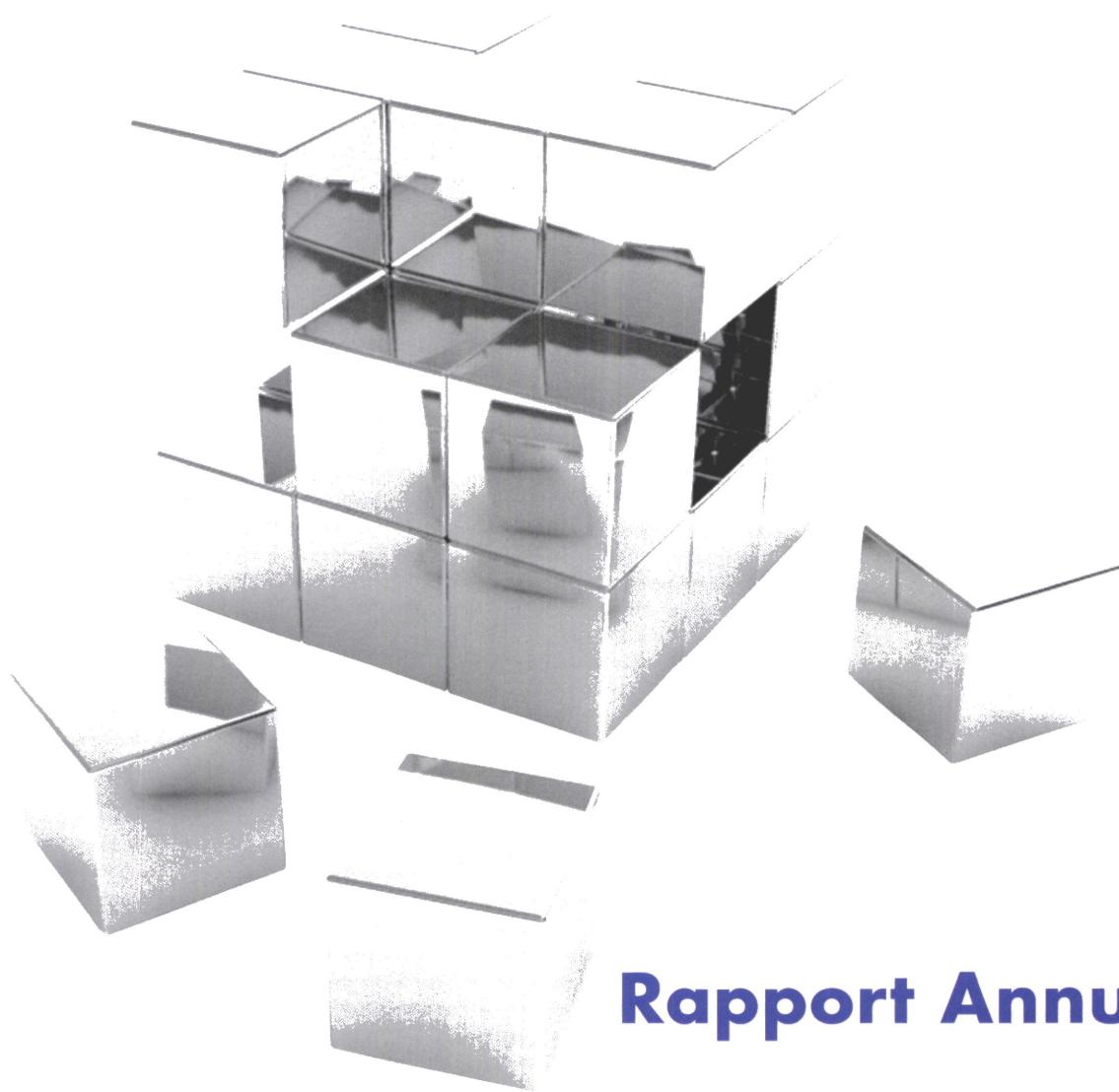




Tunis Re
...à la hauteur de vos risques

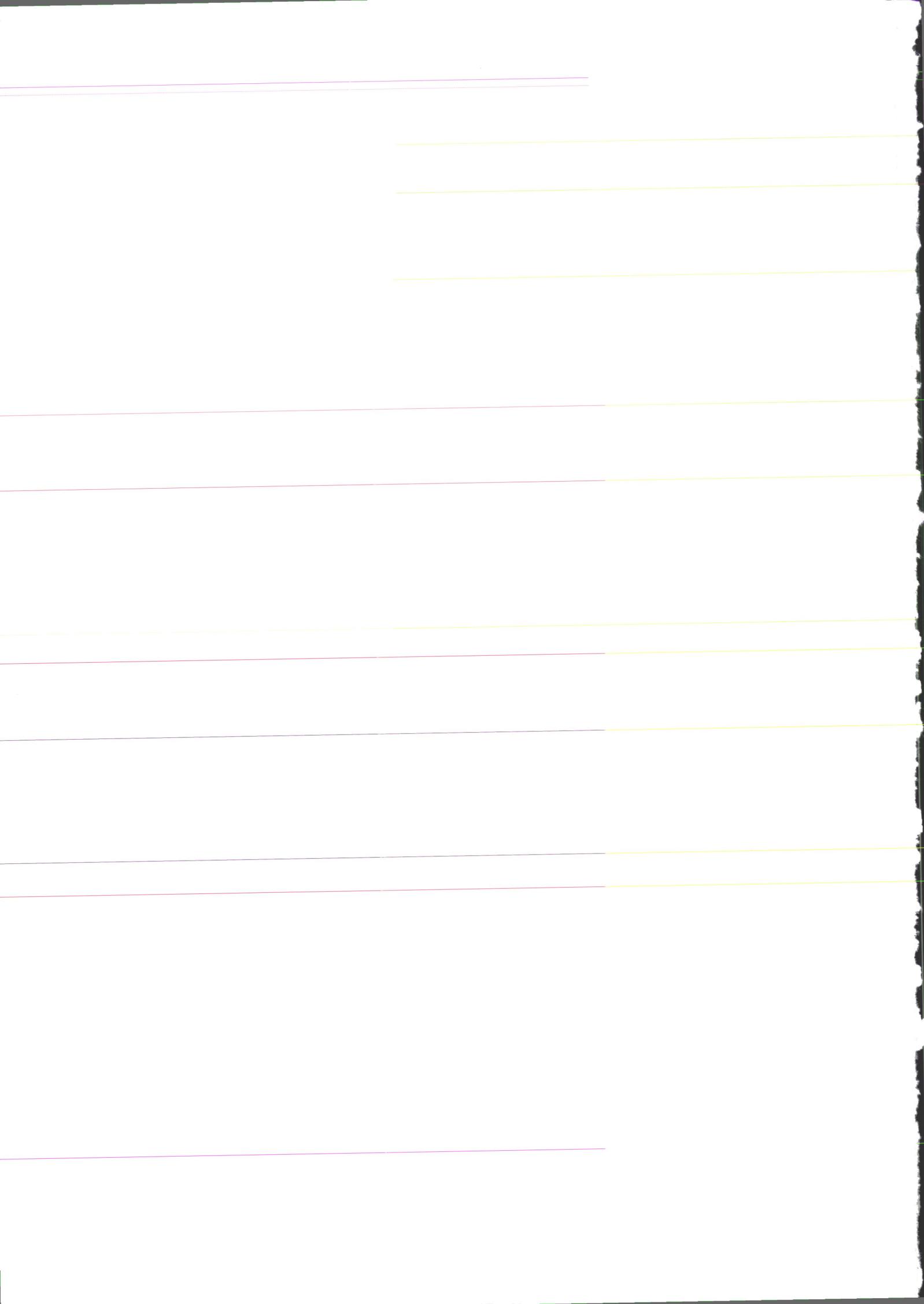
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE RÉASSURANCE



