974	4 308 567	9 591 309	13 899 876		46 568 850

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES**

EN DINARS

RUBRIQUES	30/06/2011	30/06/2010	2010
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS			
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES	34 621	30 885	34 121
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	34 621	30 885	34 121
- DEPOT EN CAUTION	500	500	500
- DEPOT AUPRES DU TRESOR	34 121	30 385	33 621
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE			
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS			
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES			
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES			
PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.			
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION			
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE			
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS			

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE  
AU 30/06/2011

EN DINARS

	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</b>	<b>NOTES X</b>			
* Encaissements des cédantes	X-1	21 406 987	21 398 989	35 956 408
* Versements aux cédantes	X-2	8 319 739	3 122 898	54 173 807
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	3 220 316	770 061	46 996 753
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	11 524 521	14 964 275	21 915 519
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	37 017 683	58 741 362	73 306 486
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	28 626 029	69 078 956	96 301 763
* Produits financiers reçus	X-7	2 302 759	1 927 235	2 760 411
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	7 564 965	26 260 883	1 632 332
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	8 840 732	27 623 660	5 796 444
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel non Takaful		8 841 740		
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel Takaful		1 008		
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	720 843	643 004	1 165 656
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes non Takaful		720 641		
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes Takaful		202		
Flux provenant de l'exploitation		<b>13 480 845</b>		
Flux provenant de l'exploitation non Takaful		<b>13 480 039</b>		
Flux provenant de l'exploitation Takaful		<b>806</b>		
Flux affectés à l'exploitation			<b>6 334 262</b>	<b>18 700 800</b>
<b>II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>NOTES XI</b>			
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	220	38 960	455 356
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	981 954	866 060	1 798 558
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	1 028 404	419 200	1 749 200
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	43 822	16 488	224 903
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	7 913 855	2 700 000	4 459 383
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	2 774	784	110 784
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		7 826 137	3 092 196	3 939 267
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement				
<b>III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS</b>	<b>NOTE XII</b>			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	14 000 000	14 000 000
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	4 000	458 719	491 920
* Dividendes & autres distributions	XII-3		2 536 760	2 799 675
Flux provenant des activités de financements		4 000	11 004 521	10 708 405
Flux affectés aux activités de financements				
<b>IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES</b>	<b>NOTE XIII</b>			
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	112 720	597 667	628 166
		112 720	597 667	628 166
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>NOTE XIV-XV</b>	<b>5 537 989</b>	<b>2 175 730</b>	<b>11 303 496</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE NON TAKAFUL</b>		<b>5 537 183</b>		
<b>VARIATION DE TRESORERIE TAKAFUL</b>		<b>806</b>		
Trésorerie au début de l'exercice		6 381 138	17 684 634	17 684 634
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>11 919 127</b>	<b>19 860 364</b>	<b>6 381 138</b>
Trésorerie à la clôture de l'exercice non Takaful		11 918 321	-	-
Trésorerie à la clôture de l'exercice Takaful		806	-	-

