2018

STAR

Assurances تـأمـيـنـات

Rapport annuel

Rapport annuel 2018

STAR
Assurances تأمينات

Dénomination sociale
Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR

Date de constitution
Décembre 1958

Capital social
23 076 930 DT composé de
2 307 693 actions de 10 DT chacune

Siège social
Square avenue de Paris, 1080 Tunis Cedex, BP 667

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

Contacts
Tél. +216 70 255 000
Fax +216 71 132 300
star@star.com.tn
www.star.com.tn

Conseil d'administration 2018

1 I **Samir MLAOUHIA** Président du Conseil d'Administration

Administrateurs représentant l'État tunisien et les entreprises publiques

2 I **Imène HMILA BANAOUESS**
Ministère des Finances - Comité Général des Assurances

I **Najoua KHRAIEF** Présidence du Gouvernement

I **Samir SAÏED** Société Tunisienne de Banque

3 I **Mohamed SKIMA** Banque Centrale de Tunisie

Commissaires aux Comptes

Cabinet HLB GS Audit & Advisory
M. Ghazi HANTOUS

Cabinet Générale Audit et Conseil
M. Chiheb GHANMI

Administrateurs représentant
Groupama Holding filiales et participations

4 I **Fabrice HEYRIÈS**

5 I **Olivier de BAGLION**

6 I **Charles de TINGUY**

7 I **Olivier PÉQUEUX**

8 I **Habib KARAOULI**

Administrateurs représentant
les actionnaires privés et les petits porteurs

9 I **Ezzeddine EL KADHI** Actionnaire privé

10 I **Aymen BEN AYED**
CTKD Consortium Tuniso-Koweitien de Développement

Samir MLAOUHIA
Président du Conseil

Honorables actionnaires, Mesdames et Messieurs,

À l'occasion de la clôture des comptes de l'exercice 2018, nous sommes honorés de vous accueillir dans ce rendez-vous renouvelé pour débattre des performances de notre société et des résultats réalisés qui ne peuvent être que satisfaisants et prometteurs d'un avenir prospère axé sur un développement rentable de notre activité, offrant ainsi de meilleures opportunités d'expansion. Les résultats des actions menées pour une transformation vers l'innovation et la modernisation ne peuvent que répondre à vos attentes et vos aspirations.

Honorables actionnaires, mesdames et messieurs, votre fidélité et soutien permanents, traduits par votre présence et confiance à votre société, ne peuvent que nous conforter et nous motiver pour la concrétisation de nos ambitions et confirmer notre leadership.

L'analyse des principaux indicateurs d'activité de notre société fait ressortir ce qui suit :

- Des primes acquises en progression de +22,803 MD (+6,8 %) soit 359,636 MD contre 336,833 MD en 2017.
- Des indemnisations et frais payés en évolution de 34,8 %, soit 278,922 MD à fin 2018 contre 206,934 MD en 2017, dont 263,693 MD au titre des sinistres réglés contre 192,601 MD en 2017 (+36,9 %).
- Des provisions pour sinistres à payer (avant recours) en évolution de +55,681 MD (10,1 %) et s'élevant à 605,2 MD contre 549,5 MD en 2017.
- Des charges de gestion en évolution de +1,562 MD (1,49 %) se situant à 106,297 MD contre 104,735 MD en 2017, dont des frais de fonctionnement de 71,196 MD contre 61,913 MD en 2017, soit une augmentation de 15 %, et ils représentent 19,8 % des primes acquises contre 18,4 % en 2017.
- Des actifs financiers en progression de +41,919 MD (+5,3 %) avec une enveloppe de 835,220 MD contre 793,301 MD en 2017.
- Des revenus financiers en évolution +7,577 MD (14 %) cumulant une somme de 61,560 MD contre 53,983 MD en 2017.
- Un taux de rendement des actifs financiers de 7,9 %.
- Un total du bilan pour l'année 2018 de 1.216,120 MD contre 1.142,903 MD en 2017 et le résultat net de 17,742 MD contre 7,048 MD en 2017.
- Une marge de solvabilité réelle en amélioration continue totalisant 325,222 MD avant résultat de l'exercice contre 320,835 MD en 2017, et représentant 3,5 fois la marge de solvabilité réglementaire.
- Des engagements techniques en accroissement de 52,639 MD, soit un total de 773,405 MD contre 720,766 MD en 2017, dont 465,135 MD relatifs à la branche automobile contre 442,967 MD enregistrés l'année précédente.
- Des actifs admis en représentation en progression de 41,033 MD pour atteindre un total de 890,428 MD contre 849,395 MD en 2017, soit un taux de représentation des engagements techniques de 115,13 % contre 117,85 % en 2017.

Soucieuse de la préservation de son leadership et d'un développement rentable de son activité, la STAR œuvre toujours pour la mise en place des préalables nécessaires pour la réalisation de ses objectifs notamment en matière de modernisation des processus de gestion et la montée en compétence de ses équipes et l'accompagnement de ses partenaires.

En effet, les travaux de mise en œuvre des différents projets structurants se sont poursuivis tout au long de l'année 2018 notamment ceux du programme d'exécution du projet « Vision », ainsi que la stabilisation du premier lot du système d'information.

Ainsi, la STAR a déployé plusieurs actions visant le développement rentable de l'activité à travers l'instauration d'une dynamique de renforcement de la convergence des intérêts entre le réseau et la compagnie, un pilotage efficace de l'activité et des mesures de surveillance du portefeuille et lutte contre la fraude.

L'année 2018 a enregistré aussi le déploiement d'une nouvelle organisation de la société basée sur une nouvelle approche managériale et de gouvernance permettant une meilleure collaboration entre les différentes entités afin d'aboutir à une efficience optimale.

En plus de ces actions, la STAR a poursuivi ses efforts de digitalisation de ses processus de gestion et de promotion des actions d'innovation, la mise en place d'un dispositif LAB-FT, de contrôle interne, de risk management et de conformité.

Honorables Actionnaires, Mesdames et Messieurs,

Malgré le contexte conjoncturel empreint d'instabilité, la STAR est toujours mobilisée pour réussir les challenges et relever tous les défis. Les instances d'administration et de gouvernance de la société œuvreront toujours à veiller à la préservation de son leadership, à la consolidation de ses performances et assureront le renforcement de ses fondamentaux.

Je renouvelle mes remerciements pour votre intérêt considérable au devenir de votre société et votre soutien inconditionnel.

“Malgré le contexte conjoncturel empreint d'instabilité, la STAR est toujours mobilisée pour réussir les challenges et relever tous les défis.”

Conjoncture 2018

8 I Préambule

12 I Conjoncture internationale

13 I Conjoncture nationale

13 I Le marché des assurances et la position de la STAR

Activité & résultats

15 I **Activité & résultats**

15 I **Activité technique**
Les primes acquises
Structure du portefeuille
Les charges de sinistres
Résultat des cessions
Détail par branche

22 I **Les charges de gestion**

22 I **Les produits financiers**

22 I **Résultats de l'activité**

23 I **Ratios de gestion prudentielle**
Engagements techniques et actifs de représentation
Marge de solvabilité

À propos des arts...

Fadhel Jaziri
Dans le cadre de la célébration de son 60e anniversaire, la STAR a offert à l'ensemble de ses collaborateurs et amis une représentation exceptionnelle du spectacle la Hadhra de Fadhel Jaziri dans la salle de l'Opéra de la Cité de la Culture de Tunis.

Feryel Lakhdar
Pour célébrer son soixantième anniversaire, la STAR a commandité à la talentueuse plasticienne Feryel Lakhdar, une série limitée de 60 sculptures. Pour ce faire, l'artiste s'est librement inspirée de notre logo pour une création des plus réussies.

Les états financiers

26 I Bilan (Actif)

27 I Bilan (Passif)

28 I État de résultat 2018

29 I État vie 2018

30 I État non-vie 2018

31 I État de flux 2018

31 I Tableau des engagements 2018

32 I Rapport général des commissaires aux comptes

36 I Rapport spécial des commissaires aux comptes

Notes annexes

38 I Normalisation comptable

38 I Évolution prévisible et perspectives d'avenir

40 I Actionnariat

42 I Le titre en bourse

44 I Contrôle des comptes

45 I Mouvements

46 I Résultat technique

La STAR a 60 ans

Cet anniversaire est l'opportunité pour la STAR de mesurer sa capacité à porter loin son regard, à faire les bons choix malgré un environnement en mutation. Il nous rappelle à ces fondamentaux qui nous permettent de rester performants, d'assimiler les changements tout en restant fidèle à nos valeurs de leadership, de performance, d'excellence, et de satisfaction.

Découvrez notre site
www.star.com.tn

2018 en chiffres

La STAR confirme au fil des années sa position de leader historique du secteur des assurances en Tunisie.

Hassène Feki
Directeur général

La performance

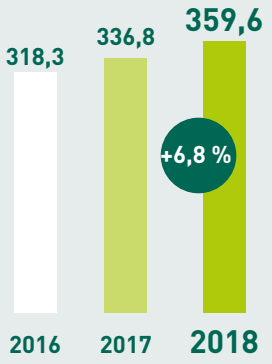
2018 est une année exceptionnelle à plus d'un titre. C'est avant tout l'année qui voit la célébration du soixantième anniversaire de la STAR. Une entreprise qui au fil des années confirme sa position de leader historique du secteur des assurances en Tunisie. 2018 est également une année historique car elle marque la mutation de la STAR avec de grands projets : réorganisation interne, investissement dans le système d'information, digitalisation des processus, nouveaux produits d'assurance etc.

Autant de projets portés par les compétences de nos collaborateurs qui contribuent à la performance de l'entreprise dans sa globalité.

Primes acquises

en millions de dinars

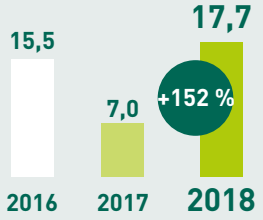
Les efforts commerciaux ont permis de consolider la croissance des primes acquises avec une progression de 6,8% par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance a été essentiellement portée par les branches IRDST, Automobile et Santé collective.



Évolution du résultat net

en millions de dinars

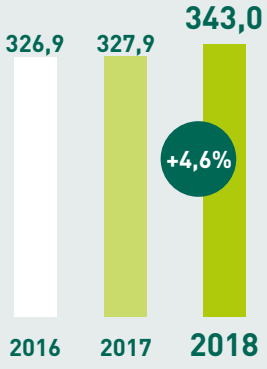
Le résultat net a été multiplié par 2,5. Cette amélioration considérable s'explique par une gestion technique et financière avisée et performante.



Évolution des fonds propres

en millions de dinars

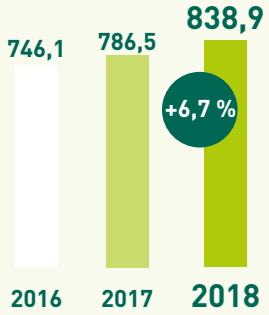
Le renforcement du niveau des fonds propres permet à la STAR de consolider son assise financière et d'améliorer sa marge de solvabilité réelle qui représente désormais **3,6 fois la marge de solvabilité réglementaire** exigée.