Rapport Annuel

2014

Avenue du Japon N° 12 - Montplaisir - B.P. 29 - 1073 Tunis - TUNISIE
Tél. : +216 71 904 911 - Fax : +216 71 904 930
E-mail : tunisre@tunisre.com.tn - www.tunisre.com.tn





Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration : **Madame Lamia BEN MAHMOUD**

Administrateurs :

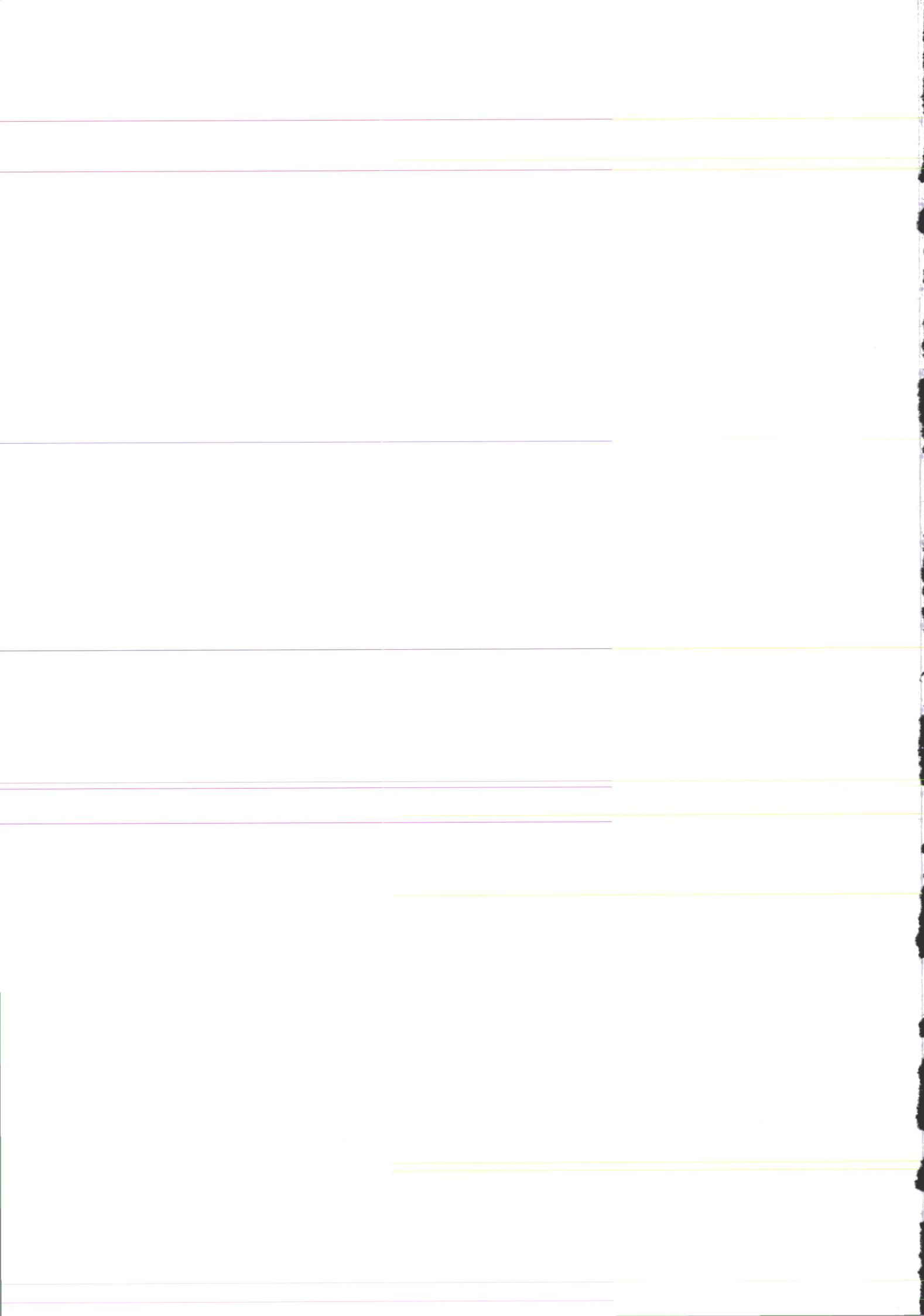
- Etat Tunisien, représenté par M. Belgacem Bouchiba
- Banque Nationale Agricole «B.N.A», représentée par M. Bourhène Bouallegue
- Société Tunisienne d'Assurances & de Réassurances «STAR», représentée par MM. Lassad Zarrouk et Fayçal Gharbi
- Compagnie Méditerranéenne d'Assurances & de Réassurances «COMAR», représentée par M. Hakim Ben Yedder
- Groupe «CTAMA - M.G.A», représenté par M. Mansour Nasri
- Société Tunisienne de Banque «STB», représentée par M. Abdallah Ben Massaoud
- Assurances Salim, représentée par M. Sami Banawas
- Société Immobilière & de Participation «SIMPAR», représentée par M. Nejib Aydi
- Groupe des Assurances de Tunisie «GAT», représenté par Mme. Meriam Zine
- Un représentant des petits porteurs : M. Mohsen Kacem

Commissaire aux Comptes :

Monsieur Chiheb GHANMI - La Générale d'Audit & Conseil

Contrôle Interne :

Comité Permanent d'Audit



SOMMAIRE

Mot du Président

L'environnement Economique & Financier

L'Industrie de l'Assurance en 2014

Le Secteur des Assurances en Tunisie en 2014

L'Activité de la Société

I - La Gestion Technique

II- La Gestion Générale

Le Bilan Social & Les Actions Commerciales

Evolution de L'Action de Tunis Re

La Structure du Capital

La Gouvernance & La Gestion Interne

Les Perspectives d'Avenir & L'Analyse des Ecart.

Les Extraits Statutaires

Les Rapports du Commissaire aux Comptes

Les Etats Financiers

Les Résolutions de l'A.G.O



MOT DU PRESIDENT

Mesdames
et Messieurs,
chers actionnaires ;



Tunis Re confirme sa solidité; en enregistrant de solides performances en 2014

+13,7%

Evolution du Chiffre d'Affaires

96,3%

Ratio Combiné

11,691 MDT

Résultat de 2014

J'ai l'honneur de vous présenter, le 33^e rapport annuel de la société Tunisienne de réassurance qui analyse l'évolution de son activité technique et financière et présente ses états financiers au titre de l'exercice comptable 2014.

Cette année encore, Tunis Re a poursuivi son développement et confirmé sa croissance. Elle a également poursuivi sa stratégie de souscription axée sur la prudence, la sélection et la rentabilité et ce dans un environnement qui a été caractérisé en 2014 par :

Sur le plan international de l'assurance et de la réassurance :

- Une surcapacité et une concentration croissante des réassureurs ;
- Des résultats satisfaisants malgré les baisses des taux d'intérêts et des tarifs ;
- Le ratio combiné des réassureurs passera de 92% en 2013 à 95% en 2014 et s'aggravera en 2015 pour se situer entre 98% et 104% ;
- Par ailleurs et après huit années consécutives de perspectives stables, le secteur de la réassurance mondiale a fait l'objet depuis le début de 2014 de mise en garde de la part des quatre principales agences de notation. Dès lors, les perspectives du marché ont été dégradées de stables à négatives.

Sur le plan national de l'assurance :

- L'approbation d'une étude stratégique portant sur l'élaboration d'un contrat programme public/privé sur 5 ans (2015 - 2019) et qui vise le développement du secteur des assurances ;
- La transformation juridique de la société Assurance Mutuelle ITTIHAD en société anonyme ;
- L'augmentation de 10% du tarif de la garantie RC des propriétaires des véhicules terrestres à moteur, associée à une baisse de 8% du tarif des garanties dommages ;
- La promulgation de la loi N°2014-47, régissant l'Assurance Takaful.

