



# **COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – ASTREE**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS  
INTERMEDIAIRES ARRETES  
AU 30 JUIN 2014**

Mesdames et messieurs les actionnaires  
Compagnie d'Assurances et de Réassurances « Astrée »  
45, Avenue Kheireddine Pacha, 1080 Tunis

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2014**

*Introduction*

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2014 faisant apparaître un total net de bilan de 422 209 010 dinars ainsi que du compte de résultat affichant un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 9 284 824 dinars, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

*Etendue de l'examen limité*

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicable en Tunisie et relatives aux missions d'examen limitée.  
Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable applicable en Tunisie.

### *Observation*

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 27 Août 2014

---

**Mohamed Ali ELAOUANI**

---

**Chiheb GHANMI**

**ETATS FINANCIERS**  
**Exercice clos le 30 juin 2014**

**Annexe n°1**  
**Actif du bilan**

(Chiffres en dinars tunisien)

	Notes	Au 30 Juin 2014			Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
		Brut	Amortissements et provisions	Net		
<b>AC1 Actifs incorporels</b>	<b>A 1</b>	<b>674 066</b>	<b>658 779</b>	<b>15 287</b>	<b>48 960</b>	<b>41 371</b>
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement	A 1.1	674 066	658 779	15 287	48 960	41 371
AC14 Acomptes versés						
<b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>A 2</b>	<b>5 667 439</b>	<b>4 124 122</b>	<b>1 543 317</b>	<b>1 401 927</b>	<b>1 581 300</b>
AC21 Installations techniques et machines		4 721 414	3 276 517	1 444 897	1 285 894	1 452 798
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers		920 311	847 605	72 706	72 547	76 039
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		25 714		25 714	43 486	52 463
<b>AC3 Placements</b>	<b>A 3</b>	<b>308 607 194</b>	<b>9 953 619</b>	<b>298 653 575</b>	<b>299 938 640</b>	<b>292 174 093</b>
AC31 Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées	A 3.1	10 847 511	4 356 689	6 490 822	6 713 270	6 600 379
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		3 855 502	2 016 922	1 838 580	1 926 613	1 882 597
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 302 009	2 339 767	3 962 242	4 096 657	4 027 782
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées		690 000		690 000	690 000	690 000
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	A 3.2	32 217 601		32 217 601	30 584 780	32 217 601
AC33 Autres placements financiers	A 3.3	263 832 832	5 596 930	258 235 902	262 060 590	252 009 363
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP		70 102 553	5 476 487	64 626 066	84 507 289	70 325 963
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		89 482 379	416	89 481 963	83 849 563	86 226 940
AC333 Prêts hypothécaires		399 269		399 269	373 792	350 125
AC334 Autres Prêts		428 631	120 027	308 604	309 946	286 335
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		103 420 000		103 420 000	93 020 000	94 820 000
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes	A 3.4	1 709 250		1 709 250	580 000	1 346 750
<b>AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>A 4</b>	<b>36 548 369</b>		<b>36 548 369</b>	<b>50 453 889</b>	<b>35 921 839</b>
AC510 Provisions pour primes non acquises		9 505 937		9 505 937	9 897 379	8 967 865
AC530 Provisions pour sinistres Vie		25 162		25 162	91 869	35 367
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie		27 017 270		27 017 270	38 256 151	24 672 053
AC561 Autres provisions techniques Non Vie *		-		-	2 208 490	2 246 554
<b>AC6 Créances</b>	<b>A 5</b>	<b>79 586 552</b>	<b>7 416 948</b>	<b>72 169 604</b>	<b>60 623 020</b>	<b>42 492 559</b>
AC61 Créances nées d'opérations d'Assurance directe	A 5.1	74 546 789	6 170 601	68 376 188	52 712 021	39 032 792
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	752 147		752 147	1 259 089	752 147
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2	68 402 481	5 913 524	62 488 957	45 987 558	34 097 615
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3	5 392 161	257 077	5 135 084	5 465 374	4 183 030
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	A 5.2	2 921 738	614 432	2 307 306	6 610 045	494 079
AC63 Autres Créances	A 5.3	2 118 025	631 915	1 486 110	1 300 954	2 965 688
AC631 Personnel	A 5.3.1	44 497		44 497	39 350	56 844
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2	1 432 568		1 432 568	1 249 143	2 901 094
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	640 960	631 915	9 045	12 461	7 750
<b>AC7 Autres éléments d'Actif</b>	<b>A 6</b>	<b>13 278 858</b>		<b>13 278 858</b>	<b>9 304 184</b>	<b>12 481 315</b>
AC71 Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	A 6.1	4 772 505		4 772 505	1 773 625	4 450 276
AC72 Frais d'acquisition reportés	A 6.2	2 087 470		2 087 470	1 721 078	2 087 470
AC73 Comptes de régularisation Actif	A 6.3	6 418 883		6 418 883	5 809 481	5 943 569
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	5 421 031		5 421 031	5 497 876	5 777 143
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	997 852		997 852	311 605	166 426
<b>Total de l'Actif :</b>		<b>444 362 478</b>	<b>22 153 468</b>	<b>422 209 010</b>	<b>421 770 620</b>	<b>384 692 477</b>

(Chiffres en dinars tunisien)

**Annexe n°2**  
**Capitaux propres et passif du Bilan**

	Notes	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
<b>Capitaux propres</b>				
	P 1			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	20 000 000	20 000 000	20 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	P 1.2	37 631 873	36 231 873	36 231 873
CP4 Autres capitaux propres	P 1.3	29 202 815	25 600 315	25 600 315
CP5 Résultat reporté	P 1.4	249 785	449 644	449 644
<b>Total capitaux propres avant résultat :</b>		<b>87 084 473</b>	<b>82 281 832</b>	<b>82 281 832</b>
CP6 Résultat au 30 juin	P 1.5	9 284 824	8 856 087	10 802 641
<b>Total capitaux propres avant affectation :</b>		<b>96 369 297</b>	<b>91 137 919</b>	<b>93 084 473</b>
<b>Passif</b>				
	P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	<b>3 933 798</b>	<b>3 933 798</b>	<b>3 933 798</b>
PA23 Autres provisions		3 933 798	3 933 798	3 933 798
PA3 Provisions techniques brutes	P 2.2	<b>256 609 282</b>	<b>253 112 833</b>	<b>234 553 308</b>
PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie		30 237 571	25 520 876	26 940 734
PA320 Provisions d'assurances Vie		110 748 325	95 344 681	97 646 545
PA330 Provisions pour sinistres Vie		2 913 318	2 413 318	2 866 839
PA331 Provisions pour sinistres Non Vie		107 875 423	121 539 740	99 874 805
PA340 Provisions pour participation aux bénéficiaires et ristournes Vie		910 000	744 527	889 326
PA341 Provisions pour participation aux bénéficiaires et ristournes Non Vie		1 218 245	1 381 521	940 116
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage Non Vie		-	-	-
PA360 Autres provisions techniques Vie		-	1 258 125	-
PA361 Autres provisions techniques Non Vie		2 706 400	4 910 045	5 394 943
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	<b>27 253 374</b>	<b>38 560 296</b>	<b>24 960 332</b>
PA6 Autres dettes	P 2.4	<b>36 974 095</b>	<b>33 338 902</b>	<b>26 774 372</b>
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	<b>9 041 659</b>	<b>8 316 147</b>	<b>6 497 462</b>
PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	7 584 207	7 634 947	5 351 474
PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	1 457 452	681 200	1 145 988
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	<b>21 343 724</b>	<b>18 680 309</b>	<b>13 833 332</b>
PA63 Autres dettes	P 2.5	<b>6 588 712</b>	<b>6 342 446</b>	<b>6 443 578</b>
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	449 695	453 020	449 695
PA632 Personnel	P 2.5.2	645 206	641 801	767 104
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	4 995 878	4 948 317	4 678 503
PA634 Crédoiteurs divers	P 2.5.4	497 933	299 308	548 276
PA7 Autres passifs	2.6	<b>1 069 164</b>	<b>1 686 872</b>	<b>1 386 194</b>
PA71 Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	1 069 164	1 686 872	1 386 194
<b>Total des capitaux propres et du Passif :</b>		<b>422 209 010</b>	<b>421 770 620</b>	<b>384 692 477</b>