Volant d'investissement

en millions de dinars

Avec près de 839 millions de dinars de placements, la STAR se positionne comme un **investisseur institutionnel de référence** dans le pays.



691 à fin décembre

collaborateurs

dont 53,7% de femmes

#ChangeTheRatio

2018 en mots

Nouvelle Charte graphique

Le 60e anniversaire de la STAR coincide avec une identité visuelle renouvelée et rajeunie.
Après la validation d'un prototype au niveau de sa succursale de Montplaisir, la STAR a entamé le déploiement de sa nouvelle signalétique pour ses succursales et agences commerciales..

Nouveau Site Web plus qu'un simple relooking

Dans le cadre de sa stratégie digitale, la STAR a entrepris une refonte complète de son site web. Ce dernier répond non seulement aux standards de la STAR sur le plan du design et de l'ergonomie, mais permet à ses clients d'obtenir des cotations en ligne.
#goingdigital

Une étoile au firmament

Pour le plus grand bonheur de ses collaborateurs, agents et partenaires, la STAR a célébré son 60e anniversaire à la Cité de la Culture avec un spectacle haut en couleurs : la **Hadhra** de **Fadhel Jaziri** qui allie à merveille tradition et modernité.

Communication financière C'est dans un hôtel de la capitale que Hassène Feki, Directeur général, et Mehdi Masmoudi, Manager du pôle Financier et Supports Transverses, ont présenté et commenté les résultats de l'exercice auprès des intermédiaires en bourse.

IAA 51e promotion

Une nouvelle promotion est sortie de l'Institut Africain des Assurances avec 76 diplômés et pas moins de 7 nationalités. C'est là encore une belle reconnaissance de l'excellence de la formation dispensée par l'IAA. Et le fait que les six premiers diplômés par rang de mérite de cette 51e promotion soient originaires d'Afrique subsaharienne est clairement la marque de la réussite du rayonnement africain de l'IAA.
#futureisafrican

Bancassurance | Signature d'une convention bilatérale avec la BNA
Cette convention va permettre le renforcement du partenariat avec la BNA et le développement de la commercialisation des produits destinés aux agriculteurs.

Journée commerciale

Le pôle commercial a instauré deux grands rendez-vous annuels qui permettent de partager avec l'ensemble du réseau qu'il s'agisse de communiquer ou de préciser les objectifs ou de remonter l'information terrain.
#performance

Destination Brésil

Les 13 agents d'assurance de la STAR ayant brillamment atteint leurs objectifs se sont vus récompensés par un voyage exceptionnel à Rio de Janeiro.
#excellence

Inondations du Cap Bon

Une maison dévastée, un commerce noyé… À l'heure de la décrue, lorsque les sinistrés ont pris la pleine mesure de l'ampleur des dégâts, nos assurés nous ont trouvés à leur côté. Plus que jamais fidèle à ses valeurs, la STAR a procédé en moins d'une semaine à la remise d'avances de 50 % à ses assurés pour les aider à surmonter cette catastrophe.
#solidaire

Conjoncture 2018[1]

Un marché de l'assurance en croissance en Tunisie malgré un contexte économique peu favorable tant au plan national qu'international.

Conjoncture internationale

Les perspectives de l'économie mondiale ont été revues à la baisse par les principaux fonds monétaires internationaux à la suite d'un ralentissement de la croissance dans la zone Euro et aux États-Unis, conséquence de l'affaiblissement de la demande extérieure et le creusement des déficits des finances publiques dans plusieurs économies européennes, ainsi que l'impact de l'intensification du différend commercial entre la Chine et les États-Unis. De même, et sous l'effet de la contraction de la demande mondiale, la plupart des indices des prix internationaux de produits de base ont enregistré une baisse au cours du mois de décembre 2018 en comparaison avec leurs niveaux enregistrés au même mois de l'année précédente. En outre, les principaux indices boursiers se sont orientés à la baisse au cours du mois de décembre 2018 avec une légère dépréciation du Dollar vis-à-vis de l'euro.

1. Source : Périodique de Conjoncture n° 122 – Janvier 2019

Conjoncture nationale

Sur le plan national, l'activité économique a continué à progresser à un rythme positif au cours de l'année 2018 grâce essentiellement à une bonne saison agricole et une bonne performance du secteur touristique. En revanche, le secteur industriel a connu une faible croissance en conséquence de la baisse de la production des mines, phosphates et dérivés et de celle du raffinage du pétrole. Pour l'année 2019, les prévisions tablent sur une consolidation de l'activité dans les services marchands notamment le tourisme et le transport aérien en plus du secteur industriel particulièrement les phosphates et dérivés.

Les principaux indicateurs de l'économie nationale affichent en 2018 :

- Un taux de croissance de 2,6 % contre 1,9 % en 2017.
- Un taux d'inflation à 7,5 % contre 5,3 % en 2017 suite à la hausse sensible des prix des produits alimentaires, des tarifs du transport et des hôtels et restaurants.
- Un déficit de la balance courante se situant à 11,2 % du PIB contre 10,2 % l'an passé.
- Des avoirs nets en devises couvrant l'équivalent de 84 jours d'importations contre 93 jours à la fin de l'année 2017.
- Sur le marché monétaire, le taux d'intérêt moyen a atteint 7,25 % en décembre 2018 contre 5,23 % en 2017.
- Une dépréciation de la valeur du dinar tunisien de 8,6 % vis-à-vis du Dollar américain et de 12,9 % à l'égard de l'Euro, en termes de moyennes annuelles.
- Le secteur des assurances a enregistré au courant des trois premiers trimestres de l'année 2018[2] un volume de primes émises en progression de 9,8 % et un total des indemnisations en évolution de 16,7 % dont 53 % relatifs à la branche automobile.

2. Source : CGA Statistiques trimestrielles - au 30/09/2018

“

en 2018

avec une part de marché de plus de 17% la STAR confirme son leadership

Le marché des assurances et la position de la STAR[3]

Le secteur des assurances a enregistré au terme de l'année 2017 un accroissement des primes émises de 14 % (+44,972 MD) par rapport à 2016.

La STAR occupe toujours le sommet du podium avec une part de marché de 17,6 % contre 17,4 % en 2016. Son concurrent immédiat détient 11,4 % (y compris la branche vie) de part de marché.

En outre, la STAR conserve toujours son leadership en assurance automobile (23,8 % de part de marché) et en assurances maladie (29,3 %).

Concernant les charges sinistres, une progression de 8,17 % est constatée en 2017. La STAR y a participé à concurrence de 274,292 MD (+8,7 %) soit 18,8 % du total.

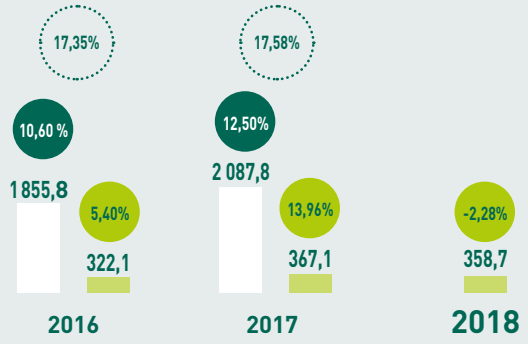
Sur le plan des résultats, le secteur a enregistré, en 2017, une détérioration du résultat technique de 237,727 MD par rapport à 2016 (-5,628 MD pour la STAR). Les bilans consolidés des entreprises d'assurances en Tunisie dégagent un résultat bénéficiaire de 86,170 MD (+7,048 MD pour la STAR).

3 . Source : dernier rapport FTUSA relatif à l'activité 2017

Évolution des principaux indicateurs STAR / marché

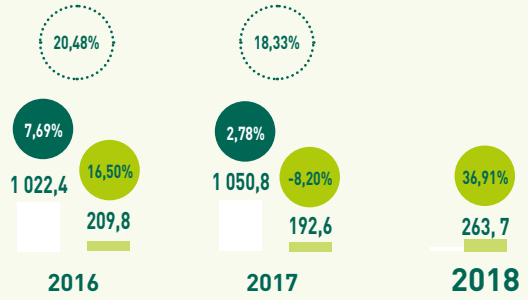
Primes Émises Nettes

en million de dinars



Sinistres Réglés

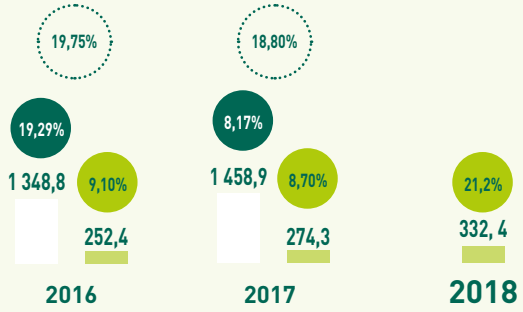
en million de dinars



- Part STAR
- Évolution Marché
- Évolution STAR
- Marché
- STAR

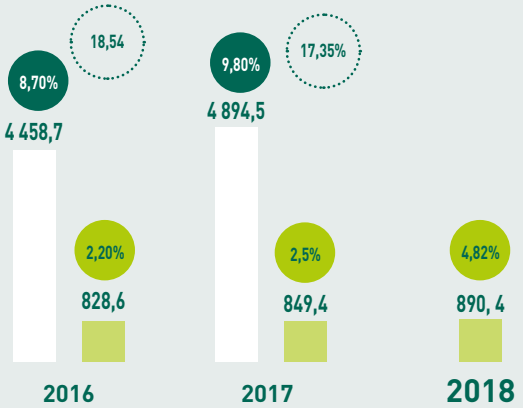
Charges des sinistres

en million de dinars



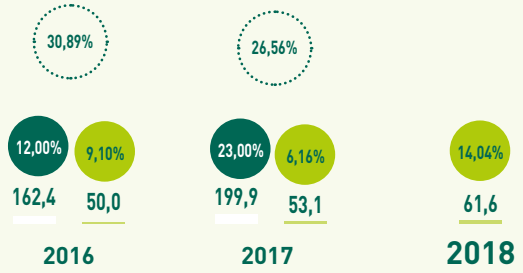
Actifs Financiers (admis en représentation)

en million de dinars



Revenus Financiers

en million de dinars



Activité & résultats

La nouvelle stratégie commerciale porte ses fruits : les primes acquises sont en progression.

Activité technique

Les primes acquises

Consciente de l'évolution et des transformations remarquables du métier des assurances et avec la dynamisation du réseau et la concentration sur les branches les plus rentables la société a pu réaliser au terme de l'exercice 2018 un volume de primes acquises de l'ordre de 359,636 MD contre 336,833 MD l'année précédente, soit des primes additionnelles de 22,803 MD (+6,8 %). Par métier, le détail des primes acquises se présente comme ci-contre :

Primes acquises

en milliers de dinars

	Primes Acquises		Évolution
Branches	**2017**	**2018**	**2018**
Automobile	194 935	207 568	6,48%
Groupe Maladie	84 997	93 539	10,05%
Incendie	15 309	16 239	6,07%
Risques techniques & Divers	15 091	15 397	2,03%
Transport & Aviation	11 554	12 542	8,55%
Acceptations	2 614	1 692	-35,27%
Total Affaires Non Vie	**324 501**	**346 976**	**6,93%**
Vie	12 332	12 660	2,66%
Total général	**336 833**	**359 636**	**6,77%**

L'assurance Automobile enregistre des primes acquises en progression de 12,633 MD (6,48%), soit une enveloppe de 207,568 MD contre 194,935 MD en 2017.