Au niveau des performances du secteur des assurances en Tunisie et malgré une conjoncture socio-économique encore fragile, le secteur des assurances s'est bien maintenu : le chiffre d'affaires global réalisé a atteint 1527,4 MDT, en progression de 8,1% par rapport à la même période de l'année dernière, avec une évolution remarquable de la branche vie de 16,9%.

Au niveau de Tunis Re

Malgré une reprise lente de l'activité économique en 2014 et un environnement national et régional fortement concurrentiel, Tunis Re a réussi à :

- Réaliser une évolution de son chiffre d'affaires de 13,7%, passant de 85,878 MDT en 2013 à 97,634 MDT, soit un dépassement de 5,6% des objectifs ;
- Renforcer de 10,8% ses provisions techniques au titre des sinistres à payer ;
- Booster le niveau de la rétention de deux points en passant de 49,9% en 2013 à 52,2% en 2014.
- Améliorer son résultat technique net de rétrocession de 9,3% en passant de 8,148 MDT à 8,912 MDT.
- Soldé l'exercice 2014 par un résultat global excédentaire de 11,691 MDT contre 7,674 MDT en 2013, soit en nette amélioration de 52%.

Par ailleurs, Tunis Re a réussi en 2014 à conserver sa note de solvabilité technico-financière B+ [Bon] avec perspectives stables par AM-Best. Cette notation permettra à Tunis Re de préserver son positionnement sur les marchés de la réassurance dans un environnement fortement concurrentiel.

Dans le même contexte, la société a obtenu la confirmation de sa certification aux standards MSI 20000. Une certification venant appuyer la crédibilité financière de Tunis Re et lui offrir de nouvelles perspectives à l'international ;

D'un autre côté, Tunis Re avance dans le processus de modélisation de son capital, en partenariat avec un réassureur homologue. La finalisation de cette modélisation donnera, Tunis Re d'un système ERM performant.

Enfin, je saisie cette occasion pour adresser mes vifs remerciements à tous les actionnaires qui grâce à leur soutien, Tunis Re a pu consolider ses capitaux propres, garantir ses engagements et améliorer son image de marque en tant que réassureur professionnel national et régional.

J'adresse aussi mes chaleureux remerciements à nos cédantes et à nos rétrocessionnaires pour la confiance qu'ils ont placé en Tunis Re, sans oublier nos employés et nos cadres pour le dévouement dont ils ont fait preuve.

Lamia Ben Mahmoud
Président Directeur Général



L'Environnement Economique & Financier

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

La conjoncture économique internationale, a été marquée, selon les derniers indicateurs par :

- La dépression de l'économie mondiale qui s'est traduite par un repli des prix mondiaux des produits de base notamment la chute des prix de l'énergie ;
- La Poursuite du repli des prix internationaux des produits de base en 2014, notamment pour le pétrole brut et, partant, baisse du

niveau de l'inflation, en particulier dans les pays industrialisés ;

- Le maintien de politiques monétaires accommodantes par les principales banques centrales ;
- Les évolutions contrastées des bourses en 2014 ;
- L'appréciation du dollar face aux autres principales devises en 2014, en particulier vis-à-vis de l'euro et du yen.

Une légère amélioration des perspectives de l'économie mondiale attendue à partir de 2015.

CONJONCTURE NATIONALE

L'année 2014 en Tunisie a été marquée essentiellement par :

- Une faible amélioration de la croissance économique.
- Un ralentissement sensible du rythme de la production industrielle au cours des dix premiers mois de 2014.
- Un repli des indicateurs d'activité dans les services, en particulier le tourisme et le transport aérien.
- Une détente de la hausse des prix à

la consommation au cours de l'année 2014.

- Une dépréciation du dinar vis-à-vis du dollar contre une légère appréciation par rapport à l'euro.
- Une poursuite de l'atténuation des besoins de liquidité des banques au dernier trimestre de l'année 2014.
- Une poursuite du creusement du déficit courant et consolidation des entrées nettes de capitaux.

Activité Economique

Le taux de croissance économique est resté à un niveau relativement faible au cours du troisième trimestre de l'année 2014, de 2,3% en glissement annuel, soit un taux très proche de celui enregistré au trimestre précédent (2,2%), et ce, en rapport surtout avec la contraction de la production des industries non-manufacturières et la baisse du rythme d'activité dans le secteur des services marchands.

Lors de l'examen des derniers indicateurs sectoriels disponibles, le Conseil d'Administration de la BCT a relevé une hausse de l'indice général de la production industrielle au cours des neuf premiers mois de l'année 2014, alors que, les exportations des principaux secteurs industriels exportateurs ont poursuivi leur progression au cours des onze premiers mois de l'année, ainsi que les importations des matières premières et demi-produits et les biens d'équipements.

Secteur extérieur, la persistance des tensions provenant de l'élargissement du déficit courant qui s'est établi à 8,3% du PIB, au cours des onze premiers mois de l'année 2014, contre 7,1% au cours de la même période de l'année précédente. Cette évolution est imputable, principalement, à l'aggravation du déficit commercial, sous l'effet de l'accroissement continu des déficits de la balance énergétique et de la balance alimentaire.

S'agissant de l'inflation : une poursuite de la tendance positive de cet indice pour le quatrième mois consécutif, ce qui a porté le taux d'inflation à 5,2% en glissement annuel, au mois de novembre 2014, contre 5,4% le mois précédent et 5,8% une année auparavant, et ce, en relation avec la baisse, relative, du rythme d'évolution des prix des produits alimentaires.

Secteur bancaire : Pour ce qui est de l'activité du secteur bancaire, une certaine amélioration du rythme des dépôts, au cours des onze premiers mois de l'année

en cours (7,3% contre 6% à la même période de 2013), suite principalement à la hausse des dépôts à vue. Il en est de même pour les concours à l'économie qui ont connu la même tendance au cours de la même période (7,7% contre 5,9%), en relation notamment avec le redressement des crédits à court et moyen termes. Sur le plan monétaire, une amélioration de la liquidité bancaire, au cours du mois de décembre 2014.

A la lumière de l'ensemble de ces évolutions, le Conseil d'Administration de la BCT a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale. Ceci étant, le Conseil a relevé la détente de la situation politique suite à l'achèvement du processus de transition démocratique avec succès, ce qui comporte, en soi, des messages rassurants pour les opérateurs et les investisseurs à l'intérieur comme à l'extérieur du pays.



L'INDUSTRIE DE L'ASSURANCE EN 2014

Le marché de la réassurance en 2014 a été marqué par les éléments suivant :

- Après huit années consécutives de perspectives stables, le secteur de la réassurance mondiale a fait l'objet depuis le début de 2014 de mise en garde de la part des quatre principales agences de notation. Dès lors, les perspectives du marché ont été dégradées de stables à négatives ;
- Une surcapacité de réassurance ce qui constitue un frein à la croissance et renforce le scénario de fusion et acquisitions dans la réassurance ;
- Toutes les conditions sont réunies selon Standars &Poor's pour que la rentabilité des réassureurs diminue dès 2014 suite à la baisse des intérêts et des tarifs depuis des années ;
- Le ratio combiné des réassureurs passera de 92% en 2013 à 95% en 2014 et s'aggradera en 2015 pour se situer entre 98% et 104%

En 2014, le coût cumulé des catastrophes naturelles s'est établi à 110 Md\$, soit un peu moins que l'année précédente (140 Md\$) et que la moyenne des 30 dernières années, selon une étude publiée par le réassureur allemand Munich Re.

Les événements climatiques de 2014 ont, par ailleurs, provoqué 7.700 décès, soit trois fois moins que l'année 2013 (21.000 morts), les inondations en Inde et au Pakistan en septembre représentant les plus meurtriers avec 665 victimes.

Le taux de couverture reste faible dans la mesure où le montant des dommages assurés imputables aux catastrophes naturelles s'élève à 31 Md\$, en recul de 24% par rapport à l'an dernier. Dans le détail, 85% des dommages assurés sont liés à des catastrophes naturelles, tandis que 15% engagent la responsabilité de l'homme.

