



**RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE 2013**

Mars 2014

67, Avenue Jugurtha  
1082 Mutuelle ville-Tunis – Tunisie  
Tél : 00 216 71 840 818 - Fax : 00 216 71 844 808  
E-mail: admin@ hlb-tunisia.com  
Website: www.hlb-tunisia.com

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

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ TUNISIENNE  
D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES « STAR »**

**OBJET : RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX  
COMPTES RELATIFS A L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2013.**

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société « **ASSURANCES STAR** » et en exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général sur le contrôle des états financiers de la société « **ASSURANCES STAR** » arrêtés au 31 Décembre 2013 ainsi que le rapport spécial prévu par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

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

Fait à Tunis, le 31 Mars 2014

*Les co-commissaires aux comptes*

■ P/ GSAudit&Advisory  
Raouf Menjour

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil  
Chiheb GHANMI

---

# S O M M A I R E

---

	<b>PAGE</b>
<b>I. <u>RAPPORTS</u></b>	
- <b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE 2013</b>	<b>4</b>
- <b>RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE 2013</b>	<b>8</b>
<b>II. <u>ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013</u></b>	
- <b>BILAN</b>	<b>13-14</b>
- <b>ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA REASSURANCE NON VIE</b>	<b>15</b>
- <b>ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA REASSURANCE VIE</b>	<b>16</b>
- <b>ETAT DE RESULTAT</b>	<b>17</b>
- <b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>18</b>
- <b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</b>	<b>19-36</b>
- <b>ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>37</b>

# **RAPPORT GENERAL**

**SOCIETE « ASSURANCES STAR »**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS CLOS AU 31/12/2013**

Messieurs les actionnaires,

1- En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR »** arrêtés au **31 décembre 2013**.

***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

2- Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de **838 640 269** dinars et un résultat bénéficiaire de **18 740 071** dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité des co-commissaires aux comptes***

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nos rapports sur le contrôle interne font partie intégrante du présent rapport.

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

### *Opinion sur les états financiers*

**4- A** notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

**5-** Sans remettre en cause l'opinion sans réserves ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les points suivants :

**5.1-** La société a procédé à la réaffectation de la provision complémentaire au titre des SAP et IBNyR de la branche RC corporelle automobile et ce conformément à la recommandation émanant du rapport des diligences spécifiques sur la provision complémentaire RC auto corporel émis en date du 22 Janvier 2014.

Aussi et suite aux recommandations de l'actuaire et comme il est indiqué dans la note aux états financiers n° 4-9(c), la STAR a procédé en 2013 aux ajustements suivants :

- Estimation de la provision pour sinistres à payer au titre des sinistres corporels survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR), en se basant sur les statistiques de nombre de dossiers ouverts durant les sept derniers exercices, et le coût moyen des trois derniers exercices.
- Estimation des dossiers tardifs décès sur la base des statistiques des dossiers ouverts durant les trois derniers exercices.
- Estimation IBNR Vie en se basant sur les statistiques de nombre et de coût moyen des cinq derniers exercices.

**5.2-** La compagnie a procédé en 2013 au calcul de la provision mathématique conformément à la nouvelle table de mortalité tunisienne telle que fixée par l'arrêté du ministre des finances du 5 janvier 2009. De ce fait, la STAR a constaté 100% de la provision tel que déterminée par la nouvelle table de mortalité contre 75% de la provision en 2012.

## Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

6- Nous avons procédé aux vérifications des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice et ce conformément aux normes internationales d'audit et aux lois en vigueur. Sur la base de notre examen nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans ces informations pouvant contredire les états financiers de la STAR arrêtés au 31 décembre 2013.

7- Conformément à l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 et à l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié l'efficacité du contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux procédures administratives, financières et comptables ont été présentées à la Direction Générale dans un rapport distinct sous forme de lettre de direction.

Nous signalons que notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

8- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 31 Mars 2014

### *Les co-commissaires aux comptes*

■ P/ GSAudit&Advisory  
Raouf Menjour

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil  
Chiheb GHANMI

**RAPPORT SPECIAL**

**SOCIETE « ASSURANCES STAR »**  
**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE 2013**

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR**, et en application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement de façon étendue, l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient, selon les termes de l'article 200 du code des sociétés commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

**A. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice**

La direction générale de votre société ne nous a pas informés des nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2013

## B. Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

1. La STAR a conclu avec la STB, administrateur à la STAR, une convention d'actionnariat qui porte sur les opérations suivantes :
  - Le service financier des titres émis et à émettre par la STAR (actions, obligations, certificats d'investissement, actions à dividendes prioritaires,...) ;
  - L'accomplissement de formalités relatives aux modifications apportées au capital social de la STAR.

En rémunération de ces services, la STB percevra un montant forfaitaire annuel de 11.000 dinars HT à prélever à terme échu sur le compte de la STAR ouvert chez la STB.

2. La STAR a conclu avec la STB, administrateur à la STAR, une convention de Bancassurance qui porte sur la conclusion de contrats d'assurance en nom et pour le compte de la STAR, et ce pour les branches d'assurances dont la liste est fixé par l'arrêté du Ministre des finances du 08 Août 2002.

## C. Rémunération des dirigeants

**C1.** Les obligations et engagements de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Président Directeur Général suite à la décision du Conseil d'Administration. Cette rémunération englobe (sur une base de 12 mois) :
  - a- Un salaire mensuel
    - Salaire net mensuel de 7.500 DT
    - Cotisation sociale à la charge de l'employé 435 DT
    - Une retenu sur impôt sur le revenu de 3.320 DT
    - Charges sociales patronales de 656 DT
  - b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2012 et servie en 2013 :
    - Prime d'intéressement nette de 29.806 DT
    - Une retenu sur impôt sur le revenu de 14.146 DT
    - Charges sociales patronales de 1.516 DT
  - c- Les avantages en nature comportent :
    - Une voiture de fonction et une voiture à usage familial ;
    - 500 litres de carburant par mois.
    - La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de 1.433 DT par an;

2. Le Directeur Général Adjoint a bénéficié au cours de l'exercice 2013 les salaires et les avantages suivants :

- a- Un salaire mensuel qui se détaille en :
- Salaire net mensuel de 5.194 DT
  - Cotisation sociale à la charge de l'employé 830 DT
  - Une retenue sur impôt sur le revenu de 2.185 DT
  - Charges sociales patronales de 1.539 DT

b- Les avantages en nature suivants

- Une voiture de fonction;
- 400 litres de carburant par mois.
- La prise en charge des frais de Téléphone pour un montant de 470 DT de l'année 2013;

Les obligations et engagements de la Société « **Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** » envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos au 31 Décembre 2013, se présentent comme suit :

	Directeur Général		Directeur Général Adjoint	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2013	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2013
Avantages à court terme	180 844	-	100 000	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>180 844</b>		<b>100 000</b>	-

c- L'Assemblée Générale Ordinaire du 15 mai 2013 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel net de 7.200 Dinars par administrateur et par membre du comité permanent d'audit.

Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève respectivement à 86.400 DT et 21.600 DT.

En dehors des conventions et opérations précitées, ainsi que celles considérées courantes et réalisées dans des conditions normales, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales

Fait à Tunis, le 31 Mars 2014

*Les co-commissaires aux comptes*

■ P/ GSAudit&Advisory  
Raouf Menjour

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil  
Chiheb GHANMI

**ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2013**

## BILAN AU 31/12/2013

(Chiffres arrondis en dinars)

ACTIF	Notes	Au 31/12/2013			Au 31/12/2012
		brut	amortissements et provisions	net	net
<b>AC1 Actifs incorporels</b>					
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	9.1	2 019 256	1 682 304	336 952	396 922
		<b>2 019 256</b>	<b>1 682 304</b>	<b>336 952</b>	<b>396 922</b>
<b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>					
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	9.2	12 334 230	9 688 310	2 645 920	2 331 097
		<b>12 334 230</b>	<b>9 688 310</b>	<b>2 645 920</b>	<b>2 331 097</b>
<b>AC3 Placements</b>					
<b>AC31 Terrains et constructions</b>	9.3.1	25 638 333	4 229 155	21 409 178	16 284 862
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		19 027 094	2 584 316	16 442 777	11 195 302
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 611 239	1 644 839	4 966 400	5 089 560
<b>AC32 Placements dans les entreprises liées et participations</b>	9.3.1	77 219 826	11 463 516	65 756 310	64 443 664
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation		77 219 826	11 463 516	65 756 310	64 443 664
<b>AC33 Autres placements financiers</b>		539 459 390	4 010 990	535 448 400	530 088 545
AC331 Actions, autres titres à revenu variable	9.4.1	32 468 409	3 296 923	29 171 485	29 809 977
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	9.4.2	453 055 852	650 502	452 405 350	446 241 450
AC334 Autres prêts	9.4.3	7 090 796	63 565	7 027 231	5 601 673
AC336 Autres	9.4.4	46 844 334		46 844 334	48 435 445
<b>AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</b>	9.5	5 512 848		5 512 848	5 428 118
		<b>647 830 397</b>	<b>19 703 661</b>	<b>628 126 736</b>	<b>616 245 189</b>
<b>AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	9.6				
AC510 Provision pour primes non acquises		8 980 593		8 980 593	8 968 429
AC531 Provision pour sinistres (non vie)		39 578 544		39 578 544	31 575 206
AC541 Provision pour participation aux bénéfices		3 474 538		3 474 538	974 180
		<b>52 033 675</b>	<b>0</b>	<b>52 033 675</b>	<b>41 517 814</b>
<b>AC6 Créances</b>	9.7				
<b>AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>		125 780 014	45 490 088	80 289 925	71 860 702
AC611 Primes acquises et non émises		17 315 125		17 315 125	15 474 023
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe		86 928 776	40 302 538	46 626 238	42 601 277
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance		21 536 112	5 187 550	16 348 563	13 785 402
<b>AC62 Créances nées d'opérations de réassurance</b>		12 123 876	6 364 476	5 759 400	7 538 243
<b>AC63 Autres créances</b>		8 558 615	361 937	8 196 678	6 906 414
AC631 Personnel		185 715	9 519	176 196	194 035
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		6 009 700		6 009 700	4 734 552
AC633 Débiteurs divers		2 363 200	352 419	2 010 781	1 977 827
		<b>146 462 505</b>	<b>52 216 501</b>	<b>94 246 004</b>	<b>86 305 359</b>
<b>AC7 Autres éléments d'actif</b>					
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	9.8.1	38 195 192		38 195 192	23 254 447
<b>AC72 Charges reportées</b>	9.8.2	3 522 135		3 522 135	3 135 253
AC721 Frais d'acquisition reportés		3 522 135		3 522 135	3 135 253
<b>AC73 Comptes de régularisation Actif</b>	9.8.3	18 519 461		18 519 461	18 968 587
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus		16 976 808		16 976 808	16 824 005
AC732 Estimations de réassurance		60 400		60 400	32 640
AC733 Autres comptes de régularisation		1 482 252		1 482 252	2 111 942
<b>AC74 Ecart de conversion</b>		1 014 195		1 014 195	685 051
		<b>61 250 984</b>	<b>0</b>	<b>61 250 984</b>	<b>46 043 338</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>921 931 046</b>	<b>83 290 776</b>	<b>838 640 269</b>	<b>792 839 720</b>

(Chiffres arrondis en dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET LE PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>CAPITAUX PROPRES:</b>			
CP1 Capital social ou fonds équivalent		23 076 930	23 076 930
CP2 Réserves et primes liées au capital		140 648 824	138 944 179
CP3 Rachat d'actions propres			
CP4 Autres capitaux propres		1 926 258	121 930
CP5 Résultat reporté		65 308 344	57 458 473
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>230 960 356</b>	<b>219 601 511</b>
CP6 Résultat de l'exercice		18 740 071	15 308 047
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	9.9	<b>249 700 427</b>	<b>234 909 558</b>
<b>PASSIF:</b>			
<b>PA2 Provisions pour autres risques et charges</b>			
PA23 Autres provisions	9.10	1 412 000	1 058 000
		<b>1 412 000</b>	<b>1 058 000</b>
<b>PA3 Provisions techniques brutes</b>			
PA310 Provision pour primes non acquises	9.11	57 635 930	50 765 239
PA320 Provision d'assurance vie		31 065 535	23 944 793
PA330 Provision pour sinistres (vie)		5 520 862	4 608 790
PA331 Provision pour sinistres (non vie)		390 651 102	377 709 888
PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)		230 957	256 009
PA341 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)		9 616 108	8 346 541
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage		242 000	247 172
PA361 Autres provisions techniques (non vie)		17 630 860	19 454 094
		<b>512 593 355</b>	<b>485 332 527</b>
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>			
	9.12	18 744 324	20 042 942
<b>PA6 Autres dettes</b>			
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	9.13.1	16 271 358	14 813 934
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	9.13.2	14 070 868	13 311 432
PA63 Autres dettes	9.13.3	19 527 962	18 803 749
PA631 Dépôts et cautionnements reçus		3 558 483	3 478 746
PA632 Personnel		4 255 575	3 887 185
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		4 752 815	4 497 400
PA634 Crédoeurs divers		6 961 089	6 940 418
		<b>49 870 188</b>	<b>46 929 115</b>
<b>PA7 Autres passifs</b>			
<b>PA71 Comptes de régularisation Passif</b>			
PA711 Estimations de réassurance	9.14	4 990 170	3 576 942
PA712 Autres comptes de régularisation Passif		0	0
PA72 Ecart de conversion		4 990 170	3 576 942
		1 329 805	990 636
		<b>6 319 976</b>	<b>4 567 578</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>588 939 842</b>	<b>557 930 162</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>838 640 269</b>	<b>792 839 720</b>