(Chiffres en dinars tunisiens)

**Annexe n°3**  
**Etat de résultat technique de l'Assurance Non Vie**

Notes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
PRNV1 <b>Primes acquises</b>	55 352 781	<22 791 130>	32 561 651	28 701 499	44 009 047
PRNV11 Primes émises et acceptées	58 649 618	<23 329 202>	35 320 416	27 867 713	45 549 240
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	<3 296 837>	538 072	<2 758 765>	833 786	<1 540 193>
PRNT3 <b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	3 755 904		3 755 904	3 420 683	4 576 258
PRNV2 <b>Autres produits techniques</b>	33 873		33 873	34 270	143 372
CHNV1 <b>Charges de sinistres</b>	<31 029 675>	5 543 507	<25 486 168>	<21 265 635>	<35 007 112>
CHNV11 Montants payés	<23 029 056>	3 198 290	<19 830 766>	<18 310 989>	<40 218 786>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	<8 000 619>	2 345 217	<5 655 402>	<2 954 646>	5 211 674
CHNV2 <b>Variation des autres provisions techniques</b>	2 688 543	<2 246 554>	441 989	486 697	39 863
CHNV3 <b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<469 589>	-	<469 589>	<799 363>	<431 721>
CHNV4 <b>Frais d'exploitation</b>	<5 161 970>	4 806 820	<355 150>	<136 798>	<2 749 209>
CHNV41 Frais d'acquisition	<2 492 400>		<2 492 400>	<2 238 075>	<4 340 005>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-	-	-	-	187 864
CHNV43 Frais d'administration	<2 669 570>		<2 669 570>	<2 674 061>	<5 375 837>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs		4 806 820	4 806 820	4 775 338	6 778 769
CHNV5 <b>Autres charges techniques</b>	<1 331 784>	-	<1 331 784>	<1 348 794>	<2 269 619>
RTNV <b>Sous Total: Résultat technique de l'assurance Non Vie</b>	23 838 083	<14 687 357>	9 150 726	9 092 559	8 310 879

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°4  
Etat de résultat technique de l'Assurance VIE

Notes	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
PRV1 <b>Primes</b>	14 987 799	<132 196>	14 855 603	14 621 659	22 952 964
PRV11 Primes émises et acceptées	14 987 799	<132 196>	14 855 603	14 621 659	22 952 964
PRV2 <b>Produits de placements</b>	3 302 543		3 302 543	2 492 642	5 061 170
PRV21 Revenus des placements	3 162 567	-	3 162 567	2 387 220	4 312 938
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	-	-	-	-	58 772
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	139 976	-	139 976	105 422	689 460
PRV4 <b>Autres produits techniques</b>				1 636	18 709
CHV1 <b>Charge de sinistres</b>	<2 280 860>	78 807	<2 202 053>	<10 092 630>	<15 518 296>
CHV11 Montants payés	<2 234 381>	89 012	<2 145 369>	<9 959 854>	<14 875 496>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	<46 479>	<10 205>	<56 684>	<132 776>	<642 800>
CHV2 <b>Variation des autres provisions techniques</b>	<13 101 780>	-	<13 101 780>	<4 728 701>	<5 407 681>
CHV21 Provisions d'assurance vie	<13 101 780>	-	<13 101 780>	<4 728 701>	<6 665 805>
CHV22 Autres provisions techniques	-	-	-	-	1 258 124
CHV3 <b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<33 714>	-	<33 714>	<18 623>	<389 596>
CHV4 <b>Frais d'exploitation</b>	<1 435 714>	2 097	<1 433 617>	<855 024>	<2 757 153>
CHV41 Frais d'acquisition	<1 173 270>	-	<1 173 270>	<411 566>	<2 384 518>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-	-	-	-	178 527
CHV43 Frais d'Administration	<262 444>	-	<262 444>	<443 564>	<553 379>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs		2 097	2 097	106	2 217
CHV5 <b>Autres charges techniques</b>	<34 818>	-	<34 818>	<30 799>	<84 261>
CHV9 <b>Charges des placements</b>	<354 239>	-	<354 239>	<293 792>	<1 159 524>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<261 760>	-	<261 760>	<214 801>	<497 803>
CHV92 Correction de valeur sur placements	<21 433>	-	<21 433>	<19 446>	<580 663>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	<71 046>	-	<71 046>	<59 545>	<81 058>
RTV <b>Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie</b>	1 049 217	<51 292>	997 925	1 096 368	2 716 332

(Chiffres en dinars tunisiens)

**Annexe n°5**  
**Etat de Résultat**

	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
<b>Notes</b>			
RTNV <u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>	9 150 726	9 092 559	8 310 879
RTV <u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>	997 925	1 096 368	2 716 332
<b>PRNT1 <u>Produits des placements Assurance Non Vie</u></b>	<b>6 796 510</b>	<b>5 923 041</b>	<b>11 401 429</b>
PRNT11 Revenus des placements	6 508 444	5 672 537	9 715 867
PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements		-	132 398
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	288 066	250 504	1 553 164
<b>CHNT1 <u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u></b>	<b>&lt;729 011&gt;</b>	<b>&lt;698 112&gt;</b>	<b>&lt;4 238 456&gt;</b>
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<538 692>	<510 413>	<1 121 414>
CHNT12 Correction de valeurs sur placements	<44 108>	<46 207>	<2 934 439>
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	<146 211>	<141 492>	<182 603>
<b>CHNT2 <u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u></b>	<b>&lt;3 755 904&gt;</b>	<b>&lt;3 420 683&gt;</b>	<b>&lt;4 576 258&gt;</b>
PRNT2 Autres produits non techniques	46 514	17 691	33 877
CHNT3 Autres charges non techniques	<3>		<201>
<b>Résultats provenant des activités ordinaires</b>	<b>12 506 757</b>	<b>12 010 864</b>	<b>13 647 602</b>
CHNT4 Impôts sur le Résultat	<3 221 933>	<3 154 777>	<2 844 961>
<b>Résultats provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>9 284 824</b>	<b>8 856 087</b>	<b>10 802 641</b>
<b>Résultat net après modifications comptables :</b>	<b>9 284 824</b>	<b>8 856 087</b>	<b>10 802 641</b>

**Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés**

Intitulé	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>HB1 Engagements reçus</b>		<b>681 478</b>	<b>636 001</b>	<b>632 334</b>
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		399 269	373 792	350 125
<i>Avals, cautions de garanties</i>		282 209	262 209	282 209
<b>HB2 Engagements donnés</b>		<b>882 615</b>	<b>763 221</b>	<b>882 615</b>
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		882 615	763 221	882 615
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>				
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>				
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>				
<b>HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires</b>				
<b>HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution</b>				
<b>HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b>				
<b>HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers</b>				

**Annexe 7: État de flux de trésorerie général (méthode directe)**

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	50 302 645	55 485 497	113 322 921
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	-22 476 074	-30 031 986	-74 704 303
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	78 896	226 535	910 373
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	0	-6 838	-7 062
E5 Commissions versées sur les acceptations	-17 752	-56 997	-247 998
E6 Décaissements de primes pour les cessions	-21 664 349	-10 861 046	-20 434 952
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	15 198 922	2 812 939	5 999 081
E8 Commissions reçues sur les cessions	3 305 337	2 135 318	4 706 880
E9 Commissions versées aux intermédiaires	-5 113 917	-3 521 473	-9 011 078
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-2 325 704	-2 475 392	-5 721 594
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	0	-22 334	-45 713
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	1 690 763	17 183 773	19 148 659
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-56 802 199	-54 850 078	-83 800 667
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	49 593 359	29 729 051	63 610 999
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	-4 907 542	-4 409 470	-7 699 073
E16 Produit financiers reçus	8 552 089	6 825 568	13 494 786
E17 Impôts sur les bénéfices payés	-128 630	-714 083	-714 083
E18 Autres mouvements	-8 852 848	-5 638 896	-14 591 231
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<b>6 432 996</b>	<b>1 810 088</b>	<b>4 215 945</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<117 501>	<248 847>	<375>
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		11 000	11 000
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<b>&lt;117 501&gt;</b>	<b>&lt;237 847&gt;</b>	<b>10 625</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	<5 985 408>	<5 187 588>	<5 187 588>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<b>&lt;5 985 408&gt;</b>	<b>&lt;5 187 588&gt;</b>	<b>&lt;5 187 588&gt;</b>
<b>Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités</b>	<b>&lt;7 858&gt;</b>	<b>&lt;53 985&gt;</b>	<b>&lt;31 663&gt;</b>
<b>Variations de trésorerie</b>	<b>322 229</b>	<b>&lt;3 669 332&gt;</b>	<b>&lt;992 681&gt;</b>
<b>Trésorerie de début d'exercice</b>	<b>4 450 276</b>	<b>5 442 957</b>	<b>5 442 957</b>
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>	<b>4 772 505</b>	<b>1 773 625</b>	<b>4 450 276</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

## **1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités**

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 20 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
  - MUNCHENER RUCK
  - PARTNER RE
  - TUNIS RE
  - SCOR
  - CCR
  - EULER
  - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'Administration**
  - M. Mohamed Habib BEN SAAD : Président du Conseil d'Administration ;
  - M. Abdel Monem KOLSI : Directeur Général ;
- **Administrateurs**
  - M. Michel LUCAS ;
  - M. Zouheir HASSEN ;
  - M. Mohamed RIAHI ;
  - M. Ahmed KAMMOUN
  - M. Mohamed Trifa, représentant de la Banque de Tunisie ;
  - M. Pierre REICHERT, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.
- **Réseau de production :**
  - Bureau Direct
  - 67 Agents d'assurances
  - 40 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
  - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.

▪ **Situation comparative des primes émises au 30/06/2014 (Hors Acceptations) :**

(Chiffres en dinars)

	30/06/2014	Part %	30/06/2013	Part %	31/12/2013	Part %
<b>Primes émises non VIE</b>	58 789 136	<b>79,57</b>	53 092 353	<b>71,86</b>	88 385 241	<b>79,07</b>
<b>Primes émises VIE</b>	15 096 050	<b>20,43</b>	14 874 002	<b>20,13</b>	23 389 770	<b>20,93</b>
<b>Total :</b>	<b>73 885 186</b>	<b>100</b>	<b>67 966 355</b>	<b>100</b>	<b>111 775 011</b>	<b>100</b>

Source : Etats de production au 30/06/2014

## **2. Faits marquants de l'exercice**

### **2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :**

Les faits saillants ayant marqué l'activité du secteur des assurances durant le premier semestre de l'exercice 2014:

- L'avancement des deux études stratégiques initiées par les pouvoirs publics (Comité Générale des Assurances) et qui portent sur :
  - L'élaboration d'un contrat programme relatif au secteur des assurances qui vise essentiellement à :
    - Améliorer le taux de pénétration du secteur des assurances dans un objectif de hisser davantage sa contribution dans l'effort global de développement de l'économie nationale.
    - Fixer les grandes orientations en matière de réforme à apporter au secteur pour se rapprocher aux standards internationaux.
  - L'assurance Automobile : L'établissement d'un diagnostic de la situation actuelle de la branche, notamment en ce qui concerne l'articulation entre les systèmes de tarification et d'indemnisation et proposition d'une nouvelle approche visant à améliorer l'équilibre de la branche et la qualité des prestations fournies aux assurés.
- La présentation par la tutelle (Comité Générale des Assurances) de deux projets de lois relatifs à :
  - La gouvernance des entreprises d'assurances et de réassurances
  - La refonte de la législation régissant les assurances Vie et la Capitalisation ainsi que les aménagements qui en découlent sur le système financier des compagnies d'assurances et de réassurances.

### **2.2 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie :**

▪ **Production :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires de la Compagnie a atteint un montant de **73,885 MD** contre 67,966 MD à la même période en 2013, soit une enveloppe en primes additionnelles de **5,919 MD** qui correspond à une progression de **8,71%**.

Les branches Automobile (+3,040 MD), Maladie Groupe (+1,285 MD), Multirisques (+0,743 MD), Incendie (+0,435 MD) et Risques Spéciaux (+0,421 MD) constituent les principaux vecteurs de cette croissance.

▪ **Sinistres :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2014, les sinistres déclarés de la Compagnie se sont établis à un montant de 19,340 MD contre 17,297 MD à la même période de l'exercice écoulé, soit un écart défavorable de 2,043 MD, imputable aux branches :

□ Automobile (+1,490 MD) : Cette augmentation des sinistres déclarés est corrélée avec la croissance du niveau de production de la branche (+15,20%). Quant à la sinistralité de la branche, elle demeure circonscrite dans des proportions normales bien qu'elle soit en aggravation de 0,75 point (44,09% contre 43,34% en 2013).