Les assurances des personnes affichent une évolution de leurs primes acquises de 8,870 MD (+9,1%) qui se situent à 106,199 MD au terme de l'année 2018 contre 97,329 MD l'année précédente.

L'assurance Groupe Maladie enregistre des primes additionnelles de l'ordre de 8,542 MD (+10%) en atteignant un total de l'ordre de 93,539 MD contre 84,997 MD en 2017.

L'assurance Vie affiche une légère progression de ses primes de 2,7% pour s'établir à 12,660 MD contre 12,332 MD l'année précédente.

L'assurance Transport réalise un accroissement des primes acquises de 0,988 MD (+8,5%) en cumulant un total de 12,542 MD contre 11,554 MD en 2017.

L'assurance Transport Maritime affiche un accroissement de ses primes de 0,625 MD (+8,2%), soit un total de 8,210 MD contre 7,585 MD l'année précédente.

L'assurance des risques Aviation enregistre une hausse de 9,1% pour se situer à 4,332 MD contre 3,969 MD en 2017.

Les assurances dommages aux biens des particuliers et des entreprises (I.R.T.D.) affichent une régression des primes de 4% pour s'établir à 31,636 MD contre 30,4 MD en 2017.

L'assurance des Risques Techniques et Divers enregistre une légère hausse de ses primes de 2% en totalisant 15,397 MD contre 15,091 MD l'année précédente.

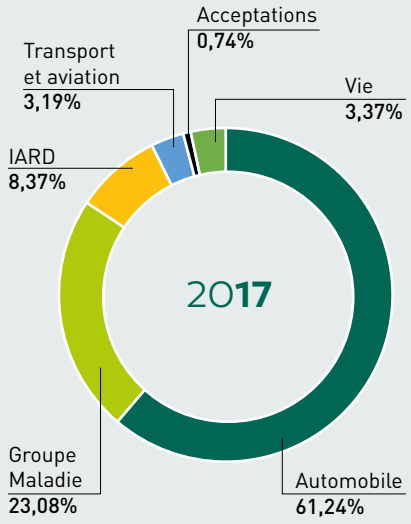
Quant à l'**assurance des risques Incendie**, elle réalise un accroissement de 0,930 MD (+6%) de ses primes en s'élevant à 16,239 MD contre 15,309 MD une année auparavant.

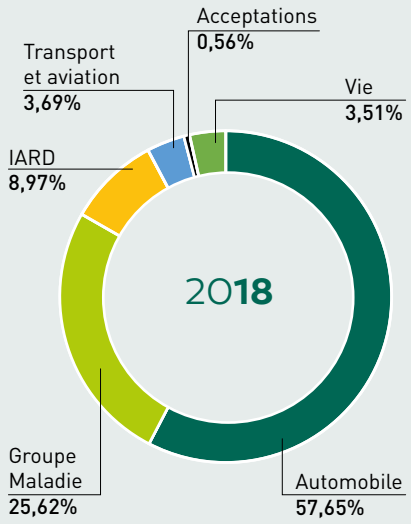
Structure du portefeuille

L'assurance Vie enregistre une amélioration de 0,14 point de sa part dans la structure du portefeuille global et s'établit à 3,5% contre 3,4% en 2017.

Les assurances non-vie se situent à 96,5% du portefeuille global contre 96,6% l'année précédente.

Structure du Portefeuille/ Chiffre d'Affaires





Les charges de sinistres

L'exercice 2018 supporte des charges de sinistres en progression de 21,19% (+58,130 MD) soit un total de l'ordre de 332,422 MD contre 274,292 MD en 2017.

Rapporté aux primes acquises, le total des charges de sinistres représente 92,4% contre 81,4% en 2017.

Charges sinistres

en milliers de dinars

	Charges Sinistres		Évolution	S/P
Branches	**2017**	**2018**	**2018**	**2018**
Automobile	172 484	186 020	7,85%	89,62%
Groupe Maladie	73 238	84 216	14,99%	90,03%
Risques techniques & Divers	11 351	13 800	21,58%	89,63%
Incendie	8 913	14 105	58,25%	86,86%
Transport & Aviation	1 758	25 551	1353,41%	203,73%
Acceptations	962	918	-4,57%	54,25%
Accident du travail	1449	1 144	-21,05%	
Total Affaires Non Vie	**270 156**	**325 755**	**20,58%**	**93,88%**
Vie	4 137	6 667	61,16%	52,67%
Total général	**274 292**	**332 422**	**21,19%**	**92,43%**

Les sinistres réglés

Au terme de l'exercice 2018, le total des sinistres réglés enregistre une augmentation de 71,092 MD (36,91%) pour atteindre 263,693 MD contre 192,601 MD en 2017.

Tenant compte des autres prestations et frais payés, le total des indemnisations enregistre une augmentation de 34,8% et s'élève à 278,922 MD contre 206,934 MD enregistrées en 2017.

Les sinistres réglés par branche

en milliers de dinars

	Sinistres réglés		Évolution
Branches	**2017**	**2018**	**2018**
Automobile	104 849	154 690	47,54%
Groupe Maladie	71 200	79 642	11,86%
Incendie, Risques techniques & Divers	9 739	18 835	93,40%
Transport & Aviation	2 657	6 591	148,06%
Accident du travail & Acceptations	1 047	1 117	6,69%
Affaires Non Vie	**189 492**	**260 874**	**37,67%**
Vie	3 109	2 818	-9,36%
Total général	**192 601**	**263 693**	**36,91%**

Les provisions pour sinistres à payer

Au terme de l'exercice 2018, les provisions pour sinistres à payer (avant recours) s'élèvent à un total de l'ordre de 605,201 MD contre 549,520 M D en 2017 soit une dotation de 55,681 MD contre 69,361 MD l'année précédente.

Les sinistres réglés par branche

en milliers de dinars

	Provisions pour Sinistres à Payer		Évolution
Branches	**2017**	**2018**	**2018**
Automobile	443 130	466 980	5,38%
Groupe Maladie	20 962	20 081	-420%
Incendie, Risques techniques & Divers	60 030	66 424	10,65%
Transport & Aviation	9 721	32 965	239,11%
Accident du travail & Acceptations	6 215	5 998	-3,49%
Affaires Non Vie	**540 058**	**592 448**	**9,7%**
Vie	9 462	12 753	34,78%
Total général	**549 520**	**605 201**	**10,13%**

Résultat des cessions

En 2018, le résultat des affaires en réassurance se situe au terme de l'exercice 2018 à 20,754 MD contre -11,561 MD en 2017.

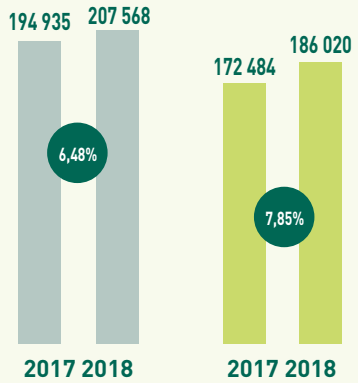
Le taux de cession des primes se situe ainsi à 10,14% contre 9,62% en 2017. Les commissions perçues sur les affaires cédées enregistrent une baisse de 3,38% pour atteindre 8,729MD contre 9,034MD à fin 2017.

La participation des réassureurs dans les charges sinistres de l'exercice enregistre une augmentation de 219% pour s'établir à 46,937 MD contre 14,712 MD l'année précédente

Détail par branche

Assurance automobile

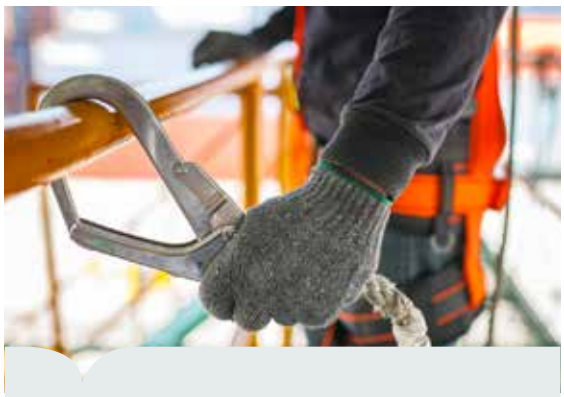
Primes Acquises et Charges Sinistres



Au terme de l'exercice **2018**, l'assurance Automobile enregistre un total des primes acquises de l'ordre de **207,568 MD** contre **194,935 MD** à fin **2017**, soit une évolution de **6,5%**.

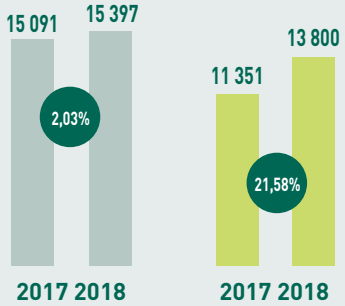
Les règlements sinistres de la branche s'élèvent à **154,690 MD** en **2018** contre **104,849 MD** une année auparavant, soit une augmentation de **47,5%.**

Les provisions pour sinistres à payer, brutes de recours, affichent une évolution de **5,4%,** soit un total de **466,980 MD** en **2018** contre **443,130 MD** au terme de l'année **2017**.



Assurance risques techniques et divers

Primes Acquises et Charges Sinistres



Les primes acquises de l'assurance des risques techniques et divers affichent une augmentation de **2%** en totalisant **15,397 MD** au terme de l'exercice **2018** contre **15,091 MD** à fin **2017**.

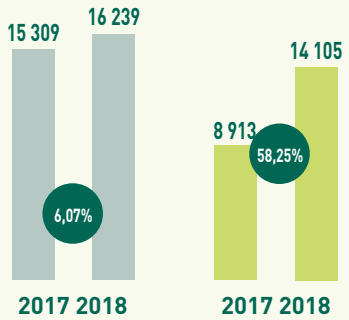
L'enveloppe des indemnisations de la branche s'élève à **10,282 MD** contre **7,326 MD** en **2017**, en augmentation de **40,4%.**

Les provisions pour sinistres à payer affichent une augmentation de **4,1%** et s'établissent à **41,423 MD** contre **39,798 MD** l'année précédente.

Primes acquises Charges sinistres Évolution

Assurance incendie

Primes Acquises et Charges Sinistres



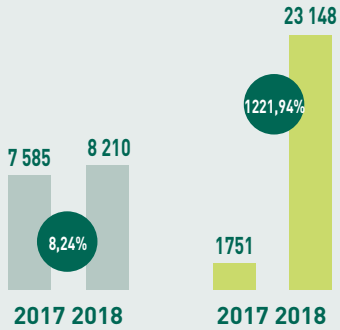
L'assurance des risques Incendie enregistre au terme de l'exercice **2018** une augmentation du volume des primes acquises de **6%** se situant ainsi à **16,239 MD** contre **15,309 MD** l'année précédente.