## L'état de résultat technique de l'assurance non-vie arrêté au 31/12/2013

(Chiffres arrondis en dinars)

	Notes		Opérations brutes	cessions et/ou	Opérations nettes	Opérations nettes
			31/12/2013	rétrocessions 31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012
<b>PRNV1 Primes acquises</b>						
PRNV11 Primes émises et acceptées	10.1	+	249 012 366	33 379 228	215 633 138	193 214 245
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises		+/-	-6 870 691	-12 164	-6 858 526	-627 502
			<b>242 141 675</b>	<b>33 367 064</b>	<b>208 774 612</b>	<b>192 586 742</b>
<b>PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	10.8	+	24 299 299		24 299 299	21 084 756
<b>PRNV2 Autres produits techniques</b>	10.7	+	389 931		389 931	3 690 354
<b>CHNV1 Charge de sinistres</b>	10.2					
CHNV11 Montants payés		-	187 200 527	15 633 607	171 566 920	134 234 464
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres		+/-	12 941 214	8 003 338	4 937 876	31 898 505
			<b>200 141 741</b>	<b>23 636 945</b>	<b>176 504 796</b>	<b>166 132 968</b>
<b>CHNV2 Variation des autres provisions techniques</b>	10.3	+/-	-1 823 234		-1 823 234	-952 782
<b>CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b>	10.4		4 179 978	3 667 725	512 254	2 827 644
<b>CHNV4 Frais d'exploitation</b>	10.5					
CHNV41 Frais d'acquisition		-	14 121 381		14 121 381	13 253 039
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés		+/-	-386 882		-386 882	-441 967
CHNV43 Frais d'administration		-	23 235 882		23 235 882	16 119 159
CHNV44 commissions reçues des réassureurs		+		7 129 183	7 129 183	7 001 833
			<b>36 970 380</b>	<b>7 129 183</b>	<b>29 841 197</b>	<b>21 928 399</b>
<b>CHNV5 Autres charges techniques</b>	10.6	-	15 561 351		15 561 351	14 164 221
<b>CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</b>		+/-	-5 172		-5 172	107 000
<b>RTNV résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie</b>		+/-	<b>11 805 861</b>	<b>-1 066 789</b>	<b>12 872 650</b>	<b>13 154 402</b>

## L'état de résultat technique de l'assurance vie arrêté au 31/12/2013

(Chiffres arrondis en dinars)

	Notes		Opérations brutes	cessions et/ou	Opérations nettes	Opérations nettes
			31/12/2013	rétrocessions 31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012
<b>PRV1 Primes</b>						
PRV11 Primes émises et acceptées	10.1	+	10 174 754	314 114	9 860 640	9 620 703
<b>PRV2 Produits de placements</b>	10.8					
PRV21 Revenus des placements		+	1 821 535		1 821 535	1 332 969
PRV22 Produits des autres placements		+			0	0
			<b>1 821 535</b>	<b>0</b>	<b>1 821 535</b>	<b>1 332 969</b>
Reprise de corrections de valeur sur placements	PRV23	+	439 194		439 194	256 995
Profits provenant de la réalisation des placements et de change	PRV24	+	344 048		344 048	192 607
			<b>783 241</b>	<b>0</b>	<b>783 241</b>	<b>449 602</b>
<b>Plus values non réalisées sur placements</b>	PRV3	+			0	0
<b>PRV4 Autres produits techniques</b>	10.7	+	198		198	1 077
<b>CHV1 Charge de sinistres</b>	10.2					
CHV11 Montants payés		-	2 658 089		2 658 089	2 237 959
CHV12 Variation de la provision pour sinistres		+/-	912 072		912 072	556 679
			<b>3 570 160</b>	<b>0</b>	<b>3 570 160</b>	<b>2 794 638</b>
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	CHV2					
CHV21 Provision d'assurance vie	10.3	+/-	7 120 742		7 120 742	8 725 309
			<b>7 120 742</b>	<b>0</b>	<b>7 120 742</b>	<b>8 725 309</b>
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	CHV3					
CHV3	10.4		-25 052		-25 052	42 002
<b>CHV4 Frais d'exploitation</b>	10.5					
CHV41 Frais d'acquisition		-	1 843 555		1 843 555	1 775 074
CHV43 Frais d'administration		-	1 532 791		1 532 791	1 343 496
CHV44 commissions reçues des réassureurs		+		717	717	0
			<b>3 376 346</b>	<b>717</b>	<b>3 375 629</b>	<b>3 118 570</b>
<b>CHV5 Autres charges techniques</b>	10.6	-	269 745		269 745	246 141
<b>CHV9 Charges de placements</b>	10.8					
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	CHV91	-	66 804		66 804	47 072
Correction de valeur sur placements	CHV92	-	602 885		602 885	364 951
Pertes provenant de la réalisation des placements	CHV93	-	54 715		54 715	39 961
			<b>724 404</b>	<b>0</b>	<b>724 404</b>	<b>451 984</b>
<b>Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)</b>	RTV		<b>-2 256 617</b>	<b>313 397</b>	<b>-2 570 014</b>	<b>-3 974 294</b>

## L'état de résultat arrêté au 31/12/2013

(Chiffres arrondis en dinars)

	Notes		<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<b>RTNV</b> Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie		./-.	<b>12 872 650</b>	<b>13 154 402</b>
<b>RTV</b> Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie		./-.	<b>-2 570 014</b>	<b>-3 974 294</b>
<b>PRNT1</b> Produits des placements (assurance et/ou réassurance non vie)	10.8			
PRNT11 Revenus des placements		+	34 965 708	31 283 076
PRNT12 Produits des autres placements		+		
			<b>34 965 708</b>	<b>31 283 076</b>
PRNT13 Reprise de corrections de valeur sur placements		+	8 430 648	6 031 345
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		+	6 604 249	4 520 248
			<b>15 034 897</b>	<b>10 551 593</b>
<b>CHNT1</b> Charges des placements (assurance et/ou réassurance non vie)	10.8			
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt		-	1 282 355	1 104 724
CHNT12 Correction de valeur sur placements		-	11 572 826	8 564 933
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements		-	1 050 291	937 842
			<b>13 905 472</b>	<b>10 607 499</b>
<b>CHNT2</b> Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie		-	<b>24 299 299</b>	<b>21 084 756</b>
<b>PRNT2</b> Autres produits non techniques		+	<b>2 696 073</b>	<b>2 915 436</b>
<b>CHNT3</b> Autres charges non techniques		-	<b>1 402 739</b>	<b>929 444</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>			<b>23 391 804</b>	<b>21 308 513</b>
<b>CHNT4</b> Impôts sur le résultat	10.11	-	4 651 732	6 000 467
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>			<b>18 740 071</b>	<b>15 308 047</b>
<b>PRNT4</b> Gains extraordinaires		+		
<b>CHNT5</b> Pertes extraordinaires		-		
<b>Résultat extraordinaire</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>			<b>18 740 071</b>	<b>15 308 047</b>
<b>CHNT6/P</b> Effet des modifications comptables (nets d'impôt)				
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables</b>			<b>18 740 071</b>	<b>15 308 047</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2013