C'est une tempête au Japon, assortie de fortes chutes de neige, qui a coûté le plus cher aux compagnies d'assurance sur l'année pour un montant de près de 3,1 Md\$ suivi des intempéries qui ont frappé les Etats-Unis en mai, pour près de 2,9 Md\$, suivis des orages de grêle du week-end de la Pentecôte en juin en France, en Allemagne et en Belgique, pour un montant de 2,5 Md\$ de dommages assurés.

LE SECTEUR DES ASSURANCES EN TUNISIE EN 2014

Au niveau du secteur des assurances en Tunisie et malgré une sinistralité assez importante touchant essentiellement la branche Incendie, le secteur des assurances s'est bien maintenu, surtout avec une reprise progressive de l'activité économique en 2014.

Au niveau des performances du secteur des assurances en Tunisie, le chiffre d'affaires global réalisé a atteint 1527,4 MDT, en progression de 8,1% par rapport à la même période de l'année dernière, notant l'évolution remarquable de la branche vie de 16,9%. En effet, malgré une conjoncture socio-économique encore fragile, le secteur des assurances en Tunisie s'est bien maintenu.

Le cumul des indemnisations a atteint 837,6 MDT contre 848,1 MDT en 2013, soit une régression de 1,6%. (54% des indemnisations sont relatives à la branche Automobile).

LES EVENNEMENTS IMPORTANTS :

L'année 2014 a été marquée par la survenance de plusieurs sinistres touchant essentiellement les branches incendie et Aviation à savoir :

- Le sinistre SOBOCO (incendie) évalué à 100% à 10,5 MDT ;
- STBG (incendie) estimé à 100% à 2,5 MDT ;
- STE TUNISIE TAPE (incendie) estimé à 100% à 3,5 MDT ;
- PROINJECT (incendie) évalué à 100% à 1,8 MDT ;
- Le sinistre Nouvelair (aviation) pour une valeur estimée de 8 MDT.

Indicateurs du Marché Tunisien au 31.12.2014

(En MDT)

	2012	2013	Evolution	2014	Evolution
Chiffre d'affaires	1 285,7	1 412,7	9,9%	1 527,4	8,1%
Auto	587,0	638,7	8,8%	694,0	8,7%
Vie	200,4	221,3	10,4%	258,8	16,9%
Autres	498,3	552,7	10,9%	574,6	4,0%
Indemnisations	723,9	848,1	17,2%	834,6	-1,6%
Auto	375,5	421,6	12%	454,1	7,7%
Vie	51,1	63,8	25%	64,0	0,4%
Autre	297,3	362,7	22%	316,5	-12,7%
Nbre de contrats souscrits	2 065 833	2 145 962	3,9%	2 389 140	11,3%
Auto	1 276 603	1 337 094	4,7%	1 366 263	2,2%
Vie	349 754	414 975	18,6%	634 716	53,0%
Autre	439 476	393 893	-10,4%	388 161	-1,5%
Nbre de sinistres déclarés	1 075 657	1 180 661	9,8%	1 304 502	10,5%
Auto	220 911	231 716	5%	239 558	3,4%
Autre	854 746	948 945	11%	1 064 944	12,2%
Placements	3 118,1	3 414,6	9,5%	3 885	13,8%
Non-Vie	2 473,6	2 635,2	6,5%	3 011,5	14,3%
Vie	644,5	779,4	20,9%	873,1	12,0%



L'Activité de la Société

L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

+13,7%

Evolution du Chiffre d’Affaires.

58%

Taux de sinistralité.

21,829 MDT

Résultat Technique Acceptation

11,691 MDT

Résultat de 2014.

Malgré une reprise lente de l’activité économique en 2014 et un environnement national et régional fortement concurrentiel, Tunis Ré a réussi à :

- Réaliser une évolution de son chiffre d’affaires de 13,7% ;
- Renforcer de 10,8% ses provisions techniques au titre des sinistres à payer.
- Booster le niveau de la rétention de deux points en passant de 49,9% en 2013 à 52,2% en 2014.
- Améliorer son résultat technique net de rétrocession de 9,3% en passant de 8,148 MDT à 8,912 MDT.
- Solder l’exercice 2014 par un résultat global excédentaire de 11,691 MDT contre 7,674 MDT en 2013, soit en nette amélioration de 52%.

Par ailleurs, Tunis Re a réussi en 2014 à conserver sa note de solvabilité technico-financière B+ good avec perspectives stables par AM-Best au moment où toutes les institutions nationales ont été dégradées.

Principaux indicateurs de performances de la société durant les cinq dernières années :

LES CHIFFRES CLES

En Milliers de DT

	2010	2011	2012	2013	2014
Structure Financière					
Capital social	45 000	45 000	75 000	75 000	75 000
Capitaux Propres *	69 734	68 578	131 480	133 690	139 935
Résultat Net	4 758	2 661	6 192	7 674	11 691
Gestion Technique					
Chiffre d'Affaires	73 721	70 520	77 029	85 878	97 634
Rétention	35 822	34 799	39 490	42 900	50 962
Les Provisions Techniques	153 211	168 066	171 513	164 959	182 906
Ratio Combiné Net	98%	108%	98%	95,5%	96%
Activité Financière					
Les Placements	153 483	174 253	235 151	241 099	257 752
Taux de Couverture	100%	104%	137%	146%	141%
Rémunération des Capitaux	7,5%	6,5%	7%	7%	10%
Bilan Social					
Effectif	80	80	82	80	80
Taux d'Encadrement	92%	86%	90%	90%	90%
Chiffre d'Affaires / Effectif	922	882	939	1 073	1 220

* Avant affectation du résultat.

2014
2013
2012
2011
2010

LA GESTION TECHNIQUE

LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires accepté de l'année 2014 s'est élevé, toute activité confondue, à 97,634 MDT contre 85,878 MDT en 2013, enregistrant une évolution importante de 13,7%. Le chiffre d'affaires de 2014 représente un taux de réalisation de 106% par rapport aux objectifs fixés pour 2014.

A noter que le chiffre d'affaires de 2014 contient 4,331 MDT relatifs à l'activité Retakaful contre un chiffre d'affaires de 2,948 MDT en 2013, soit une évolution de 47% et un taux de réalisation de l'objectif de 127%.

L'évolution du chiffre d'affaires de Tunis Re durant les cinq dernières années a été notable, passant de 73,720 MDT en 2010, à 85,878 MDT en 2013 et à 97,634 MDT en 2014 soit une évolution moyenne de 10,3%.

Par nature d'acceptation, les acceptations conventionnelles présentent une part de 62% contre 64% une année auparavant et les facultatives présentent 38% du total chiffre d'affaires contre et 36% en 2013, ce qui dénote d'une stratégie de plus en plus dynamique de diversification du portefeuille.

Le chiffre d'affaires des acceptations conventionnelles est passé de 42,850 MDT en 2010 à 60,572 MDT en 2014 enregistrant ainsi une amélioration moyenne de 10,5%, suite à un effort commercial bien ciblé.

La répartition des acceptations conventionnelles par zone, Tunisie 30,900 MDT et Etranger 29,672 MDT s'établit respectivement à 51% et 49% contre une structure budgétisée de 52% et 48% respectivement.

Le chiffre d'affaires des acceptations facultatives est passé de 30,870 MDT en 2010 à 31,049 MDT en 2013 et 37,062 MDT en 2014 enregistrant ainsi une progression moyenne de 10,3%. Une hausse résultant de l'augmentation de la capacité de souscription d'une part et de l'effort déployé pour développer le portefeuille facultatif d'autre part.

La répartition du chiffre d'affaires facultatif par zone est influencée par la structure des acceptations tunisiennes représentant 82,3% du chiffre d'affaires global facultatifs pour une structure budgétisée de 83,7% et contre 87% en 2013, ce qui dénote une pénétration progressive sur les affaires étrangères et davantage de diversification du portefeuille facultatif de Tunis Re.