□ Maladie Groupe (+0,793 MD) : L'augmentation des sinistres déclarés en Maladie s'est répercutée sur la sinistralité de la branche, qui s'est aggravée de 0,68 point en s'établissant à 55,63% contre 54,92% au 30/06/2013.

□ Concernant les diverses autres branches, elles ont enregistré des écarts aussi bien favorables que défavorables, sans impacts significatifs sur leur niveau de sinistralité.

▪ **Placements :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2014, les produits de placements bruts qui se sont élevés à 10,099 MD ont enregistré une augmentation de 1,683 MD comparé à la même période de l'année écoulée. Celle-ci s'explique principalement par l'augmentation des revenus de nos placements financiers.

### **3. Normalisation comptable**

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
  - Norme comptable **n°26** relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
  - Norme comptable **n°27** relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
  - Norme comptable **n°28** relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;

- Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.
- Norme comptable n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

#### **4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats**

##### **4.1 Primes émises et acceptées**

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêt des comptes.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêt annuel des comptes. Les primes acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf. Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire sont neutralisés par prudence.

##### **4.2 Opérations techniques d'assurance non vie**

###### **▪ Provision pour primes non acquises :**

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, une méthode statistique consistant dans l'estimation de la PNA par rapport à l'évolution des primes pour chaque catégorie d'assurance est appliquée. Le calcul de la PNA est adapté aux spécificités de certaines catégories d'assurance (branche RC décennale, Branche Auto et les autres branches).

▪ **Frais d'acquisition reportés :**

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire et étant donné que la méthode usuelle du calcul de la PNA, les frais d'acquisition reportés, calculés à la clôture de l'exercice précédent, sont repris et l'effet sur le résultat est neutralisé.

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéfices versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régisseurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer sont estimées selon trois méthodes (extrapolative, réelle et historique) à savoir la méthode de projection de la sinistralité globale, la méthode de l'inventaire permanent et la méthode des cadences de règlement. La méthode la plus prudente est retenue.

▪ **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes Non vie :**

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

Le montant de la participation aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la compagnie.

- **Autres provisions techniques :**
  - **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de calcul de la provision pour risques en cours ne diffère pas de celle de la clôture de l'exercice au 31 décembre de chaque année.

- **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'évènements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

### **4.3 Opérations techniques d'assurance vie**

- **Provisions mathématiques Vie :**

Les provisions mathématiques représentent la différence, à la date d'inventaire, entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par l'assuré.

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode la plus prudente est adoptée entre celle de l'inventaire permanent et celle de provision des primes nouvellement souscrites nettes des chargements de gestion de la compagnie nette des capitaux échus et des rachats.

▪ **Provision pour sinistres à payer :**

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer vie et étant donnée leur importance relative sont estimées selon une méthode extrapolative par rapport à l'historique de l'évolution des provisions pour sinistres à payer vie antérieurs.

▪ **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie :**

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

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, le solde de la provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie est actualisé par les utilisations conformément à la norme comptable NC27.

▪ **Provision d'égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance crédit emprunteur collectif.

#### **4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation**

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives.

Les opérations d'acceptation sont comptabilisées à partir d'un bilan estimé sur la base de critères objectifs et contrôlables. Conformément à la norme NC27, et étant donné que les décomptes trimestriels des cédantes ne sont pas encore parvenus, le solde du bilan d'acceptation de la compagnie est neutralisé.

#### **4.5 Les opérations financières & non techniques**

▪ **Placements :**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19, les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements nets des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

▪ **Provision pour dépréciation des placements et des créances :**

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de provisionnement des arriérés primes conformément à la méthode de la tutelle n'est pas appliquée étant donné la saisonnalité des efforts de recouvrement généralement engagés lors du second semestre de l'exercice comptable.

**4.6 Ventilation des frais généraux par destination**

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par l'assureur.

## 5. Notes sur le Bilan

### 5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

### 5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

### 5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

<b>Créances</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>1 an et (-) de 5 ans</b>	<b>Plus que 5 ans</b>	<b>Total</b>
Primes acquises et non émises	752 147	-	-	752 147
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	54 721 985	13 680 496		68 402 481
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	5 284 318	107 843	-	5 392 161
Créances nées d'opération de réassurance	2 307 305	-	614 433	2 921 738
Personnel	44 497	-	-	44 497
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 432 568	-	-	1 432 568
Débiteurs divers	9 045	631 915	-	640 960
<b>Total :</b>	<b>64 551 865</b>	<b>14 420 254</b>	<b>614 433</b>	<b>79 586 552</b>

<b>Dettes</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>Plus de de 5 ans</b>	<b>Total</b>
Dettes nées d'opération d'assurance directe	6 067 366	1 516 841	7 584 207
Dettes nées d'opération de réassurance	21 343 724	-	21 343 724
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	1 457 452	-	1 457 452
Dépôts et cautionnements reçus		-	449 695
Personnel	645 206	-	645 206
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 995 878	-	4 995 878
Créditeurs divers	497 933	-	497 933
<b>Total :</b>	<b>35 007 559</b>	<b>1 966 536</b>	<b>36 974 095</b>

#### 5.4 Capitaux propres

Le capital social de la Compagnie s'élève à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>20 000 000</b>	<b>36 231 873</b>	<b>25 600 315</b>	-	<b>449 644</b>	<b>10 802 641</b>
<b>Affectation AGO du 13 Mai 2013</b>		1 400 000	3 602 500	6 000 000	<199 859>	<10 802 641>
<b>Résultat au 30 juin 2014</b>						<b>9 284 824</b>
<b>Solde au 30/06/2014</b>	<b>20 000 000</b>	<b>37 631 873</b>	<b>29 202 815</b>	-	<b>249 785</b>	<b>9 284 824</b>

Conformément à la décision de l'AGO en date du 13 Mai 2014, la répartition du résultat 2013 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2013	10 802 641
Résultat reporté	449 644
<b>Total à distribuer</b>	<b>11 252 285</b>
<b>Dividendes</b>	<6 000 000>
<b>Réserves facultatives</b>	<1 400 000>
<b>Réserves pour Réinvestissements exonérés</b>	<3 602 500>
<b>Résultat reporté</b>	<b>249 785</b>

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P1 dans la rubrique informations diverses sur le bilan.

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'a fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2014.