Les sinistres réglés de la branche enregistrent une hausse de **6,140 MD** et s'élèvent à **8,553 MD** contre **2,413 MD** servis l'année précédente.

En évolution en **2018** (+23,6%), les provisions pour sinistres à payer totalisent **25,001 MD** contre **20,232 MD** en **2017**.

Assurance transport maritime

Primes Acquises et Charges Sinistres

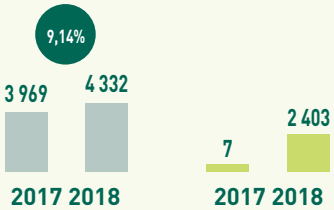


L'assurance Transport maritime a enregistré en **2018** un volume des primes acquises en évolution de **8,2%** se situant à **8,210 MD** contre **7,585 MD** l'année précédente.

Les indemnisations servies au courant de l'exercice affichent une augmentation de **3,613 MD** en cumulant un total de **5,915 MD** contre **2,302 MD** en **2017**. Les provisions pour sinistres à payer (avant recours) enregistrent une hausse de **21,571 MD** et totalisent **29,015 MD** contre **7,444 MD** en **2017** suite à la déclaration en 2018 d'un sinistre majeur (Ulysse) fortement réassuré.

Assurance aviation

Primes Acquises et Charges Sinistres



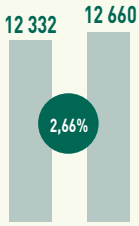
L'assurance des risques Aviation enregistre une hausse des primes acquises de **9,1%** pour s'établir à une enveloppe de **4,332 MD** contre **3,969 MD** enregistrée en **2017**.

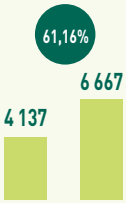
Les dépenses sinistres totalisent un montant de **0,676 MD** contre **0,355 MD** en évolution de **90%.**

Les provisions pour sinistres à payer enregistrent une augmentation de **73%** par rapport à l'année précédente et s'élèvent à **3,950 MD** contre **2,277 MD** en **2017**.

Assurance vie

Primes Acquises et Charges Sinistres





L'assurance Vie enregistre une progression de ses primes acquises de **2,6%** pour se situer à **12,660 MD** contre **12,332 MD** en **2017**.

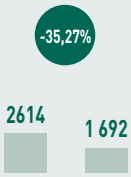
Les dépenses sinistres de la branche affichent une régression de **9,3%** et s'élèvent à **2,818 MD** contre **3,109 MD** en **2017**.

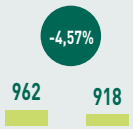
Les provisions pour sinistres à payer ont évolué de **34,8%** et cumulent une enveloppe de l'ordre de **12,753 MD** contre **9,461 MD** en **2017**.

Les provisions mathématiques ont évolué de **5,8%** pour s'établir à **49,454 MD** contre **46,761 MD** en **2017**.

Affaires acceptées

Primes Acquises et Charges Sinistres





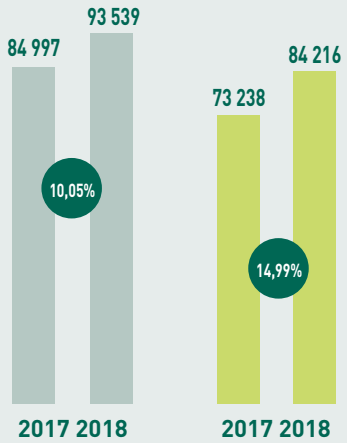
Les primes acquises des affaires acceptées ont régressé de **35,3%** pour s'établir à **1,692 MD** contre **2,614 MD** en **2017**.

Les dépenses sinistres affichent une évolution de **10,2%** pour atteindre la somme de **1,033 MD** contre **0,938 MD** en **2017**.

Les provisions pour sinistres à payer enregistrent une baisse de **4,5%** et s'élèvent à **3,681 MD** contre **3,854** en 2017.

Assurance groupe maladie

Primes Acquises et Charges Sinistres



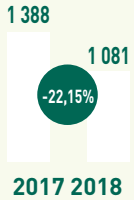
L'assurance Groupe Maladie enregistre au terme de l'exercice **2018** un accroissement de **10%** pour atteindre un total de **93,539 MD** contre **84,997 MD** en **2017**.

Quant aux indemnisations de la branche, l'enveloppe servie cumule un total de **79,642 MD** contre **71,200 MD** en **2017**, soit une augmentation de **11,8%.**

Les provisions pour sinistres à payer affichent une diminution de **4,2%** et s'élèvent à **20,081 MD** contre **20,962 MD** en **2017**.

Gestion des dossiers accidents de travail

Sinistres et Rentes Réglés



La gestion des dossiers accidents de travail affiche des dépenses sinistres en diminution de **23%** à la fin de l'exercice **2018** pour se situer à **0,83 MD** contre **0,108 MD** l'année précédente.

Les provisions pour sinistres à payer enregistrent à leur tour une diminution de **1,9%** et s'élèvent à **2,317 MD** contre **2,361 MD** en **2017**.

En outre, les provisions mathématiques des rentes au terme de l'année **2018** diminuent de **4,5%** et s'élèvent à **13,754 MD** contre **14,395 MD** en **2017**.

Primes acquises Charges sinistres Évolution

Les charges de gestion

Au terme de l'exercice 2018, les charges de gestion cumulent une enveloppe de 106,298 MD, en augmentation de 1,563 MD (+1,5%) par rapport à l'exercice précédent (104,735 MD). Elles représentent 29,6% des primes acquises contre 31,1% en 2017.

Les charges de gestion *en milliers de dinars*

	Valeur		Évolution
	2017	2018	2018
Frais de fonctionnement	61 913	71 196	14,9%
% / Primes acquises	**18,4%**	**19,8%**	
Commissions dues	32 181	29 608	-8,0%
% / Primes acquises	**9,6%**	**8,2%**	
Autres charges	10 642	5 494	-48,4%
Total Charges de Gestion	**104 735**	**106 298**	**28,98%**
% / Primes acquises	**31,1%**	**29,6%**	

Résultats de l'activité

Au 31 décembre 2018, les comptes sont soldés à un résultat technique après réassurance de l'ordre de 1,102 MD contre -5,628 MD soit une progression de 6,730 MD.
Le résultat net de l'exercice enregistre une amélioration de +10,694 MD, soit 17,742 MD contre 7,048 MD.

Les résultats de l'exercice *en milliers de dinars*

	2017	2018	Évolution 2017
Techniques avant réassurance	5 933	-19 652	-431,23%
Non-Vie	2 937	-21 831	-843,31%
Vie	2 996	2180	-27,24%
Résultat de la réassurance	-11 561	20 754	-279,52%
Résultat technique après réassurance	**-5 628**	**1 102**	**-119,58%**
Résultat net	**7 048**	**17 742**	**151,73%**

Les produits financiers

Au terme de l'exercice 2018, les placements financiers totalisent 835,220 MD contre 793,301 MD en 2017, soit une enveloppe additionnelle de 41,919 MD (+5,28%).
Quant aux revenus financiers, ils enregistrent une augmentation de 14,04% pour se situer à 61,560 MD contre 53,983 MD en 2017. Le taux de rendement s'établit ainsi à 7,4%.

Les revenus financiers *en milliers de dinars*

	Valeur		Évolution
Type de placement	**2017**	**2018**	**2018**
Revenus des placements MLT	22 112	23 042	4,21%
Revenus des placements CT	28 144	35 020	24,43%
Autres revenus	3 726	3 498	-6,12%
Total des revenus	**53 983**	**61 560**	**14,04%**

Ratios de gestion prudentielle

Engagements techniques et actifs de représentation

Les engagements techniques *en milliers de dinars*

	Valeur		Évolution
	2017	2018	2018
Engagements techniques	720 766	773 405	7,30%
Dont provisions pour sinistres à payer	538 570	592 070	9,93%

Les engagements techniques de la société affichent une augmentation de 52,639 MD (+7,3%) en 2018 et s'établissent à 773,405 MD contre 720,766 MD l'année précédente. Cette augmentation est générée par l'accroissement des provisions pour sinistres non-vie de 50,155 MD et des provisions pour sinistres vie de 3,345 MD.

Les représentations *en milliers de dinars*

	Valeur		Évolution
	2017	2018	2018
Total des représentations nettes	849 395	890 428	4,83%
Taux de représentation	117,85%	115,13%	

Les actifs admis en représentation des engagements techniques cumulent une enveloppe de 890,428 MD en 2018 contre 849,395 MD enregistrés l'année précédente, en évolution de 4,8%.
Le taux de représentation est ainsi de 115,13%.

Marge de solvabilité

Marge de solvabilité *en milliers de dinars*

	2017	2018
Marge de solvabilité réelle (avant résultat)	320 835	325 222
Marge de solvabilité réglementaire	86 677	91 688

Au terme de l'année 2018, la société affiche une amélioration de sa marge de solvabilité réelle de 4,387 MD supplémentaire et s'établit à 325,222 MD, avant résultat de l'exercice, contre 320,835 MD en 2017 et représente 3,6 fois la marge de solvabilité réglementaire exigée. L'excédent enregistré en 2018 est de 233,534 MD contre 234,158 MD en 2017.

Les différentes transformations engagées dans le cadre de la nouvelle stratégie se traduisent in fine par un résultat net en progression de 151,73%.