(Chiffres arrondis en dinars)

	AU 31/12/2013	AU 31/12/2012
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçus des assurés	257 794 477	228 532 379
Sommes versés pour paiement des sinistres	-177 270 013	-135 411 552
Encaissements des primes reçues ( acceptation )	3 663 745	245 913
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)	-2 397 075	-31 379
Commissions versés sur les acceptations	-1 370 206	-52 297
Décaissements des primes pour les cessions	-38 923 105	-26 485 897
Encaissements des sinistres pour les cessions	15 688 473	6 054 708
Commissions reçus sur les cessions	9 869 906	5 161 695
Commissions versés aux intermédiaires	-17 195 966	-14 856 224
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-21 321 595	-21 418 213
Variation des dépôts auprès des cédantes	240 250	
Variation des espèces reçus des cessionnaires	3 227 033	1 980 933
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-24 065 531	-37 456 610
Encaissements liés à la cession de placements financiers	15 954 877	8 016 052
Taxes et impôts versés au Trésor	-39 637 050	-35 223 502
Produits financiers reçus	36 170 538	31 222 179
autres mouvements	5 947 927	9 229 937
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>26 376 685</b>	<b>19 508 122</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 165 217	-904 277
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		17 700
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation	-5 487 000	
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation		
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation	-3 279 745	-9 366 498
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation	2 622 132	1 935 158
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-7 309 830</b>	<b>-8 317 917</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	-4 126 109	-4 126 109
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-4 126 109</b>	<b>-4 126 109</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>14 940 745</b>	<b>7 064 096</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE</b>	<b>23 254 447</b>	<b>16 190 351</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE</b>	<b>38 195 192</b>	<b>23 254 447</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1- PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

- **Dénomination sociale** : Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR-
- **Date de constitution** : Décembre 1958
- **Capital social** : 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune
- **Siège social** : Square Avenue de Paris 1000 Tunis
- **Forme juridique** : Société Anonyme faisant appel public à l'épargne
- **Activité** : Assurance et Réassurance toutes branches
- **Registre de commerce** : B 17339 1996 – Tunis
- **Matricule fiscal** : 0002388 P M 000
- **Réseau de production** : 13 succursales  
184 Agents d'assurance  
23 Courtiers
- **Effectif** : 646 employés

### 2- FAITS MARQUANTS

L'exercice 2013 a connu les faits marquants suivants :

- Le déploiement du service « **Auto service +** » sur la quasi totalité du territoire national,
- La commercialisation du nouveau produit « **Trik Esslama** »,
- La poursuite du déploiement de la nouvelle **signalétique** de la société,
- La poursuite des travaux du projet **refonte du système d'information**,
- La finalisation de la **mise en place de la structure cible et la nomination des responsables dans les postes fonctionnels**,
- Un **résultat net** de 18,740 MD contre 15,308 MD en 2012,
- Un **total Bilan** de 838,640 MD contre 792,840 MD l'année précédente,
- Des **fonds propres** avant résultat de l'ordre de 230,960 MD contre 219,602 MD en 2012,
- Une évolution des **primes émises** de 11 % atteignant 259,187 MD contre 233,590 MD en 2012,
- Une progression des **règlements de sinistres** de 37,842 MD soit 179.076 MD contre 141,234 MD en 2012,
- Une augmentation des **produits nets des placements** de 17 % soit 37,976MD contre 32,558 MD en 2012.

### 3- NORMALISATION COMPTABLE

Les états financiers relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 31 décembre 2013, sont préparés par application de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables prévues par le décret 96-2459 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers sont effectués conformément aux normes comptables sectorielles 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31 relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

#### **4- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 31/12/2013, se résument comme suit :

##### **4-1 Les Actifs incorporels et corporels d'exploitation :**

Ces actifs sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

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

Logiciels	33%
Matériels de Transport	20%
Matériels informatiques	15%
Mobiliers et Matériels de bureau	10%
Agence. Aménagement et Installations	10%

##### **4-2 Placements :**

###### **a- Les placements immobiliers :**

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement sur la durée de vie restante. Les parts dans les sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation:

- des terrains et des constructions à leur valeur comptable nette des amortissements (pour les biens amortissables),
- des parts dans les sociétés à objet foncier à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation.

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

###### **b-1 Actions et autres titres à revenus variables :**

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

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leurs coûts d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables, à l'exception des titres réévalués.

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

Actions cotées : Cours moyen boursier du mois de décembre

Actions non cotées : Valeur mathématique au 31/12/N-1

Parts d'OPCVM : Valeur liquidative du 31 Décembre

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

#### **b-2 Obligations et autres titres à revenu fixe :**

Les obligations et titres à revenus fixes sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

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

#### **4-3 Créances :**

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

- Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance.
- Les créances nées d'opération de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes.
- Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et /ou de réassurance tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

#### **4-4 Les provisions sur créances :**

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

- Les créances sur les assurés sont provisionnées par ancienneté :

2010 et antérieurs	100%
2011	50%
2012	20%.
- Les écarts positifs entre les soldes comptables et extracomptables sont provisionnés à 100%.

- les comptes courants des courtiers sont provisionnés à 100%.
- Les créances contentieuses 2012 et antérieures sont totalement provisionnées.
- Les créances douteuses et les créances sur les agences fermées sont provisionnées en totalité.
- Les soldes débiteurs des comptes courants cessionnaires sont provisionnés par ancienneté :

2010 et antérieurs	100%
2011	50%
2012	20%.
- Les soldes débiteurs des comptes cédantes non mouvementés depuis plusieurs exercices sont totalement provisionnés.

#### **4-5 Les primes acquises et non émises:**

Elles sont afférentes à l'exercice 2013 mais n'ayant pu être émises. Elles sont estimées à partir de la moyenne des émissions des quatre premiers mois relatifs aux trois derniers exercices.

#### **4-6 Les primes à annuler :**

Les primes à annuler sont évaluées par référence à une méthode statistique conformément à la norme comptable n° 28.

#### **4-7 Autres éléments d'actif :**

Ce poste recense les liquidités et équivalents de liquidités, les charges reportées, les comptes de régularisation et les écarts de conversion.

#### **4-8 Capitaux propres**

Les capitaux propres représentent les apports en capital, les réserves et primes liées au capital, les autres réserves, les résultats reportés ainsi que le résultat de la période.

#### **4-9 Provisions Techniques:**

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

**a- Provisions pour primes non acquises :**

Ces provisions sont destinées à constater pour l'ensemble des contrats en cours la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime. Ces provisions sont calculées séparément pour chaque contrat sur la base de la méthode du prorata-temporis.

Les provisions PNA afférentes aux primes RC décennales font l'objet d'un traitement spécial.