### 5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provision pour sinistres à payer	101 537 478	2 700 000	104 237 478	117 566 844	96 989 550
Chargement de gestion	6 457 880	213 318	6 671 198	7 524 278	6 329 996
Prévision de recours à encaisser	<1 129 185>	-	<1 129 185>	<1 238 064>	<1 280 701>
Provision SAP					
Acceptations	1 009 250	-	1 009 250	100 000	702 799
<b>Total :</b>	<b>107 875 423</b>	<b>2 913 318</b>	<b>110 788 741</b>	<b>123 953 058</b>	<b>102 741 644</b>

### 5.6 Informations diverses sur le bilan

#### A – Actif du bilan

#### Note - A 1 – Actifs incorporels

##### A 1.1 – Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amortissements / Résorption	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
Logiciels	674 066	658 779	15 287	48 960	41 371
<b>Total :</b>	<b>674 066</b>	<b>658 779</b>	<b>15 287</b>	<b>48 960</b>	<b>41 371</b>

#### Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 21 - Installations techniques et machines	4 721 414	<3 276 517>	1 444 897	1 285 894	1 452 798
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	920 311	<847 605>	72 706	72 547	76 039
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	25 714	-	25 714	43 486	52 463
<b>Total :</b>	<b>5 667 439</b>	<b>&lt;4 124 122&gt;</b>	<b>1 543 317</b>	<b>1 401 927</b>	<b>1 581 300</b>

**Note - A 3 – Placements**
**A 3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées**

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<2 016 922>	1 838 580	1 926 613	1 882 597
AC 312 – Terrains et constructions hors exploitation	6 302 009	<2 339 767>	3 962 242	4 096 657	4 027 782
AC 313 – Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000	690 000
<b>Total :</b>	<b>10 847 511</b>	<b>&lt;4 356 689&gt;</b>	<b>6 490 822</b>	<b>6 713 270</b>	<b>6 600 379</b>

**A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations**

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 321 – Parts dans des entreprises liées	26 115 697	-	26 115 697	24 579 881	26 115 697
AC 323 – Parts dans des entreprises avec lien de participation	6 101 904	-	6 101 904	6 004 899	6 101 904
<b>Total :</b>	<b>32 217 601</b>	<b>-</b>	<b>32 217 601</b>	<b>30 584 780</b>	<b>32 217 601</b>

**A 3.3 – Autres placements financiers**

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 331 – Actions, autres titres à revenu variable	70 102 553	<5 476 487>	64 626 066	84 507 289	70 325 963
AC 332 – Obligations et autres titres à revenu fixe	89 482 379	<416>	89 481 963	83 849 563	86 226 940
AC 333-334 - Prêts	827 900	<120 027>	707 873	683 738	636 460
AC 335 Dépôts monétaires	103 420 000	-	103 420 000	93 020 000	94 820 000
<b>Total :</b>	<b>263 832 832</b>	<b>&lt;5 596 930&gt;</b>	<b>258 235 902</b>	<b>262 060 590</b>	<b>252 009 363</b>

### A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provisions pour primes non acquises acceptations	700 000	480 000	643 951
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	1 009 250	100 000	702 799
<b>Total :</b>	<b>1 709 250</b>	<b>580 000</b>	<b>1 346 750</b>

### Note – A 4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provisions pour primes non acquises	9 505 937	9 897 379	8 967 865
Provisions pour sinistres vie	25 162	91 869	35 367
Provisions pour sinistres non vie	27 017 270	38 256 151	24 672 053
Autres provisions Non Vie	-	2 208 490	2 246 554
<b>Total :</b>	<b>36 548 369</b>	<b>50 453 889</b>	<b>35 921 839</b>

### Note – A 5 – Créances

#### A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes

##### A 5.1.1 – Primes acquises et non émises

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Primes acquises et non émises Transport	157 406	-	157 406
Primes acquises et non émises maladie	2 244 573	2 549 131	2 244 573
Primes acquises et non émises invalidité	554 954	608 071	554 954
Primes acquises et non émises vie	-	945 857	-
Primes acquises et non émises Multirisques	30 000	89 549	30 000
Primes acquises et non émises Individuelle	15 549	15 702	15 549
Primes acquises et non émises Automobile	216 830	357 049	216 830
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	81 479	53 483	81 479
Primes acquises et non émises Resp. Civile	506 250	495 447	506 250
Prime à annuler	<4 035 374>	<3 855 200>	<4 035 374>
Vie	980 480	-	980 480
<b>Total :</b>	<b>752 147</b>	<b>1 259 089</b>	<b>752 147</b>

**A 5.1.2 – Autres créances nées d’opérations d’assurances directes**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Quittances de primes à recevoir <b>(1)</b>	66 568 848	50 011 477	36 809 048
Quittances de primes à recevoir P/C Co assureurs	162 439	106 974	117 227
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	1 112 055	914 143	2 371 592
Effets en portefeuille	461 346	210 997	447 489
Chèques impayés	97 793	232 549	265 783
<b>S/Total :</b>	<b>68 402 481</b>	<b>51 476 140</b>	<b>40 011 139</b>
Provisions au titre des arriérés primes	<5 503 665>	< 5 069 171>	<5 503 665>
Provisions au titre des chèques impayés	<208 364>	<212 858>	<208 364>
Provision au titre des effets impayés	<201 495>	<206 553>	<201 495>
<b>Total :</b>	<b>62 488 957</b>	<b>45 987 558</b>	<b>34 097 615</b>

**(1)** Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre, ceci est dû notamment aux habitudes de liquidation des primes d’assurances par les entreprises et à l’effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.

**A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l’entreprise d’assurance**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Avances sur recours matériel	1 353 317	1 267 859	1 282 026
Avance sur recours corporels	1 140 888	917 775	981 940
Indemnisation Directe des Assurés	1 611 903	1 354 888	1 323 008
Sinistres officiels	1 523	1 523	1 523
Autres créances indemnisées subrogées à l’entreprise d’assurance	1 284 530	2 195 538	851 610
<b>S/ Total :</b>	<b>5 392 161</b>	<b>5 737 583</b>	<b>4 440 107</b>
Provisions pour dépréciation de créances	<257 077>	<272 209>	<257 077>
<b>Total :</b>	<b>5 135 084</b>	<b>5 465 374</b>	<b>4 183 030</b>

### A 5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Cessionnaires	2 727 027	7 054 519	965 444
Cédantes	194 711	169 959	143 068
<b>S/Total :</b>	<b>2 921 738</b>	<b>7 224 478</b>	<b>1 108 512</b>
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 432>	<614 433>	<614 433>
<b>Total :</b>	<b>2 307 306</b>	<b>6 610 045</b>	<b>494 079</b>

### A 5.3 – Autres créances

#### A 5.3.1 – Personnel

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Avances au personnel	44 497	29 985	13 760
Autres avances	-	9 365	43 084
<b>Total :</b>	<b>44 497</b>	<b>39 350</b>	<b>56 844</b>

#### A 5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Avances sur Impôts/Sociétés	234 915	180 913	152 733
Acomptes provisionnels	853 488	866 297	2 598 892
Autres	344 165	201 933	149 469
<b>Total :</b>	<b>1 432 568</b>	<b>1 249 143</b>	<b>2 901 094</b>

#### A 5.3.3 – Débiteurs divers

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Compte de liaison avec la délégation Maroc	421 524	421 524	421 524
Autres débiteurs	219 436	222 852	218 141
<b>S/Total :</b>	<b>640 960</b>	<b>644 376</b>	<b>639 665</b>
Provision pour dépréciation (1)	<631 915>	<631 915>	<631 915>
<b>Total :</b>	<b>9 045</b>	<b>12 461</b>	<b>7 750</b>

(1) Le solde de la succursale au Maroc a été intégralement provisionné au 31/12/2008 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