Les états financiers

Bilan I Actif

Bilan I Passif

État de résultat

État de résultat technique de l'assurance Vie

État de résultat technique de l'assurance Non Vie

État de flux de trésorerie

Tableau des engagements reçus et donnés

Bilan | Actif | au 31 décembre 2018

(chiffres arrondis en dinar)

ACTIF		au 31/12/2018			au 31/12/2017
		brut	amortissements et provisions	net	net
AC1	**Actifs incorporels**	**13 692 235**	**5 739 238**	**7 952 997**	**8 687 510**
AC12	Concessions, brevets, licences, marques	13 692 235	5 739 238	7 952 997	8 687 510
AC2	**Actifs corporels d'exploitation**	**18 568 255**	**13 493 684**	**5 074 571**	**5 003 635**
AC21	Installations techniques et machines				
AC22	Autres installations, outillage et mobilier	18 568 255	13 493 684	5 074 571	5 003 635
AC3	**Placements**	**878 323 790**	**39 374 389**	**838 949 402**	**786 460 069**
AC31	**Terrains et constructions**	**36 124 790**	**6 410 012**	**29 714 778**	**29 371 014**
AC311	Terrains et constructions d'exploitation	29 163 851	4 596 944	24 566 907	24 672 486
AC312	Terrains et constructions hors exploitation	6 960 939	1 813 068	5 147 871	4 698 528
AC32	**Placements dans les entreprises liées et participations**	**122 171 801**	**25 198 534**	**96 973 267**	**97 016 534**
AC323	Parts dans les entreprises avec un lien de participation	122 171 801	25 198 534	96 973 267	97 016 534
AC33	**Autres placements financiers**	**715 039 375**	**7 765 843**	**707 273 532**	**655 226 105**
AC331	Actions, autres titres à revenu variable	26 418 190	5 101 283	21 316 907	20 651 837
AC332	Obligations et autres titres à revenu fixe	656 802 852	2 650 502	654 152 350	597 550 450
AC334	Autres prêts	14 397 098	14 059	14 383 040	14 206 777
AC336	Autres	17 421 235		17 421 235	22 817 040
AC34	**Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes**	**4 987 824**		**4 987 824**	**4 846 416**
AC5	**Part des réassureurs dans les provisions techniques**	**85 826 363**	**0**	**85 826 363**	**56 554 807**
AC510	Provision pour primes non acquises	10 042 170		10 042 170	9 730 373
AC531	Provision pour sinistres (Non Vie)	71 076 618		71 076 618	42 820 906
AC541	Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (Non Vie)	4 707 575		4 707 575	4 003 528
AC6	**Créances**	**281 896 296**	**60 969 668**	**220 926 628**	**218 630 257**
AC61	**Créances nées d'opérations d'assurance directe**	**240 652 226**	**55 598 960**	**185 053 266**	**196 879 709**
AC611	Primes acquises et non émises	24 006 554		24 006 554	21 838 316
AC612	Autres créances nées d'opération d'assurance directe	159 739 006	48 864 445	110 874 561	125 252 465
AC613	Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	56 906 666	6 734 514	50 172 152	49 788 927
AC62	**Créances nées d'opérations de réassurance**	**17 808 603**	**4 511 351**	**13 297 252**	**5 797 473**
AC63	**Autres créances**	**23 435 468**	**859 357**	**22 576 110**	**15 953 075**
AC631	Personnel	697 207	737	696 471	328 893
AC632	État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	19 865 487		19 865 487	12 897 961
AC633	Débiteurs divers	2 872 774	858 621	2 014 153	2 726 221
AC7	**Autres éléments d'actif**	**57 389 785**	**0**	**57 389 785**	**67 566 555**
AC71	**Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse**	**18 106 476**		**18 106 476**	**28 460 176**
AC72	**Charges reportées**	**11 668 784**		**11 668 784**	**11 882 127**
AC721	Frais d'acquisition reportés	11 668 784		11 668 784	11 882 127
AC73	**Comptes de régularisation Actif**	**24 736 008**		**24 736 008**	**25 183 200**
AC731	Intérêts et loyers acquis non échus	22 510 320		22 510 320	23 579 626
AC732	Estimations de réassurance	344 199		344 199	601 000
AC733	Autres comptes de régularisation	1 881 488		1 881 488	1 002 573
AC74	**Écart de conversion**	**2 878 518**		**2 878 518**	**2 041 051**
TOTAL DE L'ACTIF		**1 335 696 725**	**119 576 978**	**1 216 119 746**	**1 142 902 833**

Bilan | Passif | au 31 décembre 2018

(chiffres arrondis en dinar)

	CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	31/12/2018	31/12/2017
	CAPITAUX PROPRES		
CP1	Capital social ou fonds équivalent	23 076 930	23 076 930
CP2	Réserves et primes liées au capital	163 360 184	159 104 621
CP3	Rachat d'actions propres		
CP4	Autres capitaux propres	1 926 258	1 926 258
CP5	Résultat reporté	136 858 200	136 727 097
	Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	**325 221 573**	**320 834 906**
CP6	**Résultat de l'exercice**	**17 742 134**	**7 048 489**
	Total capitaux propres avant affectation	**342 963 706**	**327 883 395**
	PASSIF	**873 156 040**	**815 019 438**
PA2	**Provisions pour autres risques et charges**	**1 293 000**	**2 785 550**
PA23	Autres provisions	1 293 000	2 785 550
PA3	**Provisions techniques brutes**	**773 405 387**	**720 766 211**
PA310	Provision pour primes non acquises	105 014 865	105 917 634
PA320	Provision d'assurance vie	49 453 514	46 760 756
PA330	Provision pour sinistres (vie)	12 977 521	9 632 195
PA331	Provision pour sinistres (Non Vie)	579 092 698	528 937 890
PA340	Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	30 302	
PA341	Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (Non Vie)	12 319 193	10 427 341
PA350	Provision pour égalisation et équilibrage		1 019 275
PA361	Autres provisions techniques (Non Vie)	14 517 295	18 071 121
PA5	**Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires**	**20 458 137**	**19 950 379**
PA6	**Autres dettes**	**59 852 313**	**58 994 532**
PA61	**Dettes nées d'opérations d'assurance directe**	**20 788 572**	**23 272 753**
PA62	**Dettes nées d'opérations de réassurance**	**9 241 265**	**10 047 355**
PA63	**Autres dettes**	**29 822 476**	**25 674 425**
PA631	Dépôts et cautionnements reçus	5 764 931	5 343 973
PA632	Personnel	7 604 638	5 650 205
PA633	État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	7 974 455	6 947 945
PA634	Créditeurs divers	8 478 452	7 732 302
PA7	**Autres passifs**	**18 147 203**	**12 522 765**
PA71	**Comptes de régularisation Passif**	**14 364 490**	**9 857 556**
PA711	Estimations de réassurance		
PA712	Autres comptes de régularisation Passif	14 364 490	9 857 556
PA72	**Écart de conversion**	**3 782 713**	**2 665 209**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		**1 216 119 746**	**1 142 902 833**

État de **résultat** au 31 décembre 2018

(chiffres arrondis en dinar)

			31/12/2018	31/12/2017
RTNV	**Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance Non Vie**	**+/-**	**-719 917**	**-8 444 942**
RTV	**Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie**	**+/-**	**1 821 943**	**2 817 271**
PRNT1	**Produits des placements (assurance et/ou réassurance Non Vie)**			
PRNT11	Revenus des placements	+	58 059 868	51 057 574
PRNT12	Produits des autres placements	+		
PRNT13	Reprise de corrections de valeur sur placements	+	22 500 461	20 035 753
PRNT14	Profits provenant de la réalisation des placements	+	11 446 171	9 017 030
CHNT1	**Charges des placements (assurance et/ou réassurance Non Vie)**		**28 947 036**	**26 896 095**
CHNT11	Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	1 825 839	1 620 652
CHNT12	Correction de valeur sur placements	-	25 315 755	23 395 775
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	-	1 805 442	1 879 668
CHNT2	**Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie**	**-**	**43 266 973**	**35 866 989**
PRNT2	**Autres produits non techniques**	**+**	**2 003 328**	**606 757**
CHNT3	**Autres charges non techniques**	**-**	**267 007**	**789 254**
Résultat provenant des activités ordinaires			**22 630 837**	**11 537 104**
CHNT4	**Impôts sur le résultat**	**-**	**4 562 790**	**3 791 826**
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts			**18 068 047**	**7 745 278**
PRNT4	**Gains extraordinaires**	**+**		
CHNT5	**Pertes extraordinaires**	**-**	**325 914**	**696 789**
Résultat extraordinaire			**-325 914**	**-696 789**
Résultat net de l'exercice			**17 742 134**	**7 048 489**

État de résultat technique de l'**assurance vie** au 31 décembre 2018

(chiffres arrondis en dinar)

		Notes	Opérations brutes 31/12/2018	cessions et/ou rétrocessions 31/12/2018	Opérations nettes 31/12/2018	Opérations nettes 31/12/2017
PRV1	**Primes**		**12 660 237**	**357 928**	**12 302 309**	**12 152 802**
PRV11	Primes émises et acceptées	+	12 660 237	357 928	12 302 309	12 152 802
PRV2	**Produits de placements**		**3 499 920**	**0**	**3 499 920**	**2 925 543**
PRV21	Revenus des placements	+	3 499 920		3 499 920	2 925 543
PRV22	Produits des autres placements	+				
PRV23	Reprise de corrections de valeur sur placements	+	1 356 355		1 356 355	1 148 027
PRV24	Profits provenant de la réalisation des placements et de change	+	689 989		689 989	516 666
			2 046 345	**0**	**2 046 345**	**1 664 693**
PRV4	**Autres produits techniques**	+	**0**		**0**	**4 950**
CHV1	**Charge de sinistres**		**6 667 396**	**0**	**6 667 396**	**4 136 591**
CHV11	Montants payés	-	3 322 070		3 322 070	3 540 623
CHV12	Variation de la provision pour sinistres	.+/-	3 345 326		3 345 326	595 968
CHV2	**Variation des autres provisions techniques**		**2 692 758**	**0**	**2 692 758**	**3 363 011**
CHV21	Provision d'assurance vie	.+/-	2 692 758	0	2 692 758	3 363 011
CHV3	**Participation aux bénéfices et ristournes**		**30 302**		**30 302**	**0**
CHV4	**Frais d'exploitation**		**4 433 519**	**0**	**4 433 519**	**4 491 582**
CHV41	Frais d'acquisition	-	2 511 226		2 511 226	2 488 004
CHV43	Frais d'administration	-	1 922 293		1 922 293	2 003 578
CHV44	Commissions reçues des réassureurs	+			0	0
CHV5	**Autres charges techniques**	-	**457 693**		**457 693**	**398 416**
CHV9	**Charges de placements**		**1 744 963**		**1 744 963**	**1 541 117**
CHV91	Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	110 064		110 064	92 862
CHV92	Correction de valeur sur placements	-	1 526 065		1 526 065	1 340 552
CHV93	Pertes provenant de la réalisation des placements	-	108 834		108 834	107 703
RTV	**Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie**		**2 179 871**	**357 928**	**1 821 943**	**2 817 271**

État de résultat technique de l'**assurance Non Vie** au 31 décembre 2018

(chiffres arrondis en dinar)

		Notes	Opérations brutes 31/12/2018	Cessions et/ou rétrocessions 31/12/2018	Opérations nettes 31/12/2018	Opérations nettes 31/12/2017
PRNV1	**Primes acquises**		**346 975 609**	**35 582 974**	**311 392 635**	**289 503 223**
PRNV11	Primes émises et acceptées	+	346 072 840	35 894 772	310 178 069	319 586 276
PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises	+/-	902 769	-311 797	1 214 566	-30 083 053
PRNT3	**Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat**	+	**43 266 973**		**43 266 973**	**35 866 989**
PRNV2	**Autres produits techniques**	+	**867 778**	**0**	**867 778**	**951 137**
CHNV1	**Charge de sinistres**		**325 755 018**	**46 937 757**	**278 817 260**	**255 444 011**
CHNV11	Montants payés	-	275 600 209	18 682 046	256 918 164	196 830 672
CHNV12	Variation de la provision pour sinistres	+/-	50 154 808	28 255 712	21 899 097	58 613 339
CHNV2	**Variation des autres provisions techniques**	+/-	**-3 553 826**		**-3 553 826**	**2 641 934**
CHNV3	**Participation aux bénéfices et ristournes**		**5 665 625**	**1 027 491**	**4 638 133**	**3 601 872**
CHNV4	**Frais d'exploitation**		**58 252 596**	**8 729 196**	**49 523 400**	**47 644 736**
CHNV41	Frais d'acquisition	-	33 057 267		33 057 267	34 095 582
CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+/-	213 344		213 344	-6 279 439
CHNV43	Frais d'administration	-	24 981 985		24 981 985	28 862 330
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	+		8 729 196	8 729 196	9 033 736
CHNV5	**Autres charges techniques**	-	**27 841 611**		**27 841 611**	**24 414 464**
CHNV6	**Variation de la provision pour égalisation et équilibrage**	+/-	**-1 019 275**		**-1 019 275**	**1 019 275**
RTNV	**Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance Non Vie**	**+/-**	**-21 831 387**	**-21 111 471**	**-719 917**	**-8 444 942**