En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance.

En réassurance facultative la provision est calculée suivant les taux de cession par branche.

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

Le contrôle des provisions PNA prorata-temporis et des dépôts de réassurance a été effectué conformément à l'article 15 du code des assurances.

**b- Provisions mathématique vie :**

La provision mathématique d'assurance vie correspond à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

**c- Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont déterminées selon la méthode de l'inventaire permanent qui engendre une mise à jour permanente par les jeux des aggravations et des améliorations.

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

La provision pour sinistres à payer automobile dégâts matériels, est calculée suivant les cadences de règlements observées dans l'entreprise au cours des exercices antérieurs, le coût moyen et le dossier par dossier, l'évaluation la plus élevée est retenue.

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

Les IBNR Automobile Corporel sont calculés en se basant sur les statistiques de nombre de dossiers ouverts durant les sept derniers exercices, et le coût moyen des trois derniers exercices. Les IBNR Matériel sont calculés à partir de la cadence de règlements observée et le coût moyen des trois derniers exercices.

Les dossiers tardifs décès sont calculés à partir des statistiques des dossiers ouverts durant les trois derniers exercices.

Les IBNR Vie sont calculés en se basant sur les statistiques de nombre et de coût moyen des cinq derniers exercices.

Les provisions pour sinistres à payer sont présentées au passif après déduction des prévisions de sauvetages et recours à encaisser.

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

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

*d- Provisions mathématiques des rentes :*

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

*e-Provisions pour participation aux bénéficiaires et Ristournes:*

La provision pour participation aux bénéficiaires et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires de contrats d'assurance sous la forme de participation aux bénéficiaires et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant de la participation aux bénéficiaires est évalué selon les engagements contractuels de la société.

Le montant des ristournes est évalué par référence à une méthode statistique.

*f- Provisions pour risques en cours :*

Cette provision représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer.

Elle est destinée à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats d'assurance en cours susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où cette charge n'est pas couverte par la provision pour primes non acquises.

**g- Provisions pour égalisation :**

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir.

**4-10 Les revenus :**

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

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

**4-11 Les charges par destination :**

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

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

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

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

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition suivants: l'effectif - la masse salariale.

**4-12 Affectation des produits nets des placements :**

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

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

L'affectation de ces produits nets non vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques au 01/01/N + Provisions Techniques au 31/12/N) / 2).

#### **4-13 Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :**

La STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation l'impôt sur les bénéfices.

#### **4-14 L'état de flux de trésorerie :**

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds et ce, par un système de recensement individuel par flux.

Les encaissements et les décaissements de fonds de l'exercice sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

La trésorerie se compose des avoirs en dinars et en devises auprès des banques, du Centre des chèques Postaux et de la caisse.

Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et de la quote-part des Co-assureurs.

Les sommes versés pour paiement des sinistres sont présentés nets de la quote-part des Co-assureurs.

Les décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

#### **5- COMPARABILITE DES COMPTES :**

Les méthodes d'évaluation adoptées pour l'arrêté des comptes de 2013 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes de 2012.

#### **6-CONTROLE INTERNE:**

Le système de contrôle interne mis en place par la société permet de réaliser les objectifs suivants :

- Maîtrise des activités et opérations,
- Présentation des informations conformes aux caractéristiques qualitatives définies dans le cadre conceptuel de la comptabilité financière,
- Conformité aux lois, réglementation et directives de la direction générale et du comité d'audit.

Le programme d'Audit pour l'année 2013 a été établi en fonction des priorités arrêtées par la direction générale et le comité d'audit et compte tenu des recommandations des commissaires aux comptes.

#### **7-LES COMITES SPECIAUX ET ROLES DE CHAQUE COMITE :**

- **Comité de réflexion sur la stratégie commune** : composé de membres du Conseil d'Administration, ce comité examine les sujets relatifs à la stratégie, la planification et les objectifs de la société et leur suivi.
- **Comité d'audit** : composé de trois membres parmi les administrateurs et la structure d'audit interne, le comité veille au respect de la mise en place des systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, la protection des actifs, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementations. Il assure le suivi des travaux des organes de contrôle et propose la nomination des commissaires aux comptes.
- **Comité de placement** : composé de membres du Conseil d'Administration et des responsables de la direction financière, le comité arrête la politique de placement et examine les opportunités offertes sur le marché.

#### **8-EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :**

Aucun événement important n'est survenu après la clôture de l'exercice.

#### **9-NOTES SUR LE BILAN (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars tunisiens)**

##### **I. NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN**

##### **9.1 AC1 - Actifs incorporels**

Les actifs incorporels s'élèvent au 31/12/2013 à 2019 256 dinars contre 1 742 653 dinars au 31/12/2012 soit une variation de 276 603 dinars.

Les amortissements s'élèvent au 31/12/2013 à 1 682 304 dinars contre 1 345 731 dinars au 31/12/2012 soit une variation de 336 573 dinars.

<b>Libellés</b>	<b>Valeur Brute au 31/12/2013</b>	<b>Amortissements au 31/12/2013</b>	<b>Valeur Nette au 31/12/2013</b>	<b>Valeur Nette au 31/12/2012</b>
Droit au bail	41 000	41 000	0	0
Logiciels	1 875 005	1 573 065	301 940	327 838
Autes actifs (*)	103 250	68 239	35 011	69 084
<b>TOTAL</b>	<b>2 019 255</b>	<b>1 682 304</b>	<b>336 951</b>	<b>396 922</b>

(\*) Les dépenses relatives à la nouvelle identité visuelle et signalétique extérieur de la STAR

## 9.2 AC2- Actifs corporels d'Exploitation

Libellés	Valeurs brutes				Amortissements				VCN AU 31/12/2013
	Au 01/01/2013	Acquisiti on	Cession	Au 31/12/2013	Au 01/01/2013	Dotation	Reprise	Au 31/12/2013	
Materiels de transport	699 725	31 500	33 980	697 245	385 098	131 572	27 966	488 704	208 541
MMB	1 985 651	173 674		2 159 325	1 669 462	67 748		1 737 210	422 115
AAI	5 090 760	305 279		5 396 039	4 197 995	142 218		4 340 213	1 055 826
Materiels Informatique	3 719 430	362 191		4 081 621	2 911 914	210 269		3 122 183	959 438
<b>TOTAL</b>	<b>11 495 566</b>	<b>872 644</b>	<b>33 980</b>	<b>12 334 230</b>	<b>9 164 469</b>	<b>551 807</b>	<b>27 966</b>	<b>9 688 310</b>	<b>2 645 920</b>

## 9.3 AC3 - Placements

### 9.3.1 AC31- Placements Immobiliers

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2013	Amortissement s et Provisions	Valeur Nette au 31/12/2013	Valeur Nette au 31/12/2012
Terrains	4 239 935		4 239 935	4 239 935
Constructions	21 280 098	4 210 855	17 069 243	11 944 927
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300	18 300	100 000	100 000
<b>TOTAL</b>	<b>25 638 333</b>	<b>4 229 155</b>	<b>21 409 178</b>	<b>16 284 862</b>