Concernant l'activité Retakaful, une performance au niveau du chiffre d'affaires de cette branche qui réalise à fin 2014 une évolution de 47% pour atteindre 4,331 MDT contre 2,948 MDT en 2013, suite essentiellement à l'entrée en activité de deux nouvelles compagnies d'assurances Takaful sur le marché tunisien.

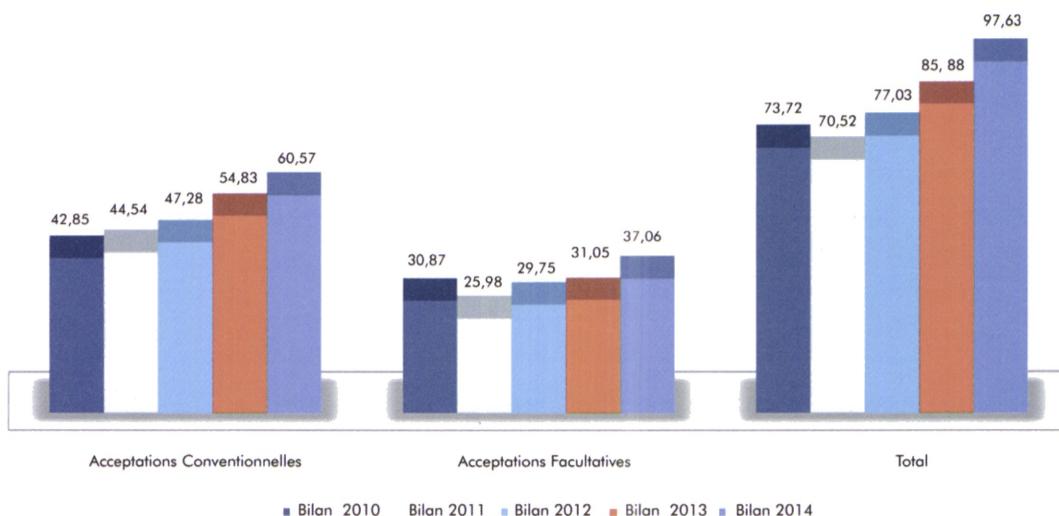
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE D'ACCEPTATION

En MDT

NATURE	2010		2011			2012			2013			2014			
	Chiffres d'Affaires	ST	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 11/10	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 12/11	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 13/12	PREV	Chiffres d'Affaires	ST	Ecart 14/13
ACCEPTATION CONVENTIONNELLE	42,850	58%	44,540	63%	4%	47,280	61%	6%	54,829	64%	16%	56,717	60,572	62%	6,8% 10%
ACCEPTATION FACULTATIVE	30,870	42%	25,980	37%	-16%	29,749	39%	15%	31,049	36%	4%	35,705	37,062	38%	3,8% 19%
TOTAL ACCEPTATION	73,720	100%	70,520	100%	-4%	77,029	100%	9%	85,878	100%	11,5%	92,422	97,634	100%	5,6% 13,7%

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE D'ACCEPTATION

En MDT



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE :

Une prépondérance des branches Incendie, et Risques Techniques dans la structure du chiffre d'affaires global, marquant respectivement, des parts de 33% et 19% contre 33% et 17% une année auparavant.

A noter une évolution des branches Dommages de 14,6% par rapport à l'exercice 2013.

Le chiffre d'affaires relatif à la branche incendie représente 33% du chiffre d'affaires global acceptation provenant principalement des acceptations conventionnelles à raison de 68% du chiffre d'affaires global Incendie contre 32% en facultative.

La branche Accident risque divers a marqué une hausse de 10% par rapport à 2013, cette hausse résulte du développement de la catégorie Accident (+22%) réalisant ainsi l'objectif fixé pour 2014.

Le niveau du chiffre d'affaires de la branche aviation dans le portefeuille s'explique quant à lui, par la position de Tunis Re en sa qualité de gestionnaire du Pool d'assurance aviation englobant l'ensemble des lignes aériennes tunisiennes à l'exception la compagnie Syphax. Cette branche a enregistré une évolution de 9% par rapport à l'année dernière.

La branche Transports, cette branche englobe les catégories Corps, Facultés et Energie, a enregistré une évolution de 14,8% par rapport à 2013, une hausse provenant des catégories Corps (+42%) et Energie (+21%).

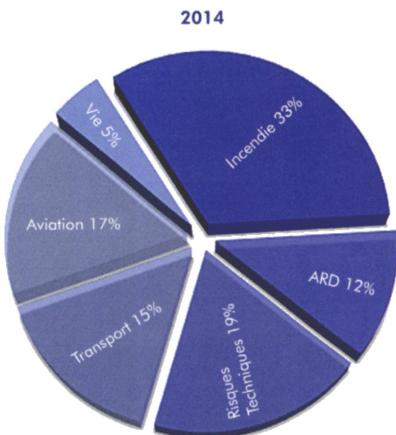
La branche Vie a réalisé une légère hausse de 1% par rapport à 2013, en effet le chiffre d'affaires de 2013 a été caractérisé par une hausse exceptionnelle en reprenant son rythme de croissance habituel après une chute exceptionnelle due aux événements socio-politiques de 2011 et 2012.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE

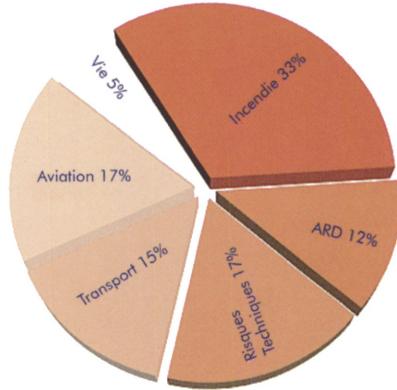
En MDT

BRANCHES	2010		2011			2012			2013			2014				
	Chiffres d'Affaires	ST	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 11/10	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 12/11	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 13/12	PREV	Chiffres d'Affaires	ST	Ecart	Evol 14/13
INCENDIE	17,372	24%	19,979	28%	15%	23,750	31%	19%	28,311	33%	19%	30,425	32,265	33%	6%	14%
ARD	8,340	11%	8,707	12%	4%	7,535	10%	-13%	10,429	12%	38%	10,983	11,517	12%	5%	10%
ENGINEERING	8,987	12%	7,512	11%	-16%	8,234	11%	10%	10,647	12%	29%	11,790	12,552	13%	6%	18%
R C DECENNALE	4,826	7%	4,837	7%	0%	3,947	5%	-18%	4,321	5%	9%	4,500	5,593	6%	24%	29%
TRSP. CORPS	3,015	4%	2,736	4%	-9%	3,509	5%	28%	3,173	4%	-10%	4,229	4,502	5%	6%	42%
TRSP. FAC	6,279	9%	6,644	9%	6%	6,615	9%	0%	7,667	9%	16%	7,875	8,144	8%	3%	6%
ENERGIE	1,332	2%	1,683	2%	26%	1,470	2%	-13%	1,736	2%	18%	2,364	2,105	2%	-11%	21%
AVIATION	20,097	27%	15,466	22%	-23%	18,571	24%	20%	14,979	17%	-19%	15,384	16,276	17%	6%	9%
VIE	3,472	5%	2,956	4%	-15%	3,399	4%	15%	4,617	5%	36%	4,873	4,679	5%	-4%	1%
TOTAL	73,721	100%	70,520	100%	-4%	77,029	100%	9%	85,878	100%	11,5%	92,423	97,634	100%	6%	13,7%

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE



2013



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE

Avec une part de 63%, le marché tunisien occupe la première place dans la structure du portefeuille au 31/12/2014. Il enregistre ainsi une progression moyenne de 8,5%. En 2014 ce chiffre d'affaires a évolué de 13,7% pour atteindre 61,430 MDT contre 54,687 MDT en 2013 et 49,433 MDT en 2010. Cette hausse émane du développement de nos acceptations aussi bien conventionnelles que facultatives qui ont évolué respectivement de 12% et 13%.