État de flux de trésorerie au 31 décembre 2018

(chiffres arrondis en dinar)

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	**-3 086 084**	**-6 531 843**
Encaissements des primes reçues des assurés	395 592 973	339 090 962
Sommes versées pour paiement des sinistres	-261 926 081	-216 320 073
Encaissements des primes reçues (acceptation)	1 783 940	1 229 207
Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptation)	-1 047 184	-249 968
Commissions versées sur les acceptations	-542 899	-352 051
Décaissements des primes pour les cessions	-34 423 278	-33 880 333
Encaissements des sinistres pour les cessions	7 792 669	7 688 290
Commissions reçues sur les acceptations	8 947 076	8 515 736
Commissions versées aux intermédiaires	-31 995 585	-27 171 125
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-32 596 178	-31 609 142
Variation des dépôts auprès des cédantes	-212 223	-102 577
Variation des espèces reçues des cessionnaires	3 384 817	-1 284 106
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-98 683 866	-109 566 168
Encaissements liés à la cession de placements financiers	52 344 258	80 534 103
Taxes et impôts versés au trésor	-69 521 733	-61 885 594
Produits financiers reçus	60 128 508	51 102 395
Autres mouvements	-2 111 299	-12 271 399
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**-4 471 032**	**-16 681 430**
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 082 821	-6 112 440
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	14 000	22 000
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	-1 044 893	-6 988 260
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'exploitation	1 448 000	1 400 000
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation	-2 835 318	-8 749 616
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation	30 000	3 746 886
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**-2 796 585**	**-6 190 036**
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	-2 796 585	-6 190 036
Variation de trésorerie	**-10 353 700**	**-29 403 309**
Trésorerie au début de l'exercice	28 460 176	57 863 485
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**18 106 476**	**28 460 176**

Tableau des **engagements reçus et donnés** au 31 décembre 2018

(chiffres arrondis en dinar)

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Engagements reçus	**6 588 529**	**6 870 659**
Cautions reçues	4 203 529	4 650 659
Cautions agents généraux	2 385 000	2 220 000
Engagements donnés	**3 421 017**	**3 719 541**
Cautions données	3 088 217	3 386 741
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	332 800	332 800

Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers clos au 31/12/2018

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR »,** qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un total du bilan de **1 216 119 746 DT** au 31 décembre 2018 et un résultat bénéficiaire de l'exercice clos à cette date de **17 742 134 DT**.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR »** au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR »** conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

a. Provisions sur les créances nées d'opérations d'assurance directe

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR a appliqué la circulaire du Comité Général des Assurances **n° 24-2017** du 29 mars 2017 fixant la méthode de détermination des provisions sur les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance comme indiqué dans la note aux états financiers n° 4-4.

Au 31 décembre 2018, les créances nées d'opérations d'assurance directe s'élèvent à **240 652 226 DT**. Les provisions constituées pour couvrir les risques rattachés à ces créances sont à l'ordre de **55 598 960 DT**. La compagnie tient compte des encaissements reçus, des protocoles d'arrangements et des dettes envers ses clients (Affaire Siège) sous forme de Participation aux bénéfices pour le calcul de la base de créances à provisionner.

À ce titre, nous avons examiné l'adéquation des provisions constituées sur les créances sur les assurés et sur les intermédiaires de la compagnie en procédant comme suit :

— Vérification de l'exhaustivité des créances ;
— Vérification de la bonne application des critères édictés par la circulaire du Comité Général des Assurances n° 24-2017 du 29 mars 2017 ;
— Vérification de la correcte évaluation des créances sur les assurés et sur les intermédiaires.

b.Évaluation des provisions techniques

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR, en tant qu'une société d'assurances, doit identifier et quantifier ses engagements actuels et futurs. La constitution de provisions techniques suffisantes pour faire face aux engagements nés des contrats d'assurances souscrits constitue l'élément crucial d'un régime sain d'adéquation des fonds propres et de solvabilité. Cette obligation est prévue à l'article 59 du code des assurances qui exige des sociétés d'assurances de constituer des provisions techniques suffisantes pour le règlement intégral de leurs engagements vis-à-vis des assurés ou bénéficiaires de contrats.

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par l'arrêté du ministre des Finances du 27 février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du ministre des Finances du 28 mars 2005 et comme décrit dans la note 4.9 des états financiers.

Au 31 décembre 2018, les provisions techniques s'élèvent à un montant de **773 405 mDT** pour un total de bilan de **1 216 120 mDT**, soit 64% du total bilan.

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR a recouru au service d'un cabinet d'audit externe pour la réévaluation des dossiers sinistres AUTOMOBILE CORPORELS et un échantillon des dossiers sinistres CONTENTIEUX MATÉRIELS. Les travaux effectués fin janvier 2019 couvrent 90% des dossiers en question et les discussions et corrections sont effectuées au fur et à mesure de l'avancement des travaux.

Au 31 décembre 2018, les provisions pour sinistres à payer de la branche AUTOMOBILE s'élèvent à un montant de **466 980 mDT** pour un total des provisions pour sinistres à payer non-vie de **579 093 mDT**, soit 81% du total des provisions pour sinistres à payer non vie.

Compte tenu de l'importance des montants en jeu et de la complexité des méthodes de détermination des provisions techniques, nous avons considéré l'évaluation des provisions techniques comme une question clé dans notre audit.

Nos diligences comprennent :

— L'évaluation du contrôle interne régissant le processus d'évaluation des provisions techniques afin de s'assurer de la bonne conception et l'efficacité opérationnelle des contrôles clés,
— Faire appel à un actuaire inscrit sur le registre tenu par la fédération tunisienne des sociétés d'assurances ayant fait l'objet d'une acceptation préalable par le CGA afin d'évaluer les provisions techniques non vie et vie de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR**,
— S'assurer que les provisions techniques ont été évaluées conformément aux dispositions de l'arrêté du ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du ministre des Finances du 28 mars 2005 et aux dispositions de la NCT 29 « Les provisions techniques dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurance »,
— Examiner un échantillon des dossiers de sinistres des différentes branches d'assurances conformément à la circulaire du CGA n° 2010-258.

Rapport du conseil d'administration

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

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 2018.

Responsabilités du conseil d'administration pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au conseil d'administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité de l'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

— Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultante d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
— Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
— Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
— Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
— Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
— Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant

que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

— Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport par ce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II-Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. À ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au conseil d'administration.

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.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimé nécessaire de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 3 avril 2019

Les co-commissaires aux comptes

P/ GSAudit&Advisory	**P/ La Générale d'Audit et Conseil**
Ghazi HANTOUS	Chiheb GHANMI

Rapport spécial des commissaires aux comptes Exercice 2018

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 suivants 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 informé des nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018

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.

— La convention d'actionnariat avec la STB est encore en vigueur, la rémunération annuelle de la STB est de 11 000 dinars HT en 2018.
— La convention de bancassurance conclue avec la STB est encore en vigueur.

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. Le Président du Conseil d'Administration a bénéficié de :

a - Une enveloppe mensuelle brute de 1.000 dinars qui a été servie en 2018

b - Un forfait téléphonique de 150 dinars par mois.

2. Le Directeur Général a bénéficié des salaires et des avantages suivants :

a-Un salaire mensuel qui se détaille en :
- Salaire net mensuel de 6.500 DT
- Cotisation sociale à la charge de l'employé 1.140 DT
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 3.446 DT
- Charges sociales patronales de 2.884 DT

b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2017 et servie en 2018 (prorata de 4 mois) :
- Prime d'intéressement nette de 8.376 DT
- Une retenu sur impôt sur le revenu de 4.580 DT
- Charges sociales patronales de 2.885 DT

c- Les avantages en nature suivants :
- Une voiture de fonction ;
- 500 litres de carburant par mois ;
- La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de 1 930 DT.

3. La rémunération de l'ancien Président Directeur Général pour la période allant du 01/01/2017 au 30/09/2017 et servie en 2018 :

a - Prime d'intéressement au titre de l'année 2017 servie en 2018 :
- Prime d'intéressement nette de 26.677 DT
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 14.589 DT
- Charges sociales patronales de 1.534 DT

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 2018, se présentent comme suit :

	Président du Conseil d'administration		Directeur général		Ancien Président Directeur Général	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2018	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2018	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2018
Avantages à court terme	13 800		150 974	-	44 471	0
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**13 800**		**150 974**	**-**	**44 471**	**0**

C2. L'Assemblée générale Ordinaire du 14 mai 2018 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel de 7.200 dinars par administrateur, par membre du comité permanent d'audit, par membre du comité de placement et par membre du comité de gestion des risques.

Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève respectivement à 86.400 dinars pour les jetons de présence et à 62.400 dinars pour les rémunérations des autres comités.

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 3 avril 2019

Les co-commissaires aux comptes

P/ GSAudit&Advisory
Ghazi HANTOUS

P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

Notes annexes aux états financiers

Normalisation comptable

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018, 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).

Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi

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

Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers

Les méthodes d'évaluation adoptées pour l'arrêté des comptes de 2018 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes de 2017.

Évolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années *(en milliers dinars)*

Nature des indicateurs	2014	2015	2016	2017	2018
1- Situation financière					
Capital social	23 077	23 077	23 077	23 077	23 077
Autres capitaux propres	245 022	310 934	303 928	304 806	319 887
2-Opérations et résultat					
Chiffre d'affaires	289 336	309 646	331 160	367 732	357 390
Produits de placements nets	44 504	97 087	47 457	56 263	66 861
Provisions techniques	543 822	588 321	626 546	731 886	784 525
Résultat net	22 299	73 450	15 506	7 048	17 742
3-Effectif	**661**	**683**	**714**	**704**	**691**

Les indicateurs spécifiques par secteur

Le chiffre d'affaires du marché des assurances a progressé de 12,5% en 2017. La STAR principal acteur du secteur, détient une part de marché en termes de primes émises de 17,6%.

L'exercice 2017 a supporté aussi des charges sinistres en évolution de 8,2% dont la STAR a participé à hauteur de 5% du total.