**DETERMINATION EXTRA COMPTABLE  
DU RESULTAT FISCAL AFFERENT A  
L'EXERCICE CLOS AU 30/06/2011**

<b>RESULTAT COMPTABLE</b>	<b>1 542 215,709</b>
<b>RESULTAT COMPTABLE NON TAKAFUL</b>	1 452 012,383
<b>RESULTAT COMPTABLE TAKAFUL</b>	90 203,326
<b>A Réintégrer</b>	5 061 750,319
<i>* Les Dotations non déductibles :</i>	
<i>Dotation pour congés payés</i>	<b>376 036,603</b>
<i>Dotation pour créances douteuses</i>	<b>1 613 158,276</b>
<i>Dotation pour pertes &amp; charges</i>	3 070 128,377
<i>Timbre de voyage</i>	<b>1 140,000</b>
<i>Pénalités</i>	1 287,063
<i>Receptions</i>	-
<i>Dons</i>	-
<b>Sous-total</b>	<b>5 061 750,319</b>
<b>A Déduire</b>	<b>4 421 597,918</b>
<i>* Produits exonérés :</i>	
<i>Dividendes</i>	<b>355 104,446</b>
<i>Plus value sur cessions actions cotées</i>	<b>32 233,697</b>
<i>Ecart de conversion sur comptes devises</i>	-
<i>Intérêts sur comptes en devises</i>	<b>12 930,745</b>
<b>COMMISSION CONTRIBUTION TUNIS Re</b>	<b>51 103,000</b>
<b>Sous-total</b>	<b>451 371,888</b>
<i>* Reprise des provisions de l'exercice précédent :</i>	
<i>Provision pour congés payés</i>	<b>309 075,374</b>
<i>Provision pour créances douteuses</i>	<b>1 613 158,276</b>
<i>Provision pour pertes &amp; charges</i>	2 047 992,380
<b>Sous-total</b>	<b>3 970 226,030</b>
<b>Bénéfice brut fiscal</b>	<b>2 182 368,110</b>
<b>Bénéfice brut fiscal non Takaful</b>	<b>2 092 164,784</b>
<b>Bénéfice brut fiscal Takaful</b>	<b>39 100,326</b>
<b>IMPOSABLE AVANT EXPORTATION</b>	<b>2 182 368,110</b>
<b>IMPOSABLE AVANT EXPORTATION NON TAKAFUL</b>	<b>2 092 164,784</b>
<b>IMPOSABLE AVANT EXPORTATION TAKAFUL</b>	<b>39 100,326</b>
<b>Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal</b>	<b>1 108 861,237</b>
<b>Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal non Takaful</b>	<b>1 063 028,927</b>
<b>Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal Takaful</b>	<b>19 866,876</b>
<b>Bénéfice net fiscal</b>	<b>1 073 506,873</b>
<b>Bénéfice net fiscal non Takaful</b>	<b>1 029 135,857</b>
<b>Bénéfice net fiscal Takaful</b>	<b>19 233,450</b>
<b>impot sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable)</b>	<b>375 727,406</b>
<b>impot sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable) non Takaful</b>	<b>360 197,550</b>
<b>impot sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable) Takaful</b>	<b>6 731,708</b>



**L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 30/06/2011**  
**(en milliers de dinars)**

**NOTE X**

<b>Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint le montant de</b>		<b>13 481</b>
<b>contre en 2010</b>	-	<b>18 701</b>
<b>soit une variation de</b>		<b>32 182</b>

**IIS résultent des mouvements suivants :**

<b>X-1 Encaissements des cédantes</b>		<b>21 407</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>35 956</b>
<b>soit une variation de</b>	-	<b>14 549</b>

<b>X-2 Versements aux cédantes</b>		<b>8 320</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>54 174</b>
<b>soit une variation de</b>	-	<b>45 854</b>

<b>X-3 Encaissements des rétrocessionnaires</b>		<b>3 220</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>46 997</b>
<b>soit une variation de</b>	-	<b>43 777</b>

<b>X-4 Versements aux rétrocessionnaires</b>		<b>11 525</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>21 915</b>
<b>soit une variation de</b>	-	<b>10 390</b>

<b>X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint</b>		<b>37 018</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>73 306</b>
<b>soit une variation de</b>	-	<b>36 288</b>

**L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.**

<b>X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant</b>		<b>28 626</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>96 302</b>
<b>soit une variation de</b>	-	<b>67 676</b>

**L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.**

<b>X-7 Produits financiers reçus</b>		<b>2 303</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>2 760</b>
<b>soit une variation de</b>	-	<b>457</b>

<b>X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel</b>		<b>7 565</b>
---	--	--------------

contre en 2010		1 632
soit une variation de		5 933

<b>X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel</b>		<b>8 841</b>
contre en 2010		5 796
soit une variation de		3 045

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

<b>X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes</b>		<b>721</b>
contre en 2010		1 165
soit une variation de	-	444

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

#### NOTE XI

<b>Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont atteint</b>	-	<b>7 826</b>
contre en 2010	-	3 939
soit une variation de	-	3 887

qui s'explique par les mouvements suivants :

<b>XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles</b>		-
contre en 2010		455
soit une variation de	-	455

<b>XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles</b>		<b>982</b>
contre en 2010		1 798
soit une variation de	-	816