Sur l'Etranger, le marché des Pays Arabes a évolué de 19% par rapport à l'exercice précédent, un effort

commercial particulier depuis quelques années de plus en plus accentué sur les marchés de cette zone, en effet sur les cinq dernières années le chiffre d'affaires a progressé en moyenne de 24%.

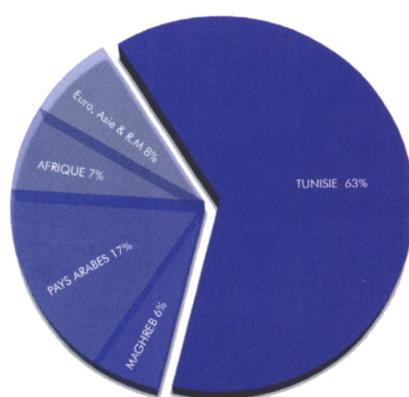
Le marché Maghrébin enregistre un chiffres d'affaires 2014 en hausse de 32% par rapport à 2013, conséquences directs de la reprise des activités économiques dans certains marché de la région.

Le marché Africain a progressé de +10% suite à l'orientation stratégique de Tunis Re pour son développement futur en Afrique afin de se confirmer davantage dans son rôle de réassureur régionale.

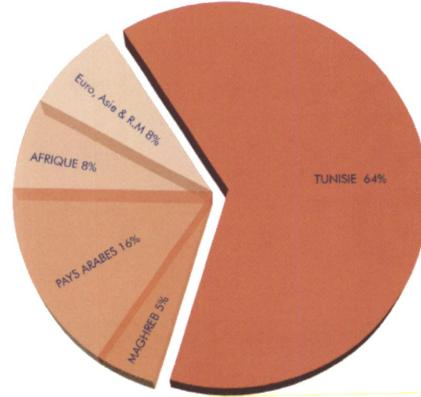
Sur le marché Asiatique, on enregistre une hausse de 7% par rapport à 2013, expliquée par la comptabilisation des primes antérieures à l'appartenance 2014.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE

2014



2013



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE

En MDT

ZONE	2010		2011		2012		2013		2014							
	Chiffres d'Affaires	ST	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 11/10	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 12/11	Chiffres d'Affaires	ST	Evol 13/12	PREV	Chiffres d'Affaires	ST	Ecart	Evol 14/13
TUNISIE	49,433	67%	47,704	68%	-3%	49,636	64%	4%	54,687	63,7%	10%	59,381	61,430	63%	3%	12%
MAGHREB	4,514	6%	3,258	5%	-28%	3,685	5%	13%	4,119	4,8%	12%	4,718	5,455	5,6%	16%	32%
Pays ARABES	9,776	13%	7,498	11%	-23%	9,980	13%	33%	13,622	15,9%	36%	15,572	16,188	16,6%	4%	19%
AFRIQUE	4,522	6%	5,319	8%	18%	5,822	8%	9%	6,591	7,7%	13%	6,950	7,218	7,4%	4%	10%
EUROPE, ASIE ET R. M.	5,476	7%	6,742	10%	23%	7,907	10%	17%	6,859	8,0%	-13%	5,801	7,343	7,5%	27%	7%
Total Etranger	24,288	33%	22,816	32%	-6%	27,393	36%	20%	31,191	36%	14%	33,04	36,204	37%	10%	16%
TOTAL	73,721	100%	70,520	100%	-4%	77,029	100%	9%	85,878	100%	11%	92,422	97,634	100%	6%	13,7%

LA CHARGE SINISTRE :

La charge sinistre, constituée des sinistres réglés et de la variation de la provision pour sinistres à payer au niveau des acceptations, a atteint 51,587 MDT en 2014 contre 34,307 MDT en 2013 enregistrant ainsi une hausse globale de 50%, en effet l'année 2014 est exceptionnelle vue les sinistres Aviation (NouvelAir et Air Algérie) et Energie.

Dans cette charge sinistre est comprise une charge de 2,032 MDT relative à l'activité Retakaful.

L'année 2014 a été caractérisée par la survenance de sinistres importants (Nouvelair, Air Algérie, SOBOCO (Incendie) et un sinistre Energie sur l'étranger) et ce à côté de quelques aggravations enregistrées sur des acceptations étrangères, provenant des exercices antérieurs.

Par ailleurs, cette charge sinistre est fortement impactée par l'effet de la parité résultant de dépréciation du dinar vis-à-vis du dollar, l'impact à lui seul est estimé aux alentours de 2 MDT.

La charge sinistre relative aux acceptations conventionnelles qui ont marqué une aggravation de 25% par rapport à 2013, enregistrant un ratio S/P de 54% contre 51% en 2013 et 64% en 2012.

En facultatif la charge sinistre a enregistré une hausse importante, en effet les sinistres exceptionnels survenus en 2014, affectent en majeure partie des acceptations facultatives, la charge sinistre a atteint 19,241 MDT contre 8,481 MDT en 2013, si on ne tient pas compte de ces sinistres exceptionnels, la charge sinistre facultative devient 7,280 MDT, d'où une baisse de 14% par rapport à 2013.

A noter que ces différents sinistres sont largement couverts par le programme de la rétrocession.

Le ratio S/P est de 74% en 2011, 60% en 2012, 42% en 2013 et 55% en 2014.

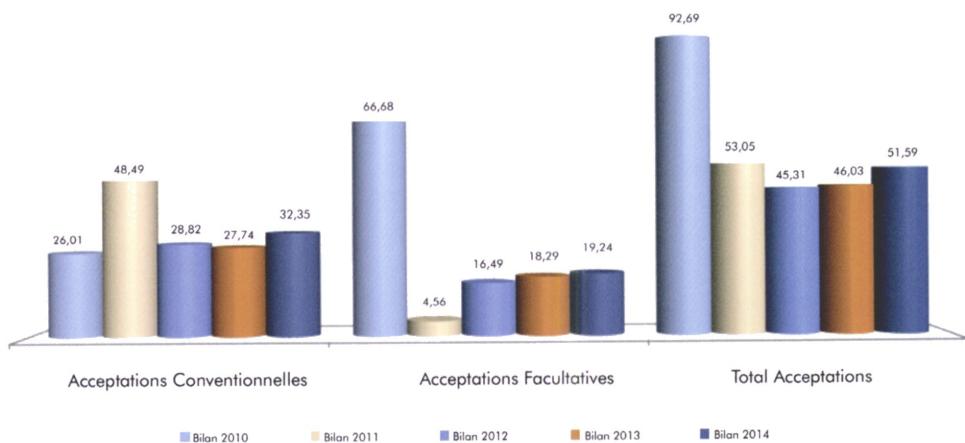
CHARGE SINISTRE PAR TYPE D'ACCEPTATION

En MDT

TYPE D'ACCEPTATION	2010			2011			2012			2013			2014								
	C.SIN	ST	S/P	C.SIN	ST	S/P	Evol 11/10	C.SIN	STRUC.	S/P	Evol 12/11	C.SIN	ST	S/P	Evol 13/12	Prév	C.SIN	ST	S/P	ECART	Evol 14/13
ACCEP. CONVENTIONNELLE	26,012	28%	68%	48,489	91%	112%	86%	30,334	65%	64%	-37%	25,826	75%	51%	-15%	28,435	32,346	63%	54%	14%	25%
ACCEP. FACULTATIVE	66,687	72%	264%	4,562	9%	16%	-93%	16,250	35%	54%	256%	8,481	25%	27%	-48%	7,911	19,241	37%	56%	143%	127%
TOTAL ACCEPTATION	92,699	100%	146%	53,051	100%	74%	-43%	46,584	100%	60%	-12%	34,307	100%	42%	-26%	36,346	51,587	100%	55%	42%	50%