### 9.3.2 AC32- Placements dans les entreprises avec lien de participation

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Actions Cotées	67 670 150	67 613 873	56 277
Actions Non Cotées	9 549 676	5 959 509	3 590 167
<b>Valeur brute</b>	<b>77 219 826</b>	<b>73 573 382</b>	<b>3 646 444</b>
Provisions	11 463 516	9 129 718	2 333 798
<b>Valeur nette</b>	<b>65 756 310</b>	<b>64 443 664</b>	<b>1 312 646</b>

## 9.4 AC33- Placements Financiers

### 9.4.1 AC331- Actions et autres titres à revenus variables :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Actions Cotées	13 236 244	12 892 750	343 494
Actions OPCVM	16 104 570	16 104 570	0
Actions Non Cotées	2 170 320	2 212 470	-42 150
Actions étrangères	957 275	957 275	0
<b>Valeur brute</b>	<b>32 468 409</b>	<b>32 167 065</b>	<b>301 344</b>
Provisions	3 296 923	2 357 088	939 835
<b>Valeur nette</b>	<b>29 171 486</b>	<b>29 809 977</b>	<b>-638 491</b>

### 9.4.2 AC332- Obligations et autres titres à revenus fixes :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Emprunts obligataires	87 388 352	88 579 452	-1 191 100
Emprunts indivis	150 000	240 000	-90 000
Placements bons de trésor	224 750 000	204 015 000	20 735 000
Placements BTA	140 767 500	154 147 500	-13 380 000
	<b>Valeur brute</b>	<b>453 055 852</b>	<b>446 981 952</b>
Provisions	650 502	740 502	-90 000
	<b>Valeur nette</b>	<b>452 405 350</b>	<b>446 241 450</b>

### 9.4.3 AC334 - Prêts

Libellés	au 31/12/2013	au 31/12/2012	Variation
Prêts au personnel	7 021 656	5 617 247	1 404 409
Prêts sur police vie	69 140	48 914	20 226
	<b>Valeur brute</b>	<b>7 090 796</b>	<b>5 666 161</b>
Provisions	63 565	64 488	-923
	<b>Valeur nette</b>	<b>7 027 231</b>	<b>5 601 673</b>

### 9.4.4 AC336- Autres placements

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2013	Valeur Brute au 31/12/2012	Variation
Dépôt auprès de la TGT	2 677 069	2 896 903	-219 834
Placements en devises	44 154 765	45 538 542	-1 383 777
Autres dépôts	12 500	0	12 500
	<b>TOTAL</b>	<b>46 844 334</b>	<b>48 435 445</b>

### 9.5 AC34- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

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

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2013	Valeur Brute au 31/12/2012	Variation
Dépôts en garantie des PPNA	1 105 268	1 065 518	39 750
Dépôts en garantie des PSAP	4 407 580	4 362 600	44 980
	<b>TOTAL</b>	<b>5 512 848</b>	<b>5 428 118</b>

### 9.6 AC5 - Parts des réassureurs dans les provisions techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques a varié en 2013 de 10 515 861 DT par rapport à 2012 :

Libellés	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012	Variation
Provision pour primes non acquises	8 980 593	8 968 428	12 165
Provision pour sinistres non vie	39 578 544	31 575 206	8 003 338
Prov. pour part. des ass. aux bénéficiaires	3 474 538	974 180	2 500 358
<b>TOTAL</b>	<b>52 033 675</b>	<b>41 517 814</b>	<b>10 515 861</b>

## 9.7 AC6 - Créances

Libellés	Montant brut au 31/12/2013	Provision	Montant net au 31/12/2013	Montant net au 31/12/2012
<b>AC61 Créances nées d'opérations d'assurances directe</b>				
<b>AC611 Primes acquises et non émises</b>				
	17 315 125		17 315 125	15 474 023
<b>AC612 Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes à annuler	-2 012 828		-2 012 828	-1 326 734
créances sur les assurés	62 083 376	17 232 128	44 851 248	40 181 930
créances contentieuses	20 192 656	19 009 608	1 183 048	1 331 586
Autres créances	6 665 572	4 060 802	2 604 770	2 414 496
<b>TOTAL</b>	<b>86 928 776</b>	<b>40 302 538</b>	<b>46 626 238</b>	<b>42 601 278</b>
<b>AC613 Créances indemnifiées subrogées à l'entreprise d'assurances</b>				
	21 536 113	5 187 550	16 348 563	13 785 401
<b>AC62 Créances nées d'opérations de réassurance</b>				
Récessionnaires	39 217		39 217	35 052
Cédants	5 166 987	3 439 540	1 727 447	1 339 480
Cessionnaires	6 917 672	2 924 936	3 992 736	6 163 711
<b>TOTAL</b>	<b>12 123 876</b>	<b>6 364 476</b>	<b>5 759 400</b>	<b>7 538 243</b>
<b>AC63 Autres Créances</b>				
Personnel	185 715	9 519	176 196	194 035
Etat, orga. sécurité sociale	6 009 700		6 009 700	4 734 552
autres débiteurs divers	2 363 200	352 418	2 010 782	1 977 828
<b>TOTAL</b>	<b>8 558 615</b>	<b>361 937</b>	<b>8 196 678</b>	<b>6 906 415</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>146 462 504</b>	<b>52 216 501</b>	<b>94 246 003</b>	<b>86 305 359</b>

## 9.8 AC7 – Autres éléments d'actif

### 9.8.1 AC71 Avoirs en banque, CCP et Caisse :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Avoirs en banque	37 651 250	21 879 542	15 771 708
CCP	533 136	1 362 436	-829 300
Caisse	10 806	12 469	-1 663
<b>TOTAL</b>	<b>38 195 192</b>	<b>23 254 447</b>	<b>14 940 745</b>

**9.8.2 AC 72 Charges reportées**

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Frais d'acquisition reportés	3 522 135	3 135 253	386 882
<b>TOTAL</b>	<b>3 522 135</b>	<b>3 135 253</b>	<b>386 882</b>

**9.8.3 AC 73 comptes de régularisation Actif**

Libellés	2013	2012	Variation
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	16 976 808	16 824 005	152 803
AC732 Estimation de réassurance	60 400	32 640	27 760
AC733 Autres comptes de régularisation			
charges payées d'avance	849 102	640 359	208 743
Autres produits à recevoir	114 457	944 047	-829 590
commissions à recevoir	518 694	527 536	-8 842
<b>TOTAL</b>	<b>18 519 461</b>	<b>18 968 587</b>	<b>-449 126</b>

**II -NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN****9.9 CP- Capitaux propres**

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit:

	CAPITAUX PROPRES 2012 AVANT AFFECTATION	Affectations et imputations	Dividendes	Résultat 2013	CAPITAUX PROPRES 2013 AVANT AFFECTATION
Capital Social	23 076 930				23 076 930
Primes liées au capital	126 623 070				126 623 070
Réserves Légales	2 307 693				2 307 693
Autres réserves	10 135 345	3 508 974			13 644 319
Résultats reportés	57 458 473	7 849 871			65 308 344
Résultat de l'exercice 2012	15 308 047	-11 154 199	-4 153 848		0
Résultat de l'exercice 2013				18 740 071	18 740 071
<b>TOTAL</b>	<b>234 909 558</b>	<b>204 646</b>	<b>-4 153 848</b>	<b>18 740 071</b>	<b>249 700 427</b>

Les intérêts des prêts au personnel de l'exercice 2013 sont imputés au fond social (204 646 dinars).