<b>XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières</b>		<b>1 028</b>
contre en 2010		1 749
soit une variation de	-	721

<b>XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières</b>		<b>44</b>
contre en 2010		225
soit une variation de	-	181

<b>XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières</b>		<b>7 914</b>
contre en 2010		4 459
soit une variation de		3 455

**XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations**

<b>incorporelles</b>		<b>3</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>111</b>
<b>soit une variation de</b>	<b>-</b>	<b>108</b>

#### **NOTE XII**

<b>Les flux provenant des activités de financement ont atteint</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>10 708</b>
<b>soit une variation de</b>	<b>-</b>	<b>10 712</b>

**qui s'explique par les mouvements suivants :**

**XII-1 Encaissements suite à l'émission d'actions** **-**

**XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital** **4**

**XII-3 Dividende & autres distributions** **-**  
**contre en 2010** **-** **2 800**  
**soit une variation de** **2 800**

#### **NOTE XIII**

**XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités** **-** **113**  
**contre en 2010** **628**  
**soit une variation de** **-** **741**

#### **NOTE XIV**

**La composition des liquidités**  
**La trésorerie totalise à la clôture de** **11 919**  
**contre en 2010** **6 381**  
**soit une variation de** **5 538**

#### **NOTE XV**

**La composition des liquidités de Tunis-Re déposées en banques est comme suit :**

<b>liquidité en dinars</b>		<b>260</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>522</b>
<b>soit une variation de</b>	<b>-</b>	<b>262</b>

  

<b>liquidité en devises</b>		<b>11 659</b>
<b>contre en 2010</b>		<b>5 859</b>
<b>soit une variation de</b>		<b>5 800</b>

**Annexe N°8**  
**Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif**  
 AU 30/06/2011

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	373 229,850	2 773,600	-	376 003,450	234 883,953	-	34 882,588	-	-	-	269 766,541	-	106 236,909
Logiciel	373 229,850	2 773,600		376 003,450	234 883,953		34 882,588				269 766,541	-	106 236,909
<b>ACTIFS CORPORELS</b>	1 504 753,512	63 198,676	613,472	1 567 338,716	985 157,572	-	78 468,236	-	-	-	1 063 625,808	-	503 712,908
Inst générales agen amén.	409 798,462	5 419,998		415 218,460	270 211,393		15 864,288				286 075,681	-	129 142,779
Rayonnage métallique	260,815			260,815	115,937		6,467				122,404	-	138,411
Matériel de transport	235 584,399	-	-	235 584,399	120 062,126		17 463,713		-		137 525,839	-	98 058,560
Matériel électrique & électronique	112 474,179	1 923,546		114 397,725	89 048,867		4 912,443				93 961,310	-	20 436,415
Matériel informatique	368 345,798	55 855,132	-	424 200,930	221 336,335		23 610,538		-		244 946,873	-	179 254,057
Mobilier	255 220,669	-	613,472	254 607,197	206 733,784	-	10 507,904		-		217 241,688	-	37 365,509
Climatisation	123 069,190	-		123 069,190	77 649,130		6 102,883				83 752,013	-	39 317,177
<b>PLACEMENTS</b>	148 731 019,115	105 747 184,387	104 190 116,322	150 288 087,180	430 681,483	194 224,250	8 060,531	-	-	-	438 742,017	194 224,250	149 655 120,913
<b>Terrains &amp; constructions d'exploitation</b>	780 186,469	-	-	780 186,469	430 681,483	-	8 060,531	-	-	-	438 742,017	-	341 444,452
Terrains	130 000,000			130 000,000							-		130 000,000
Construction	650 186,469			650 186,469	430 681,483		8 060,531				438 742,017	-	211 443,452
<b>Terrains &amp; constructions hors exploitation</b>	3 203 043,436	1 010 285,391	1 680,000	4 211 648,827							-	-	4 211 648,827
Terrains affectés à une construction en cours	600 280,000			600 280,000							-	-	600 280,000
Immeubles en cours	2 602 763,436	1 010 285,391	1 680,000	3 611 368,827							-	-	3 611 368,827
<b>Autres placements financiers</b>	91 179 589,176	38 963 678,540	40 435 007,813	89 708 259,903	-	194 224,250	-	-	-	-	-	194 224,250	89 514 035,653
Actions, autres titres à revenu variable	22 895 075,000	2 587 156,649	2 730 645,000	22 751 586,649		193 334,000	-	-	-	-	-	193 334,000	22 558 252,649
Obligations & autres titres à revenu fixe	54 414 800,000	20 090 000,000	18 225 750,000	56 279 050,000							-	-	56 279 050,000
Autres prêts	449 173,360	83 071,891	64 962,813	467 282,438		890,250					-	890,250	466 392,188
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	900 120,000	-	-	900 120,000		-					-	-	900 120,000
Devises	12 486 300,000	16 203 450,000	19 413 650,000	9 276 100,000							-	-	9 276 100,000
Autres	34 120,816	-	-	34 120,816							-	-	34 120,816
<b>Créances pour espèces déposées</b>	53 568 200,034	65 773 220,456	63 753 428,509	55 587 991,981							-	-	55 587 991,981
<b>TOTAL</b>	150 609 002,477	105 813 156,663	104 190 729,794	152 231 429,346	1 650 723,008	194 224,250	121 411,355	-	-	-	1 772 134,366	194 224,250	150 265 070,730