RÉPARTITION DE LA CHARGE SINISTRE PAR NATURE

En MDT



REPARTITION DE LA CHARGE SINISTRE PAR ZONE

En MDT

ZONE	2010			2011				2012				2013				2014					
	C.SIN	ST	S/P	C.SIN	ST	S/P	Evol 11/10	C.SIN	STRUC.	S/P	Evol 12/11	C.SIN	ST	S/P	Evol 13/12	PREV	C.SIN	ST	S/P	ECART	Evol 14/13
TUNISIE	78,578	85%	190%	38,252	72%	81%	-51%	29,133	63%	59%	-24%	15,853	46%	30%	-46%	18,516	26,079	51%	45%	41%	65%
MAGHREB	4,085	4%	86%	3,000	6%	74%	-27%	1,674	4%	46%	-44%	3,734	11%	97%	123%	2,507	3,970	8%	76%	58%	6%
P ARABES	5,489	6%	72%	7,440	14%	86%	36%	6,930	15%	67%	-7%	5,782	17%	49%	-17%	6,940	11,337	22%	73%	63%	96%
AFRIQUE	2,101	2%	50%	0,775	1%	16%	-63%	2,842	6%	48%	267%	2,705	8%	41%	-5%	3,761	4,396	9%	59%	17%	63%
EUROPE, ASIE ET R. M.	2,446	3%	46%	3,584	7%	49%	47%	6,005	13%	68%	68%	6,233	18%	88%	4%	4,623	5,804	11%	71%	26%	7%
Tot Etranger	14,121	15%	65%	14,799	28%	60%	5%	17,451	37%	61%	18%	18,454	54%	63%	6%	17,83	25,508	49%	70%	43%	38%
TOTAL	92,699	100%	146%	53,051	100%	74%	-43%	46,584	100%	60%	-12%	34,307	100%	42%	-26%	36,347	51,587	100%	55%	42%	50%

Le marché Tunisien a dégagé un ratio S/P global (facultatif et conventionnel) de 45% contre 30% en 2013 et 59% en 2012 soit une aggravation de la charge sinistre de 65%, provenant essentiellement des acceptations facultatives qui ont subi une sinistralité importante en 2014.

Cependant, la charge sinistre en provenance du marché Etranger a connu une augmentation de 38% pour atteindre 25,508 MDT, dégageant un Ratio S/P de 70% contre 63% en 2013 et 65% en 2010. En effet le marché de Pays Arabes enregistre des aggravations sur des appartances antérieures à 2014.

REPARTITION DE LA CHARGE SINISTRE PAR BRANCHE

En MDT

BRANCHES	2010			2011				2012				2013				2014					
	CH.SIN	ST	S/P	CH.SIN	ST	S/P	Evol 11/10	CH.SIN	STRUC.	S/P	Evol 12/11	CH.SIN	ST	S/P	Evol 13/12	PREV	CH.SIN	ST	S/P	ECART	Evol 14/13
INCENDIE	28,336	31%	175%	46,267	87%	239%	63%	17,946	39%	75%	-61%	14,120	30%	54%	-21%	18,170	16,248	35%	49%	-11%	15%
ARD	3,276	4%	39%	2,383	4%	27%	-27%	4,316	9%	55%	81%	5,313	11%	53%	23%	4,258	7,998	17%	69%	88%	51%
ENGINEERING	3,301	4%	42%	3,246	6%	39%	-2%	4,882	10%	58%	50%	5,166	11%	53%	6%	4,219	5,848	13%	51%	39%	13%
R C DECENNALE	0,028	0%	1%	0,020	0%	1%	-27%	0,684	1%	20%	324%	0,084	0%	2%	-88%	0,199	0,150	0%	4%	-24%	79%
TRSP. CORPS	0,706	1%	25%	2,814	5%	95%	299%	3,674	8%	112%	31%	0,555	1%	17%	-85%	2,358	3,337	7%	84%	42%	501%
TRSP. FAC	2,431	3%	39%	2,189	4%	32%	-10%	1,660	4%	25%	-24%	2,843	6%	38%	71%	3,230	2,800	6%	34%	-13%	-2%
ENERGIE	0,973	1%	66%	0,309	1%	17%	-68%	0,650	1%	43%	110%	-0,116	0%	-7%	-118%	0,749	2,868	6%	127%	283%	2568%
AVIATION	51,671	56%	338%	-5,345	-10%	-30%	-110%	11,288	24%	59%	311%	4,120	9%	25%	-63%	1,312	10,216	22%	69%	679%	148%
VIE	1,976	2%	75%	1,167	2%	37%	-41%	1,484	3%	46%	27%	2,221	5%	53%	50%	1,850	2,122	5%	49%	15%	-4%
TOTAL	92,699	100%	146%	53,051	100%	74%	-43%	46,584	100%	75%	-12%	34,307	100%	42%	-26%	36,347	51,587	150%	55%	42%	50%

Branche Incendie : la charge sinistre 2014 de la branche Incendie marque une hausse de 15% et un ratio S/P de 49% contre 54% en 2013. Cette aggravation est cernée sur le marché tunisien (Sinistre incendie SOBOCO).

La branche Energie a enregistré une Housse de la charge sinistre provenant essentiellement de l'Etranger, sinistres ADNOC des EAU.

Au niveau de la branche Aviation, on enregistre une charge sinistre en hausse, suite à la survenance des sinistres (crash d'Air Algérie et le sinistre Nouvelair).

Au niveau de la branche ARD, une charge sinistre en hausse de 51%, expliquée, par une aggravation de la sous-catégorie Accident.

La branche Transports : la catégorie Corps a enregistré en 2014 une sinistralité relative au marché Tunisien (Sinistre CTN ULYSSE).

LES PROVISIONS TECHNIQUES :

Les provisions techniques constituées, des provisions pour primes non acquises et des provisions pour sinistres à payer, ont atteint 178,878 MDT en 2014 contre 161,433 MDT l'exercice précédent, enregistrant un renforcement de 10,8% de nos provisions pour sinistre à payer. Une légère hausse des provisions techniques des acceptations conventionnelles de 1,3% suite à une petite hausse des provisions pour prime non acquises.

Les provisions techniques des acceptations facultatives ont enregistré une hausse de 35% expliquée par la constatation d'une nouvelle provision pour sinistre à payer relative aux sinistres Aviation et CTN (Transport Corps). Les provisions techniques ont été renforcé durant ces cinq dernières années passant de 152,75 MDT en 2010 à 178,88 MDT en 2014 soit en évolution moyenne de 10%.