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré des résultats reportés après déduction des réserves prévues par les textes législatifs spéciaux et les réserves statutaires.

**9.10 PA2- Provision pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31/12/2013 à 1 412 000 dinars représentant des provisions pour litiges.

**9.11 P3- Provisions techniques brutes**

Désignation	2013	2012	Variation 2013	Variation 2012
Prov.pour primes non acquises	57 635 930	50 765 239	6 870 691	2 678 297
Prov.Mathématiques Vie	31 065 535	23 944 793	7 120 742	8 725 309
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	5 520 862	4 608 790	912 072	556 679
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	390 651 102	377 709 888	12 941 214	31 591 276
Prov.Mathématiques des Rentes	17 100 208	18 224 756	-1 124 548	-961 084
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	230 957	256 009	-25 052	42 002
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie	9 616 108	8 346 541	1 269 567	1 403 543
Prov pour Egalisation		5 172	-5 172	0
Prov pour Egalisation décès	242 000	242 000	0	107 000
Prov pour risques en cours	530 652	1 229 338	-698 686	8 301
<b>TOTAL</b>	<b>512 593 354</b>	<b>485 332 526</b>	<b>27 260 828</b>	<b>44 151 323</b>

**9.12 PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires**

Libellés	Valeur Brute au 31/12/2013	Valeur Brute au 31/12/2012	Variation
Dépôts en garantie des PPNA	3 100 372	3 694 145	-593 773
Dépôts en garantie des PSAP	15 643 952	16 348 797	-704 845
<b>TOTAL</b>	<b>18 744 324</b>	<b>20 042 942</b>	<b>-1 298 618</b>

**9.13 PA6 Autres dettes****9.13.1 PA61- Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	2013	2012	Variation
Siège,agents d'assurances et succursales	3 876 900	2 692 761	1 184 139
Autres Crédeurs	12 394 458	12 121 173	273 285
<b>TOTAL</b>	<b>16 271 358</b>	<b>14 813 934</b>	<b>1 457 424</b>

**9.13.2 PA62- Dettes nées d'opérations de réassurance**

Désignation	2013	2012	Variation
Rétrocessionnaires	566 803	447 058	119 745
Cédants	6 668 624	6 532 118	136 506
Cessionnaires	6 835 440	6 332 256	503 184
<b>TOTAL</b>	<b>14 070 867</b>	<b>13 311 432</b>	<b>759 435</b>

**9.13.3 PA63- Autres dettes**

Désignation	2013	2012	Variation
Dépôts et cautionnements reçus	3 558 483	3 478 746	79 737
Personnel	4 255 575	3 887 185	368 390
Etat , Organisme de sécurité sociale	4 752 815	4 497 400	255 415
Autres Crédeurs divers	6 961 089	6 940 418	20 671
<b>TOTAL</b>	<b>19 527 962</b>	<b>18 803 749</b>	<b>724 213</b>

**9.14 PA7 Autres passifs****PA71 Comptes de régularisation Passif**

Désignation	2013	2012	Variation
Charges à payer	3 158 034	1 665 651	1 492 383
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	123 565	7 886	115 679
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	10 910	10 910	0
Intérêts de retard des traites	134 023	143 757	-9 734
Intérêts sur les cautions à payer	96 000	0	96 000
Différence sur les prix de remboursements à perce	1 467 638	1 748 738	-281 100
<b>TOTAL</b>	<b>4 990 170</b>	<b>3 576 942</b>	<b>1 413 228</b>

**10-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTAT (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars tunisiens)****10.1 Primes émises et acceptées**

Les primes émises et acceptées nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie de la STAR ont atteint 218 635 251 DT en 2013 contre 202 834 947 DT en 2012, soit une variation nette 15 800 304 DT.

Libellés		Opérations brutes 2013	Cessions 2013	Opérations nettes 2013	Opérations nettes 2012
Primes émises non vie	PRNV1	242 141 675	33 367 064	208 774 611	193 214 244
Primes émises vie	PRV1	10 174 754	314 114	9 860 640	9 620 703
<b>Total</b>		<b>252 316 429</b>	<b>33 681 178</b>	<b>218 635 251</b>	<b>202 834 947</b>

**10.2 Charges de sinistres**

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocession des branches vie et non vie se sont élevées à 179 742 955 DT en 2013 contre 168 927 607 DT en 2012 enregistrant une évolution de 11 147 350 DT qui se détaille comme suit :

Désignation		Opérations brutes 2013	Cessions 2013	Opérations nettes 2013	Opérations nettes 2012
<b>Non vie</b>					
Montants payés	CHNV11	187 200 527	15 633 607	171 566 920	134 234 464
Variation de la PSAP	CHNV12	12 941 214	8 003 338	4 937 876	31 898 505
<b>Total non vie</b>		<b>200 141 741</b>	<b>23 636 945</b>	<b>176 504 796</b>	<b>166 132 969</b>
<b>Vie</b>					
Montants payés	CHV11	2 658 089		2 658 089	2 237 959
Variation de la PSAP	CHV12	912 072		912 072	556 679
<b>Total vie</b>		<b>3 570 161</b>	<b>0</b>	<b>3 570 161</b>	<b>2 794 638</b>
<b>Total général</b>		<b>203 711 902</b>	<b>23 636 945</b>	<b>180 074 957</b>	<b>168 927 607</b>

**10.3 Variation des autres provisions techniques**

Libellés		2013	2012	variation
<b>Non vie</b>				
var.provisions mathématiques rentes		1 124 549	961 083	163 466
var.provisions pour risques en cours		698 685	-8 301	706 986
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV2</b>	<b>1 823 234</b>	<b>952 782</b>	<b>870 452</b>
<b>Vie</b>				
var.provisions mathématiques		7 120 742	8 725 309	-1 604 567
<b>Total vie</b>	<b>CHV2</b>	<b>7 120 742</b>	<b>8 725 309</b>	<b>-1 604 567</b>