### Note A 6 – Autres éléments d'actif

#### A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	3 822 829	646 950	3 078 502
Effets remis à l'encaissement	947 820	748 092	1 371 272
Comptes bancaires en Devises	-	377 654	-
Caisse	1 856	929	502
<b>Total :</b>	<b>4 772 505</b>	<b>1 773 625</b>	<b>4 450 276</b>

#### A 6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2013.

#### A 6.3 – Compte de régularisation Actif

##### A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	5 306 651	5 311 691	5 614 176
loyers échus et à recevoir	114 380	186 185	162 967
<b>Total :</b>	<b>5 421 031</b>	<b>5 497 876</b>	<b>5 777 143</b>

##### A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Autres charges constatées ou payées d'avance	170 009	160 025	7 585
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	-	-	-
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif	822 073	145 810	153 071
<b>Total :</b>	<b>997 852</b>	<b>311 605</b>	<b>166 426</b>

**Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan**

**Note P1 - Capitaux propres**

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>P 1.1 – Capital social</b>	<b>20 000 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>20 000 000</b>
<b>P 1.2 – Réserves et primes liées au capital</b>	<b>37 631 873</b>	<b>36 231 873</b>	<b>36 231 873</b>
Réserve légale	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserve facultative	30 905 870	29 505 870	29 505 870
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
<b>P 1.3 – Autres capitaux propres</b>	<b>29 202 815</b>	<b>25 600 315</b>	<b>25 600 315</b>
Réserves pour réinvestissements exonérés	27 254 130	23 651 630	23 651 630
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
<b>P 1.4 – Résultat reporté</b>	<b>249 785</b>	<b>449 644</b>	<b>449 644</b>
<b>S/Total :</b>	<b>87 084 473</b>	<b>82 281 832</b>	<b>82 281 832</b>
<b>P 1.5 – Résultat de la période</b>	<b>9 284 824</b>	<b>8 856 087</b>	<b>10 802 641</b>
<b>Total capitaux propres avant affectation :</b>	<b>96 369 297</b>	<b>91 137 919</b>	<b>93 084 473</b>

**Note - P 2 – Passif**

**P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges**

Le montant de la provision pour risques et charges s'élève au 30 juin 2014 à 3 933 798 dinars

**P 2.2 – Provisions techniques brutes**

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	30 237 571	25 520 876	26 940 734
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	110 748 325	95 344 681	97 646 545
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	2 913 318	2 413 318	2 866 839
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	107 875 423	121 539 740	99 874 805
PA 340 – – Provisions pour P.B & Ristournes vie	910 000	744 527	889 326
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	1 218 245	1 381 521	940 116
PA 350 – Provision pour égalisation et équilibrage	-	-	-
PA 360 – Autres provisions techniques vie	-	1 258 125	-
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	2 706 400	4 910 045	5 394 943
- Réserve pour risques en cours	-	2 747 939	2 712 398
- Réserve mathématique de rentes	2 656 756	2 112 462	2 640 433
- Réserve d'invalidité	30 000	30 000	22 468
- Arrérages à payer	19 644	19 644	19 644
<b>Total :</b>	<b>256 609 282</b>	<b>253 112 833</b>	<b>234 553 308</b>

(1) Voir Note 8

**P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires**

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provisions pour primes non acquises	3 485 894	3 782 539	5 147 190
Provisions pour sinistres vie	25 162	-	35 367
Provisions pour sinistres non vie	23 742 318	34 777 757	19 777 775
<b>Total :</b>	<b>27 253 374</b>	<b>38 560 296</b>	<b>24 960 332</b>

## P 2.4 – Autres Dettes

P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe

P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Commissions sur arriérés	4 973 986	4 722 732	3 590 810
Comptes de régularisation	1 693 725	1 741 792	1 145 997
Primes affaires collectives à payer	252 732	330 035	250 104
Compte intermédiaire sinistres maladie	663 764	840 388	364 563
<b>Total :</b>	<b>7 584 207</b>	<b>7 634 947</b>	<b>5 351 474</b>

P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Recours client	69 173	52 087	61 487
Sinistres officieux	253 762	255 695	253 762
Comptes de régularisation Sinistres	1 134 517	373 418	830 739
<b>Total :</b>	<b>1 457 452</b>	<b>681 200</b>	<b>1 145 988</b>

P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Cessionnaires	20 311 133	18 346 754	12 913 529
Rétrocessionnaires	26 962	26 650	26 962
Cédantes	1 005 629	306 905	892 841
<b>Total :</b>	<b>21 343 724</b>	<b>18 680 309</b>	<b>13 833 332</b>

## P 2.5 – Autres dettes

P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	366 003	366 003	366 003
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	83 692	87 017	83 692
<b>Total :</b>	<b>449 695</b>	<b>453 020</b>	<b>449 695</b>

P 2.5.2 – Personnel

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dettes provisionnées pour congés payés	422 653	364 677	390 326
Autres charges à payer Personnel	197 176	247 977	367 572
Autres dettes	25 377	29 147	9 206
<b>Total :</b>	<b>645 206</b>	<b>641 801</b>	<b>767 104</b>

P 2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Retenues à la source	250 076	158 583	368 781
Taxes d'assurance à payer	733 733	725 341	383 728
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	3 227 907	3 423 663	3 004 179
Cotisations sociales	784 162	615 730	521 815
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	-	25 000	400 000
<b>Total :</b>	<b>4 995 878</b>	<b>4 948 317</b>	<b>4 678 503</b>

P 2.5.4 – Crédoeurs divers

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Actionnaires, dividendes à payer	164 001	149 409	149 408
Autres crédoeurs divers	333 932	122 399	398 868
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	-	27 500	-
<b>Total :</b>	<b>497 933</b>	<b>299 308</b>	<b>548 276</b>

P 2.6 – Autres passifs

P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Encaissements en instance d'affectation	175 470	92 907	174 670
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	1 008	1 008	1 008
Autres comptes de régularisation Passif	892 686	1 592 957	1 210 516
<b>Total :</b>	<b>1 069 164</b>	<b>1 686 872</b>	<b>1 386 194</b>

## Informations sur l'état de résultat

### 1. Ventilation des produits & charges de placement

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

### 2. Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

L'annexe N°13 contrairement à l'arrêté des comptes annuel du 31 décembre de chaque année ne peut être élaboré au 30 juin par branches d'assurances conformément à la norme NC26 ceci étant donnée le manque d'informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance non vie confondues.

### 3. Affectation des produits aux différentes catégories

Conformément à la norme NC27, les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

Le montant des produits de placements net de la période est la somme des produits net des charges de placement au niveau de l'état de résultat général et le montant des produits des placements net des charges de placement au niveau de l'état de résultat Vie.