Les chiffres provisoires au 30 septembre 2018 montrent une augmentation des primes émises de 9,8% et un total des indemnisations en évolution de 16,7%.

Évolution prévisible et perspectives d'avenir

La STAR continue à jouer un rôle d'acteur incontournable dans le secteur assuranciel tout en gardant des parts de marché honorables, le développement rentable et la restructuration de son image de marque. Les efforts à déployer concerneront :

— La stabilisation et la fiabilisation des données du premier lot du projet de refonte du système d'information « Horizon ».

— La mise en œuvre de la quasi-totalité du programme d'exécution du projet « Vision » en vue de répondre au mieux aux besoins des industriels et PME, Multi-équiper les clients et d'atteindre les objectifs du PSO.
— Le renforcement de la dynamique commerciale et la concentration sur les métiers les plus rentables.
— Une communication institutionnelle dans le cadre d'un plan de communication continu.
— La mise en place d'un dispositif LAB-FT
— La mise en place du dispositif de contrôle interne et de risk management, conformité.

Prévisions de l'année 2019

Indicateurs *(en millions dinars)*	**Prévision 2019**	**Évolution prévue**	**Observations**
Activité Technique			
Primes émises nettes	383	5,3%	
Charges Sinistres	269	-2,1%	
Charges de Gestion	119	3,3%	31,4% du chiffre d'affaires prévu
Activité Financière			
Les Placements financiers	844	1,5%	
Les Revenus financiers	67	12,4%	
Ratios de Gestion Prudentielle			
Taux de représentation des engagements techniques	122%	+4 points	
Fonds Propres (Marge de Solvabilité Réelle)	354	+5,2%	4,8 fois la marge règlementaire

Activité en matière de recherche & développement

La société poursuit ses travaux relatifs à l'amélioration des produits existants et la conception d'autres nouveaux, afin de répondre aux besoins de sa clientèle et à l'évolution du marché.

Participations

L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle

La STAR n'assure le contrôle d'aucune société.

Les prises de participation ou les aliénations

Désignation	**Nombre de participations**	**Valeur brute au 31/12/2017**	**Acquisitions**	**Cessions**	**Valeur brute au 31/12/2018**	**Valeur nette au 31/12/2018**
Actions des sociétés cotées en bourse	17	93 919 157	205 681	1 124 636	93 000 203	68 826 645
Parts et Actions dans les OPCVM	16	36 554 899	5 637 225	3 305 022	38 887 102	38 695 685
Autres Actions	53	16 755 986	100 000	35000	16 820 986	10 867 844
Total	**86**	**147 230 042**	**5 942 906**	**4 464 658**	**148 708 291**	**118 390 174**

Actionnariat

Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote

Désignations	Nombre d'actions	Montant	Taux de participation
Personnes morales			
État tunisien	**891 720**	**8 917 200 000**	**38,64%**
ETAP	438 832	4 388 320 000	19,02%
État tunisien	302 258	3 022 580 000	13,10%
Sociétés tunisiennes nationales	150 630	1 506 300 000	6,53%
Groupama Holding	**807 693**	**8 076 930 000**	**35,00%**
CTKD	**127 500**	**1 275 000 000**	**5,52%**
Sociétés tunisiennes privées	**151 258**	**1 512 580 000**	**6,55%**
Sociétés d'assurance et de réassurance étrangères	**145 245**	**1 452 450 000**	**6,29%**
Total 1	**2 123 416**	**21 234 160 000**	**92,01%**
Personnes physiques	**184 105**	**1 841 050 000**	**7,98%**
Total 2	**184 105**	**1 841 050 000**	**7,98%**
Divers	172	1 720 000	0,01%
Total général	**2 307 693**	**23 076 930 000**	**100%**

Informations sur les conditions d'accès à l'assemblée générale

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent assister à l'Assemblée générale, sur justification de leur identité ou s'y faire représenter.

Les Assemblées générales (annuellement ou convoquées extraordinairement) se composent de tous les actionnaires possédant depuis quinze jours au moment de la convocation de l'Assemblée au moins cinq actions libérées des versements appelés.

Tous les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à celui déterminé pour être admis dans l'Assemblée peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou un membre de l'Assemblée.

Nul ne peut représenter un actionnaire à l'Assemblée s'il n'est lui-même membre de cette Assemblée.

Tout membre de l'assemblée qui veut se faire représenter par un mandataire, doit déposer son pouvoir au siège trois jours avant la réunion.

Toutefois, le Conseil d'Administration a toujours la faculté de réduire les délais et d'accepter les dépôts en dehors de ces limites.

Le Rachat d'Actions, Nature et Cadre Légal de l'Opération

Aucune opération de rachat n'a été effectuée au courant de l'année 2018.

Organes d'administration et de direction

Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration

Les administrateurs représentant l'État tunisien sont nommés conformément aux lois et règlements en vigueur.

Les administrateurs autres que ceux représentant l'État tunisien sont nommés par l'Assemblée générale Ordinaire sur proposition des représentants du capital privé, sauf en ce qui concerne les administrateurs

représentant le capital non tunisien et qui peuvent ne pas être de nationalité tunisienne, les Administrateurs doivent être tunisiens, et tous doivent jouir de leur droits civils et politiques et n'avoir subi aucune condamnation à une peine afflictive ou infamante.

Les administrateurs qui, au cours de leurs fonctions cessent de représenter l'autorité ou l'organisme qui les a désignés, sont considérés comme démissionnaires et doivent être remplacés.

Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée générale aux organes d'administration

Au cours de l'exercice 2018, aucune délégation n'a été accordée par l'Assemblée générale au Conseil d'Administration.

Rôle de chaque organe d'administration et de direction

Conseil d'Administration

Nom et prénom	Fonction	Mandat	Organisme représenté
M. Samir **Mlaouhia**	Président	2017-2018-2019	État tunisien
Mme Imene **Hmila Banaouess**	Administrateur	2017-2018-2019	Comité général des Assurances
Mme Najoua **Khraief**	Administrateur	2017-2018-2019	Présidence du gouvernement
M. Mohamed **Skima**	Administrateur	2017-2018-2019	Banque Centrale de Tunisie
M. Samir **Saied**	Administrateur	2017-2018-2019	Société Tunisienne de Banque
M. Fabrice **Heyriès**	Administrateur	2017-2018-2019	Groupama Holding - filiales et participations
M. Charles **de Tinguy**	Administrateur	2017-2018-2019	Groupama Holding - filiales et participations
M. Olivier **de Baglion**	Administrateur	2017-2018-2019	Groupama Holding - filiales et participations
M. Habib **Karaouli**	Administrateur	2017-2018-2019	Groupama Holding - filiales et participations
M. Olivier **Péqueux**	Administrateur	2017-2018-2019	Groupama Holding - filiales et participations
M. Ezzeddine **El Kadhi**	Administrateur	2017-2018-2019	Actionnaire privé
M. Aymen **Ben Ayed**	Administrateur	2017-2018-2019	Consortium Tuniso-Koweitien de Développement

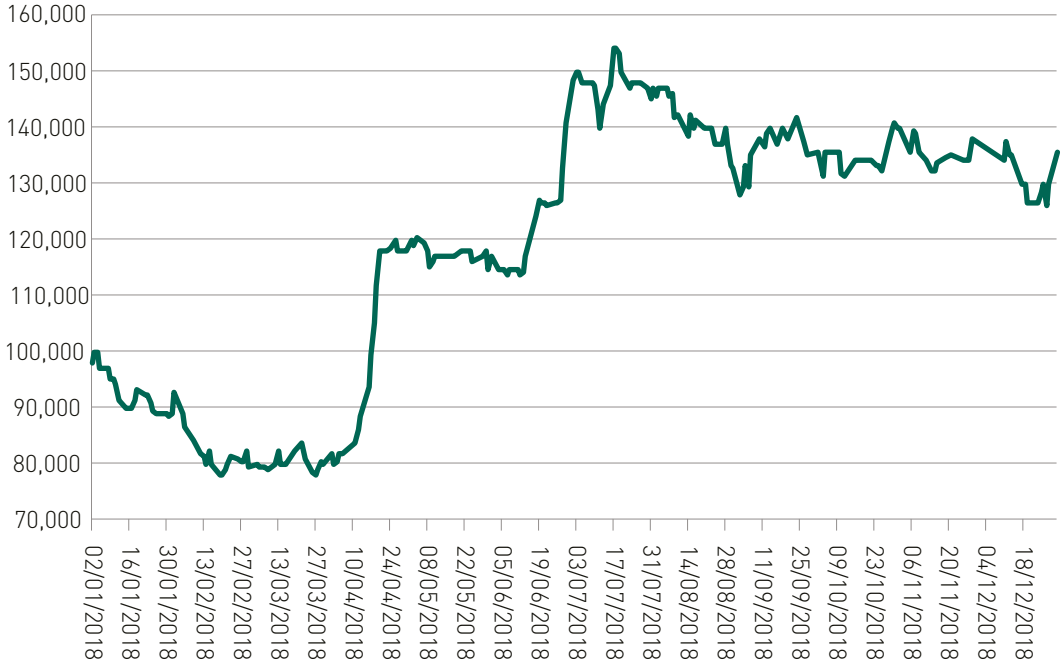
Comités Spéciaux et Rôle de Chaque Comité

- **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 le département d'audit interne, le comité veille au respect de la mise en place des systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficience, 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 du département financier, le comite arrête la politique de placement et examine les opportunités offertes sur le marché.
- **Comité de gestion des risques** : composé de membres du Conseil d'Administration et des responsables de la division gestion des risques, le comité arrête la stratégie de gestion des risques, analyse l'exposition de la société aux risques et présente les procédures correctives pour la maitrise de ces risques.

- **Comité de nomination et de rémunération** : composé de membres du Conseil d'Administration et des responsables de la division des ressources humaines, le comité est chargé de mettre en place une politique de nomination, rémunération, recrutement et remplacement des dirigeants et cadres supérieurs.

Le titre en bourse

L'évolution du cours de l'action en bourse durant l'exercice 2018



Données boursières

Cours boursier *(en dinars)*	**2016**	**2017**	**2018**
Le plus haut	175,000	142,000	154,000
Le plus bas	116,000	100,000	78,000
Au 31 décembre	118,249	107,786	135,720

Affectation des résultats

Bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportées des exercices antérieurs, et ce après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué, au titre de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.
- Les réserves statutaires.