**10.4 Participations aux bénéfices et ristournes**

Libellés		Opérations brutes 2013	Cessions 2013	Opérations nettes 2013	Opérations nettes 2012
<b>Non vie</b>					
participations aux bénéfices payés		2 496 351	1 167 366	1 328 985	1 424 101
ristournes		414 060		414 060	
provisions pour participation aux bénéfices		816 760	2 500 358	-1 683 598	1 403 543
provisions pour ristournes		452 807		452 807	
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV3</b>	<b>4 179 978</b>	<b>3 667 724</b>	<b>512 254</b>	<b>2 827 644</b>
<b>Vie</b>					
participations aux bénéfices payés					
provisions pour participation aux bénéfices		25 052		25 052	42 002
<b>Total vie</b>	<b>CHV3</b>	<b>25 052</b>	<b>0</b>	<b>25 052</b>	<b>42 002</b>

**10.5 Frais d'exploitation**

Libellés		2013	2012	Variation
<b>Non vie</b>				
Frais d'acquisition	-	14 121 380	13 253 039	868 341
Var.des frais d'acquisition reportés	+	386 882	441 967	-55 085
frais d'administration	-	23 235 882	16 119 159	7 116 723
commissions reçues des réassureurs	+	7 129 183	7 001 833	127 350
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV4</b>	<b>29 841 197</b>	<b>21 928 398</b>	<b>7 912 799</b>
<b>Vie</b>				
Frais d'acquisition	-	1 843 555	1 775 074	68 481
frais d'administration	-	1 532 791	1 343 496	189 295
commissions reçues des réassureurs	+	717		717
<b>Total vie</b>	<b>CHV4</b>	<b>3 375 629</b>	<b>3 118 570</b>	<b>257 059</b>

**10.6 Autres charges techniques**

Libellés		2013	2012	Variation
<b>Non vie</b>				
Autres charges techniques	-	15 561 351	14 164 221	1 397 130
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV5</b>			
<b>Vie</b>				
Autres charges techniques	-	269 745	246 141	23 604
<b>Total vie</b>	<b>CHV5</b>	<b>269 745</b>	<b>246 141</b>	<b>23 604</b>

**10.7 Autres Produits techniques**

Libellés		2013	2012	Variation
<b><u>Non vie</u></b>				
Produits techniques (*)	PRNV2	389 931	3 690 354	-3 300 423
<b><u>Vie</u></b>				
Produits techniques	PRV2	198	1 077	-879
<b>Total</b>		<b>390 129</b>	<b>3 691 431</b>	<b>-3 301 302</b>

(\*) Les rappels déficits ont été reclassés dans la rubrique "sinistres payés"

**10.8 Produits et charges des placements**

Désignation		2013	2012
<b><u>Produits de placements</u></b>			
Revenus des placements	PRNT13 + PRV23	<b>36 787 243</b>	<b>32 616 044</b>
Revenus des placements immobiliers		421 254	399 348
Revenus des obligations et autres titres à revenus fixes		28 736 988	26 397 282
Revenus des participations		6 500 159	5 054 787
autres revenus		1 128 842	764 627
Reprise de corrections de valeurs sur placements	PRNT13 + PRV23	<b>8 869 842</b>	<b>6 288 341</b>
Profits provenant de la réalisation des placement	PRNT14 + PRV24	<b>6 948 296</b>	<b>4 712 855</b>
<b>TOTAL</b>		<b>52 605 381</b>	<b>43 617 240</b>
<b><u>Charges de placements</u></b>			
Charges de gestion des placements	CHNT11 + CHV91	1 349 159	1 151 796
Corrections de valeurs sur placements	CHNT12 + CHV92	12 175 711	8 929 884
Pertes provenant de la réalisation des placement	CHNT13 + CHV93	1 105 006	977 804
<b>TOTAL</b>		<b>14 629 876</b>	<b>11 059 484</b>
<b>Revenus nets</b>		<b>37 975 505</b>	<b>32 557 756</b>

**10.9 Les charges par nature : les frais généraux et les dotations**

Désignation	2013	2012
salaires et compléments de salaires	19 762 487	17 881 956
charges sociales	7 317 644	6 572 518
autres charges	1 163 496	1 336 019
<b>Total charges de personnel</b>	<b>28 243 627</b>	<b>25 790 493</b>
<b>charges de commissions</b>	<b>17 972 037</b>	<b>15 293 255</b>
<b>Impôts et taxes</b>	<b>6 549 363</b>	<b>6 011 213</b>
<b>Autres charges (dotation amortiss., provision, autres....)</b>	<b>14 589 034</b>	<b>8 956 675</b>
<b>Total des charges par nature</b>	<b>67 354 061</b>	<b>56 051 636</b>

**10.10 Ventilation par destination des frais généraux et des dotations**

La réglementation impose d'affecter aux comptes techniques les frais généraux, les frais de gestion des placements ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Ces derniers sont repartis par des clés dans les destinations suivantes :

<b>Désignation</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Total des charges affectées au compte technique Vie	3 803 373	3 522 629
Total des charges affectées au compte technique Non Vie	62 758 220	51 810 822
Frais de gestion des placements	792 468	718 185
<b>TOTAL</b>	<b>67 354 061</b>	<b>56 051 636</b>

**10.11 Passage du résultat comptable au résultat fiscal**

<b>Résultat comptable</b>	<b>23 391 804</b>
Réintégrations	18 554 757
Déductions	- 28 655 897
<b>Résultat fiscal</b>	<b>13 290 664</b>
Impôt sur les sociétés (35%)	4 651 733
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>18 740 071</b>

**11-NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

La trésorerie a atteint au 31/12/2013 un montant de 38 195 192 dinars contre 23 254 447 dinars au 31/12/2012, soit une variation positive de 14 940 745 dinars.

Cette variation positive de trésorerie résulte principalement des flux de trésorerie liés à l'exploitation qui est de valeur de 26 376 685 dinars.

Les flux positifs provenant de l'exploitation sont de l'ordre de 348 557 226 dinars.

Les flux négatifs provenant de l'exploitation sont de l'ordre de 322 180 542 dinars.

Les activités d'investissement ont dégagé, au cours de l'exercice 2013, un flux de trésorerie net négatif de 7 309 830 dinars provenant, d'une part, de l'acquisition de titres de participations, d'immobilisations corporelles et incorporelles et des constructions destinées à l'exploitation respectivement pour 3 279 745 dinars, 1 165 217 dinars et 5 487 000 dinars et, d'autre part, de l'encaissement suite au cession des actions et d'immobilisations corporelles pour un montant 2 622 132 dinars.

L'activité de financement a dégagé, au cours de l'exercice 2013, un flux de trésorerie négatif de 4 126 109 dinars provenant de la distribution des dividendes.

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b><u>Engagements Recus</u></b>		
Cautions reçues	5 006 728	4 170 244
Cautions Agents Généraux	1 188 000	1 023 500
<b>TOTAL</b>	<b>6 194 728</b>	<b>5 193 744</b>
<b><u>Engagements donnés</u></b>		
Cautions données	1 982 705	1 130 738
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	3 322 800	322 800
<b>TOTAL</b>	<b>5 305 505</b>	<b>1 453 538</b>