### 4. Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 juin 2014 comme suit :

Catégorie	Nombre
Cadres	101
Agents d'encadrement	38
Agents d'exécution	33
Personnel de service	3
Personnel en détachement	1
<b>Total :</b>	<b>176</b>

Les frais de personnel s'élèvent au 30 juin 2014 à la somme de 2 794 447 DT et sont ventilées comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2014	30/06/2013
Salaires	2 039 601	2 007 517
Charges connexes aux salaires	140 110	124 199
Charges sociales	553 755	531 061
Personnel en détachement	60 981	45 921
<b>Total :</b>	<b>2 794 447</b>	<b>2 708 698</b>

### 5. Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 juin 2014, s'élevant à la somme de 5 919 974 DT, se détaille comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2014	30/06/2013
Agents généraux	3 293 636	2 963 949
Courtiers	1 358 360	1 278 135
Autres commissions	1 267 978	617 262
<b>Total :</b>	<b>5 919 974</b>	<b>4 859 346</b>

### 6. Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant au 30 juin 2014 à la somme de 73 885 186 DT, se présente comme suit :

Zone	Montant	
	30/06/2014	30/06/2013
Nord	63 508 956	58 488 567
Centre	3 336 150	3 144 748
Sud	7 040 080	6 333 040
<b>Total :</b>	<b>73 885 186</b>	<b>67 966 355</b>

### 7. Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal :

<b>Bénéfice comptable avant impôt :</b>	<b>12 506 757</b>
Réintégrations :	60
Déductions (1) :	< 3 301 294 >
<b>Résultat Fiscal avant réinvestissement :</b>	<b>9 205 523</b>
Réinvestissement exonéré :	0
<b>Bénéfice Fiscal au 30 juin 2014</b>	<b>9 205 523</b>
Taux d'imposition :	35%
Impôt sur les Sociétés :	3 221 933
<b>Bénéfice comptable net au 30 juin 2014 :</b>	<b>9 284 824</b>

(1) Ce montant correspond à des dividendes et des profits sur cession des actions cotées.

## 8. Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites ci-dessus. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provision mathématique vie à l'ouverture	97 646 545	90 615 980	90 615 980
Charges de provisions au 30 juin	13 262 296	13 003 810	18 894 463
Intérêts techniques	1 540 022	1 363 539	-
<b>Total :</b>	<b>112 448 863</b>	<b>104 983 329</b>	<b>109 510 443</b>
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<1 700 538>	<9 638 648>	<11 863 898>
<b>Total :</b>	<b>110 748 325</b>	<b>95 344 681</b>	<b>97 646 545</b>

## 9. Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques vie et non vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

### Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6. Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants. Le montant des engagements donnés a été pris dans sa totalité au titre de cautions données dans le cadre d'appel d'offres.

### Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe 7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuelle par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

### Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2014 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2013.

### Diligences spécifiques

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 30 juin 2014 à 116,71%.

Annexe n° 8 : Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 30/06/2014

Désignation	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.N.C A la clôture
	A	Acquisition	Cessions	A	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions		A la clôture		
	l'ouverture	ou constitution	ou reprises	la clôture	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	
<b>Actifs incorporels</b>	<b>674 066</b>			<b>674 066</b>	<b>632 695</b>		<b>26 084</b>		<b>0</b>		<b>658 779</b>		<b>15 287</b>
Concessions, brevets, marques	674 066			674 066	632 695		26 084				658 779		15 287
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>	<b>5 525 111</b>	<b>207 178</b>	<b>64 850</b>	<b>5 667 439</b>	<b>3 943 811</b>		<b>180 311</b>		<b>0</b>		<b>4 124 122</b>		<b>1 543 317</b>
Installations techniques et machines	4 556 065	165 687	339	4 721 413	3 103 267		173 250				3 276 517		1 444 896
Autres installations, outillage et mobilier	916 583	3 729		920 312	840 544		7 061				847 605		72 707
Acomptes versés et immobilisations incorporelles en cours	52 463	37 762	64 511	25 714									25 714
<b>Placements</b>	<b>302 018 154</b>	<b>58 393 074</b>	<b>51 804 034</b>	<b>308 607 194</b>	<b>4 247 132</b>	<b>5 596 930</b>	<b>109 669</b>		<b>112</b>	<b>0</b>	<b>4 356 689</b>	<b>5 596 930</b>	<b>298 653 575</b>
Terrains et constructions d'exploitation & hors exploitation	9 860 900			9 860 900	4 247 132		109 669		112		4 356 689		5 504 211
Acomptes aux fournisseurs	296 611			296 611									296 611
Parts & actions de sociétés immobilières non cotés	690 000			690 000									690 000
Placements dans les entreprises liées													
- Parts	32 217 601			32 217 601									32 217 601
- Bons et Obligations													
Placements dans les Entreprises avec un lien de participation													
- Parts													
- Bons et Obligations													
Autres placements financiers													
Actions, autres titres à revenu variable	75 802 449	27 154 264	32 854 160	70 102 553		5 476 487					5 476 487		64 626 066
Obligations et autres titres à revenu fixe	86 227 356	14 785 000	11 529 977	89 482 379		416					416		89 481 963
Prêts hypothécaires	350 125	80 000	30 856	399 269									399 269
Autres prêts	406 362	64 560	42 291	428 631		120 027					120 027		308 604
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	94 820 000	14 600 000	6 000 000	103 420 000									103 420 000
Autres Créances pour espèces déposées	1 346 750	1 709 250	1 346 750	1 709 250									1 709 250

**Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2014**

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	10 157 511	5 800 822	19 052 502	13 251 680
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	81 120 769	75 955 302	111 691 879	35 736 576
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	9 804 022	9 796 278	9 805 966	9 688
Autres parts d'OPCVM	11 395 365	11 092 089	11 658 098	566 009
Obligations et autres titres à revenu fixe	89 482 376	89 481 960	89 481 960	0
Autres Dépôts	103 420 000	103 420 000	103 420 000	0
<b>Total :</b>	<b>306 070 043</b>	<b>296 236 451</b>	<b>345 800 405</b>	<b>49 563 953</b>

	<u>Valeur nette</u>	<u>Juste Valeur</u>
Actions cotées	19 192 191	54 928 768
Actions non cotées	56 763 111	56 763 111
	<b>75 955 302</b>	<b>111 691 879</b>
Obligations cotées	19 316 059	19 316 059
Obligations non cotées	5 722 000	5 722 000
Titres de créances négociables	64 443 901	64 443 901
	<b>89 481 960</b>	<b>89 481 960</b>

**Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2014**

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		430 563	<b>430 563</b>	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	2 602 455	7 008 285	<b>9 610 740</b>	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		57 750	<b>57 750</b>	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
<b>Total produits des placements</b>	<b>2 602 455</b>	<b>7 496 598</b>	<b>10 099 053</b>	
Intérêts		503 034	<b>503 034</b>	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	134 850	445 366	<b>580 216</b>	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
<b>Total charges des placements</b>	<b>134 850</b>	<b>948 400</b>	<b>1 083 250</b>	