**ANNEXE N°9**  
**ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS**

En Dinars

Catégorie	valeur brute	valeur nette	juste valeur	plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	4 991 835	4 553 093	8 993 369	4 440 276
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	10 655 765	10 462 431	14 319 809	4 943 886
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	1 023 016	1 023 016	1 004 543	-18 472
Autres parts d'OPCVM	11 072 806	11 072 806	11 782 725	967 860
Obligations et autres titres à revenu fixe	20 639 050	20 639 050	20 639 050	0
Prets hypothécaires				0
Autres prêts et effets assimilés	501 403	500 513	500 513	0
Dépôts auprès des cédantes	55 587 992	55 587 992	55 587 992	0
Autres dépôts	45 816 220	45 816 220	45 816 220	0
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes				0
<b>Total Général</b>	<b>150 288 087</b>	<b>149 655 121</b>	<b>158 644 221</b>	<b>10 333 549</b>

**Annexe N°11**  
**Ventilations des charges & des produits des placements**  
**AU 30/06/2011**

	<b>autres revenus</b>	
	<b>et</b>	<b>Total</b>
	<b>frais financiers</b>	
<b>Revenu des placements immobiliers</b>	<b>103 318,000</b>	<b>103 318,000</b>
<b>Revenu des participations</b>	<b>181 999,117</b>	<b>181 999,117</b>
<b>Revenu des placements</b>	<b>2 108 565,633</b>	<b>2 108 565,633</b>
<b>Autres revenus financiers (commissions,honoraires)</b>	<b>4 831 203,407</b>	<b>4 831 203,407</b>
<b>Total produits des placements</b>	<b>7 225 086,157</b>	<b>7 225 086,157</b>
<b>Intérêts</b>	<b>23 824,317</b>	<b>23 824,317</b>
<b>Frais externes</b>		
<b>autres frais</b>	<b>4 872 000,540</b>	<b>4 872 000,540</b>
<b>Total charges des placements</b>	<b>4 895 824,857</b>	<b>4 895 824,857</b>

**EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES  
AVANT AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE  
DE L'EXERCICE 30/06/2011**

En dinars

DESIGNATIONS	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	EVOLUTION
CAPITAL SOCIAL	45 000 000	45 000 000	45 000 000	-
RESERVES ET PRIMES LIES AU CAPITAL	15 245 792	14 572 483	14 461 927	- 783 865
RACHATS D'ACTIONS PROPRES	- 136 393			136 393
RESULTAT REPORTE	6 083 054	5 513 405	5 513 405	- 569 649
RESULTAT DE L'EXERCICE	1 168 862	4 008 933	4 758 231	3 589 369
<b>TOTAL</b>	<b>67 361 315</b>	<b>69 094 821</b>	<b>69 733 563</b>	<b>2 372 248</b>