Évolution des capitaux propres, ainsi que les dividendes versés au titre des 3 derniers exercices

	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour réinvestissement exonéré	Fond social	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	**23 076 930**	**126 623 070**	**2 307 693**	**1 363 335**	**1 926 259**	**11 465 498**	**6 507 855**	**87 289 425**	**73 450 388**	**334 010 452**
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 19/05/2016						3 000 000	740 470	69 709 918	-73 450 388	0
Autres affectations						-1 380 329				-1 380 329
Dividendes distribués								-21 230 776		-21 230 776
Soldes au 31/12/2015 après affectation	**23 076 930**	**126 623 070**	**2 307 693**	**1 363 335**	**1 926 259**	**13 085 168**	**7 248 325**	**135 768 567**	**0**	**311 399 347**
Résultats de l'exercice 2016									15 505 861	15 505 861
Soldes au 31/12/2016 avant affectation	**23 076 930**	**126 623 070**	**2 307 693**	**1 363 335**	**1 926 259**	**13 085 168**	**7 248 325**	**135 768 567**	**15 505 861**	**326 905 208**
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 10/05/2017						1 500 000	6 816 560	7 189 301	-15 505 861	0
Autres affectations						160 469				160 469
Dividendes distribués								- 6 230 771		-6 230 771
Soldes au 31/12/2016 après affectation	**23 076 930**	**126 623 070**	**2 307 693**	**1 363 335**	**1 926 259**	**14 745 637**	**14 064 885**	**136 727 097**	**0**	**320 834 906**
Résultats de l'exercice 2017									7 048 489	7 048 489
Soldes au 31/12/2017 avant affectation	**23 076 930**	**126 623 070**	**2 307 693**	**1 363 335**	**1 926 259**	**14 745 637**	**14 064 885**	**136 727 097**	**7 048 489**	**327 883 395**
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 14/05/2018						1 000 000	3 102 000	2 946 489	-7 048 489	0
Dividendes distribués								-2 815 386		-2 815 386
Soldes au 31/12/2017 après affectation	**23 076 930**	**126 623 070**	**2 307 693**	**1 363 335**	**1 926 259**	**15 745 637**	**17 166 885**	**136 858 200**	**0**	**325 068 009**

Contrôle des Comptes

Contrôle des Comptes

Après avoir pris connaissance du rapport du contrôle interne rédigé par les commissaires aux comptes, le comité permanent d'audit s'est entretenu avec ces derniers sur les différentes recommandations et les mesures prises par les directions concernées. Ces investigations permettent au comité permanent d'audit de confirmer la fiabilité et la sincérité des états financiers présentés à l'Assemblée générale Ordinaire.

Le comité a passé en revue l'avancement des missions réalisées par la direction audit interne.

Le conseil d'Administration et le comité permanent d'audit proposent de renouveler le mandat du cabinet « La Générale Audit & Conseil » représenté par Madame Salma LANGAR membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie en tant que commissaire aux comptes de la société pour les exercices 2019,2020 et 2021.

Gestion Des Ressources Humaines

La Formation

Dans le cadre du plan de formation annuel et afin de répondre aux perspectives d'évolution de la gestion au sein des différentes structure de la STAR, et de renforcer les compétences managériales des managers, diverses actions de formation ont été réalisées au courant de l'année 2018.

Outre l'organisation d'une action de team building pour l'ensemble du personnel ayant pour objectif principal l'adhésion aux valeurs de la STAR, et d'un Cursus de formation sur le Management au profit de 3 groupes composés des responsables ayant la fonction de Sous-Directeur et plus, des actions de formation ont concerné la majorité des disciplines, gestionnaires et managers, informaticiens, ingénieurs, techniciens de l'assurance, l'audit, le contrôle de gestion, le financier, le commercial, les ressources humaines, le juridique, la comptabilité et autres.

Le nombre de participations est de 337 en 2018 et ont concerné des séminaires en Tunisie, des séminaires en intra et diverses autres actions de formation.

De même, la STAR a accueilli tout au long de l'année 2018, dans le cadre des stages pratiques sollicités par les établissements de l'enseignement supérieur et des écoles de formation professionnelles 246 stagiaires dont 48 saisonniers. Aussi, la STAR a continué ses actions de parrainage des étudiants des cycles supérieurs.

Eléments Sur Le Contrôle Interne

La STAR veille au respect du principe de séparation des tâches et d'incompatibilité des fonctions, d'autorisation d'engagements, de règlement et d'enregistrement.

Un système de recoupement des informations comptables et extracomptables est généralisé.

La direction audit interne veille à l'examen de l'efficacité du système de contrôle interne ainsi qu'aux recommandations pour son amélioration.

Le programme d'actions de la direction Audit interne est établi en fonction des priorités arrêtées par la direction générale et le comité d'audit et compte tenu des recommandations des commissaires aux comptes.

Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 31 décembre 2018

Désignation	Valeurs brutes				Amortissements et provisions								VCN au 31/12/2018
	Au 1/01/2018	Acquisition 2018	Cession 2018	Au 31/12/2018	Au 1/01/2018		Augmentations		Diminutions		Au 31/12/2018		
					Amort.	Provision	Amort.	Provision	Amort.	Provision	Amort.	Provision	
Actifs incorporels	**12 522 927**	**1 169 308**		**13 692 235**	**3 835 418**		**1 903 820**				**5 739 238**		**7 952 997**
Logiciels	12 378 677	1 169 308		**13 547 984**	3 691 167		1 903 820				5 594 987		**7 952 997**
Droit au bail	41 000			**41 000**	41 000						41 000		**0**
Autres actifs	103 251			**103 251**	103 251						103 251		**0**
Actifs corporels d'exploitation	**17 524 028**	**1 134 561**	**90 334**	**18 568 255**	**12 520 393**		**1 023 792**		**50 500**		**13 493 684**		**5 074 571**
Matériel de transport	801 264	66 000	50 500	**816 764**	644 237		57 826		50 500		651 563		**165 201**
MMB	3 160 187	213 729		**3 373 916**	2 189 466		159 941				2 349 407		**1 024 510**
Matériel informatique	6 063 497	119 042		**6 182 539**	4 431 921		421 061				4 852 982		**1 329 557**
AAI	7 499 080	735 790	39 834	**8 195 036**	5 254 768		384 964				5 639 732		**2 555 303**
Placements	**822 564 785**	**439 451 010**	**383 692 005**	**878 323 790**	**5 978 484**	**30 126 232**	**533 633**	**26 713 261**	**120 404**	**23 856 816**	**6 391 712**	**32 982 677**	**838 949 402**
Terrains & immeubles bâtis d'exploitation et hors exploitation	35 249 498	2 226 331	1 469 339	**36 006 490**	5 978 484		533 633		120 404		6 391 712		**29 614 778**
Participations aux sociétés à objet foncier	118 300			**118 300**		18 300						18 300	**100 000**
Placements dans les entreprises avec un lien de participation	121 905 765	9 301 035	9 035 000	**122 171 801**		24 889 231		20 759 730		20 450 427		25 198 534	**96 973 267**
Autres placements financiers													
Actions	25 205 977	3 001 996	1 789 783	**26 418 190**		4 554 140		3 953 531		3 406 389		5 101 283	**21 316 907**
Obligations et autres titres revenu fixe	598 200 952	391 158 000	332 556 100	**656 802 852**		650 502		2 000 000				2 650 502	**654 152 350**
Prêt au personnel	14 220 836	3 850 803	3 674 541	**14 397 098**		14 059						14 059	**14 383 040**
Autres	22 817 040	25 484 486	30 880 291	**17 421 235**									**17 421 235**
Créances pour espèces déposées	**4 846 416**	**4 428 359**	**4 286 951**	**4 987 824**									**4 987 824**

Résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie au 31 décembre 2018

Catégories	Groupe	A. Travail	Incendie	Risques divers	Transport	Aviation	Automobile	Acceptation	Total
Primes acquises	**93 538 665**		**16 238 522**	**15 397 065**	**8 210 003**	**4 331 869**	**207 567 632**	**1 691 853**	**346 975 609**
Primes émises	93 365 834		16 347 836	15 187 377	8 200 552	4 999 696	205 973 589	1 997 957	346 072 840
Variation des primes non acquises	172 831		-109 314	209 688	9 451	-667 827	1 594 043	-306 103	902 769
Charges de prestation	**-83 196 941**	**-503 013**	**-14 105 228**	**-13 810 372**	**-23 147 841**	**-2 403 310**	**-183 097 349**	**-917 863**	**-321 181 917**
Prestations et frais payés	-85 096 993	-1 188 302	-8 997 195	-12 176 023	-5 272 925	-730 501	-161 047 477	-1 090 793	-275 600 209
Charges des provisions pour prestations diverses	1 900 052	685 289	-5 108 033	-1 634 350	-17 874 915	-1 672 809	-22 049 871	172 930	-45 581 707
Solde de souscription	**10 341 724**	**-503 013**	**2 133 294**	**1 586 692**	**-14 937 837**	**1 928 558**	**24 470 284**	**773 990**	**25 793 693**
Frais d'acquisition	-4 904 553		-1 323 929	-1 951 264	-659 285	-74 725	-24 318 317	-38 536	-33 270 610
Autres charges de gestion nettes	-14 249 456	-211 871	-2 358 424	-4 837 064	-1 666 474	-284 105	-27 668 885	-679 539	-51 955 818
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**-19 154 009**	**-211 871**	**-3 682 354**	**-6 788 328**	**-2 325 759**	**-358 831**	**-51 987 202**	**-718 075**	**-85 226 429**
Produits nets de placements	1 469 778	1 032 698	1 724 406	3 011 571	988 120	390 172	34 329 645	320 583	43 266 973
Participation aux résultats	-1 462 578		-383 237	-270 123	-1 558 322	-824	-1 990 540		-5 665 625
Solde financier	**7 200**	**1 032 698**	**1 341 169**	**2 741 448**	**-570 202**	**389 348**	**32 339 105**	**320 583**	**37 601 349**
Part réassureurs / rétrocessionnaires dans les primes acquises	-665 364		-9 612 761	-8 402 554	-5 129 359	-3 412 338	-8 151 831	-208 767	-35 582 974
Prestations payées	751 743	22 210	6 274 683	6 275 132	5 178 130	172 000	2 671	5 476	18 682 046
Charges de provision pour prestations	97 288	-22 210	4 186 230	1 838 378	20 025 482	1 959 719	170 825		28 255 712
Participation aux résultats			181 435	-119 331	965 387				1 027 491
Commissions reçues des réassureurs / rétrocessionnaires			2 043 871	1 478 803	1 616 058	-17 565	3 565 821	42 209	8 729 196
Solde de réassurance / rétrocession	**183 667**	**0**	**3 073 458**	**1 070 428**	**22 655 698**	**-1 298 185**	**-4 412 514**	**-161 082**	**21 111 471**
Résultat technique	**-8 621 418**	**317 814**	**2 865 567**	**-1 389 760**	**4 821 899**	**660 892**	**409 673**	**215 416**	**-719 917**
Informations complémentaires									
Provisions pour primes non acquises clôture	215 770		3 371 821	4 775 740	973 875	3 419 460	90 777 490	1 480 708	105 014 865
Provisions pour primes non acquises réouverture	388 601		3 262 508	4 985 428	983 327	2 751 633	92 371 533	1 174 605	105 917 634
Provisions pour sinistres à payer clôture	20 080 736	2 316 999	23 466 677	41 422 527	21 009 556	3 949 830	463 165 246	3 681 127	579 092 698
Provisions pour sinistres à payer réouverture	20 961 513	2 360 935	18 358 644	39 798 065	3 134 641	2 277 021	438 193 014	3 854 057	528 937 890