<b>Annexe n°12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2014</b>	<b>Total</b>
Primes Acquises	14 987 799
Charges de prestations	<2 234 381>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<13 148 259>
<b>Solde de souscription :</b>	<b>&lt;394 841&gt;</b>
Frais d'acquisition	<1 173 270>
Autres charges de gestion nettes	<297 262>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>	<b>&lt;1 470 532&gt;</b>
Produits nets de placements	2 948 304
Participation aux résultats	<33 714>
<b>Solde Financier :</b>	<b>2 914 590</b>
Part des réassureurs dans les primes acquises	<132 196>
Part des réassureurs dans les prestations payées	89 012
Part des réassureurs dans les charges de provisions	<10 205>
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	2 097
<b>Solde de réassurance :</b>	<b>&lt;51 292&gt;</b>
<b>Résultat technique juin 2014 :</b>	<b>997 925</b>
<b>Résultat technique juin 2013 :</b>	<b>1 191 600</b>
<b>Variation juin 2014 - juin 2013 :</b>	<b>&lt;193 675&gt;</b>
	<b>-16,25%</b>
<b><u>Informations complémentaires :</u></b>	
Versement périodique de rente Vie	17 761
Rachats Vie payés	56 767
Capitaux échus Vie	945 120
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2014	110 748 324
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2014	97 646 545

**Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2014**

Eléments		Toutes branches confonfues	Acceptations	Total
<b>Primes acquises</b>				
PRNV11	Primes émises	58 099 618	550 000	<b>58 649 618</b>
PRNV12	Variation des primes non acquises	<3 240 788>	<56 049>	<b>&lt;3 296 837&gt;</b>
<b>Charges de prestations</b>				
CHNV11	Prestations et frais payés	<22 979 056>	<50 000>	<b>&lt;23 029 056&gt;</b>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<5 436 085>	<306 451>	<b>&lt;5 742 536&gt;</b>
<b>Solde de souscription :</b>		<b>26 443 689</b>	<b>137 500</b>	<b>26 581 189</b>
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	<2 492 400>	-	<b>&lt;2 492 400&gt;</b>
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<3 829 981>	<137 500>	<b>&lt;3 967 481&gt;</b>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>		<b>&lt;6 322 381&gt;</b>	<b>&lt;137 500&gt;</b>	<b>&lt;6 459 881&gt;</b>
PRNT3	Produits nets des placements	3 755 904	-	<b>3 755 904</b>
CHNV3	Participation aux Bénéfices & Ristournes	<39 129>	-	<b>&lt;39 129&gt;</b>
<b>Solde Financier :</b>		<b>3 716 775</b>	-	<b>3 716 775</b>
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<22 791 130>	-	<b>&lt;22 791 130&gt;</b>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	3 198 290	-	<b>3 198 290</b>
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	98 663	-	<b>98 663</b>
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	4 806 820	-	<b>4 806 820</b>
<b>Solde de Réassurance Juin 2014 :</b>		<b>&lt;14 687 357&gt;</b>		<b>&lt;14 687 357&gt;</b>
<b>Solde de Réassurance Juin 2013 :</b>		<b>&lt;13 796 223&gt;</b>		<b>&lt;13 796 223&gt;</b>
<b>Résultat technique Juin 2014 :</b>		<b>9 150 726</b>		<b>9 150 726</b>
<b>Résultat technique Juin 2013 :</b>		<b>9 092 559</b>		<b>9 092 559</b>
<b>Variation Juin 2014 - Juin 2013</b>		<b>58 167</b> <b>0,64%</b>		<b>58 167</b> <b>0,64%</b>
<b>Informations complémentaires :</b>				
<b>Provisions pour primes non acquises à la clôture</b>		<b>29 537 571</b>	<b>700 000</b>	<b>30 237 571</b>
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		26 296 783	643 951	26 940 734
<b>Provisions pour Sinistres à payer à la clôture</b>		<b>106 866 173</b>	<b>1 009 250</b>	<b>107 875 423</b>
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		99 172 006	702 799	99 874 805
<b>Provision pour participation aux bénéfices et ristournes</b>		<b>1 218 245</b>		<b>1 218 245</b>
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		940 116		940 116
<b>Autres provisions techniques à la clôture :</b>		<b>2 706 400</b>		<b>2 706 400</b>
- Provisions pour risques en cours		0		0
- Provisions mathématiques de rentes		<b>2 656 756</b>		<b>2 656 756</b>
- Arrérages de rentes à payer		<b>19 644</b>		<b>19 644</b>
- Réserve des rentes d'invalidité		<b>30 000</b>		<b>30 000</b>
<b>Autres provisions techniques à l'ouverture :</b>		<b>5 394 943</b>		<b>5 394 943</b>
- Provisions pour risques en cours		2 712 398		2 712 398
- Provisions mathématiques de rentes		2 640 433		2 640 433
- Arrérages de rentes à payer		19 644		19 644
- Réserve des rentes d'invalidité		22 468		22 468

**Annexe n°15 : Tableau de raccordement du résultat technique  
par catégorie d'assurance aux états financiers  
Catégorie : Vie au 30/06/2014**

	Raccordement	Total
Primes Acquisées	PRV11	14 987 799
Charges de prestations	CHV11	<2 234 381>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21, CHV22	<13 148 259>
<b>Solde de souscription :</b>		<b>&lt;394 841&gt;</b>
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<1 173 270>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43, CHV5	<297 262>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>		<b>&lt;1 470 532&gt;</b>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	2 948 304
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	<33 714>
<b>Solde Financier :</b>		<b>2 914 590</b>
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<132 196>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	89 012
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV12 2° Colonne	-10 205
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	2 097
<b>Solde de réassurance :</b>		<b>&lt;51 292&gt;</b>
<b>Résultat technique :</b>		<b>997 925</b>
<b>Informations complémentaires :</b>		
Versements périodiques de rentes Vie		17 761
Montants des rachats Vie		56 767
Capitaux échus Vie		945 120
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		110 748 324
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		97 646 545

**Annexe n°16 : Tableau de raccordement du résultat technique  
par catégorie d'assurance aux états financiers  
Catégorie : Non Vie au 30/06/2014**

	Raccordement	Total
<b>Primes acquises</b>		
Primes émises	PRNV11	58 649 618
Variation des primes non acquises	PRNV12	<3 296 837>
<b>Charges de prestations</b>		
Prestations et frais payés	CHNV11	<23 029 056>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2, CHNV3	<5 742 536>
<b>Solde de souscription :</b>		<b>26 581 189</b>
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<2 492 400>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<3 967 481>
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes :</b>		<b>&lt;6 459 881&gt;</b>
Produits nets de placements	PRNT3	3 755 904
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	<39 129>
<b>Solde Financier :</b>		<b>3 716 775</b>
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<22 791 130>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	3 198 290
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12, CHNV2 2° Colonne	98 663
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	4 806 820
<b>Solde de Réassurance :</b>		<b>&lt;14 687 357&gt;</b>
<b>Résultat technique :</b>		<b>9 150 726</b>
<b>Informations complémentaires :</b>		
<b>Provisions pour primes non acquises à la clôture</b>		<b>30 237 571</b>
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		26 940 734
<b>Provisions pour Sinistres à payer à la clôture</b>		<b>107 875 423</b>
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		99 874 805
<b>Provision pour participation aux bénéfices et ristournes</b>		<b>1 218 245</b>
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		940 116
<b>Autres provisions techniques à la clôture</b>		<b>2 706 400</b>
Autres provisions techniques à l'ouverture		5 394 943