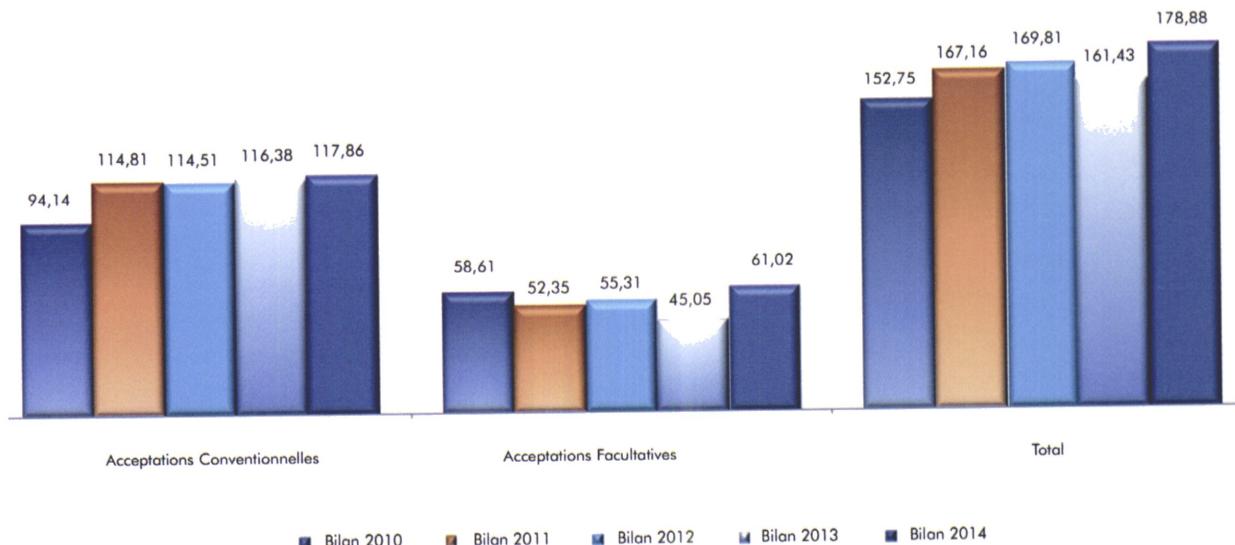
LES PROVISIONS TECHNIQUES PAR TYPE D'ACCEPTATIONS

En MDT

PROVISIONS TECHNIQUES	2010		2011			2012			2013			2014				
	PROVISIONS	ST	PROVISIONS	ST	Evol 11/10	PROVISIONS	ST	Evol 12/11	PROVISIONS	ST	Evol 13/12	PREV	PROVISIONS	ST	ECART	Evol 14/13
ACCEP CONVENTIONNELLE	94,141	62%	114,810	69%	22%	114,505	67%	-0,3%	116,382	72%	1,6%	117,371	117,862	66%	0%	1,3%
ACCEP FACULTATIVE	58,607	38%	52,353	31%	-11%	55,305	33%	6%	45,051	28%	-19%	50,550	61,016	34%	21%	35%
TOTAL ACCEPTATION	152,748	100%	167,163	100%	9%	169,810	100%	1,6%	161,433	100%	-4,9%	167,921	178,878	100%	7%	10,8%

LES PROVISIONS TECHNIQUES

En MDT



LE RESULTAT TECHNIQUE ACCEPTATIONS :

Le résultat technique des acceptations en 2014 est excédentaire de 21,829 MDT, marquant ainsi une baisse de 26% par rapport au résultat 2013, expliquée par la charge sinistre affectant les acceptations facultatives.

Le résultat des acceptations conventionnelles dégage un excédent de 9,617 MDT, en évolution de 19% par rapport au 2013.

Concernant les affaires facultatives, le résultat est excédentaire de 10,354 MDT en baisse de 47% par rapport à 2013, suite à l'augmentation de la charge sinistre au niveau des branches Transport et Aviation (Nouvel Air, Air Algérie, Energie ADNOC et CTN).

EVOLUTION DU RÉSULTAT PAR NATURE D'ACCEPTATION

En MDT

NATURE ACCEPTATION	2010			2011			2012			2013			2014			
	RÉSULTAT	ST	RÉSULTAT	ST	EVOL 11/10	RÉSULTAT	ST	EVOL 12/11	RÉSULTAT	ST	EVOL 13/12	PREV	RÉSULTAT	ST	ECART	EVOL 14/13
ACCEPTATIONS CONVENTIONNELLES	0,652	-2%	-19,064	-454%	-3024%	2,349	15%	112%	8,096	27%	245%	12,496	9,617	44%	-23%	19%
ACCEPTATIONS FACULTATIVES	-43,796	102%	21,814	519%	150%	11,581	75%	-47%	19,584	66%	69%	22,824	10,354	47%	-55%	-47%
TOTAL ACCEPTATIONS	-43,144	100%	2,751	65%	106%	13,930	90%	406%	27,680	94%	99%	35,320	19,971	91%	-43%	-28%
PRODUITS ALLOUÉS			1,451	35%	100%	1,602	10%	10%	1,819	6%	14%	1,81	1,858	9%	3%	2%
TOTAL ACCEPTATIONS	-43,144	100%	4,202	100%	110%	15,532	100%	270%	29,499	100%	90%	37,130	21,829	100%	-41%	-26%

LES PRIMES RETROCEDEES :

La prime rétrocédée pour 2014 marque une hausse de 8,6% par rapport au 31/12/2013 pour atteindre un montant de 46,687 MDT en suivant l'évolution des acceptations qui ont enregistré une augmentation de 13,7%. L'écart par rapport à l'objectif fixé étant de 3%.

Les primes cédées en rétrocéssions ont enregistré sur les cinq dernières années, une évolution moyenne de 9,2%, provenant en partie de la hausse des coûts de couvertures dans le monde de la réassurance.

Les acceptations facultatives présentent un taux de rétrocéssions important 83%, en raison du coût élevé de la couverture des affaires pools qui sont fortement rétrocédées.

Sans tenir compte des affaires Pools ce taux sera réduit à 37,7%.

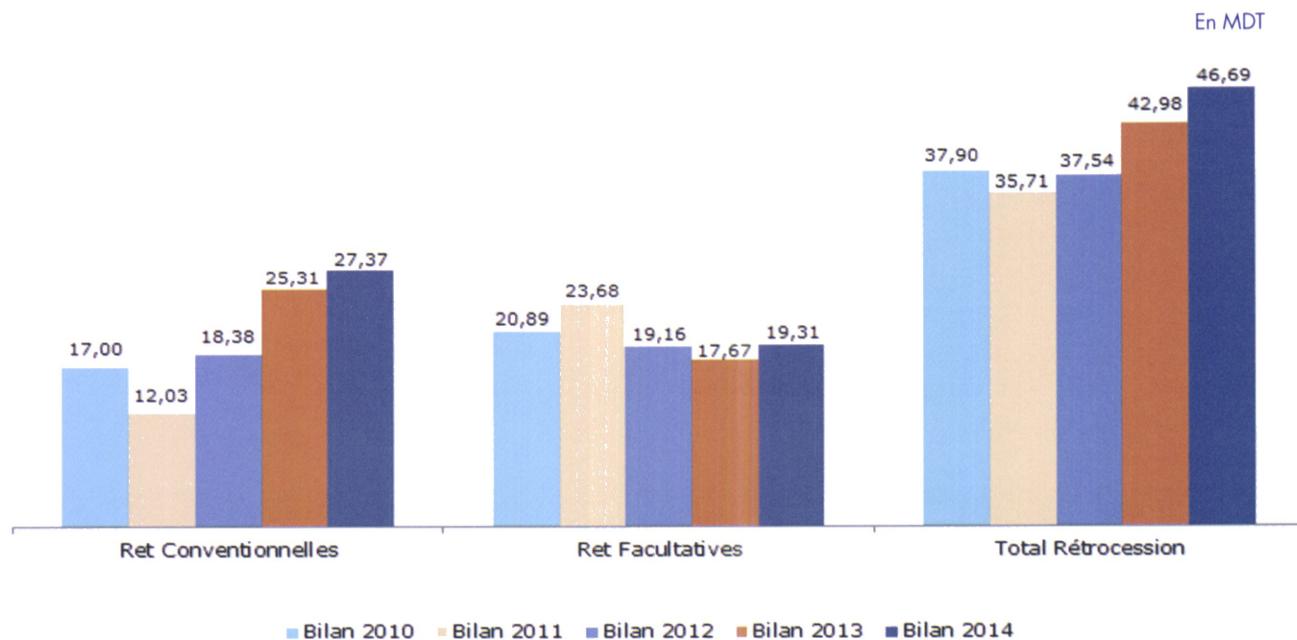
Le niveau de la rétention s'est amélioré en 2014 de deux points par rapport à 2013, en passant de 49,9% en 2013 à 52,2% en 2014.

PRIMES RETROCEDEES

En MDT

PRIME RÉTROCEDEE	2010			2011			2012			2013			2014			
	P.RET	TAUX RETRO	P.RET	TAUX RETRO	Evol 11/10	P.RET	TAUX RETRO	Evol 12/11	P.RET	TAUX RETRO	Evol 13/12	PREV	P.RET	TAUX RETRO	ECART	Evol 14/13
RETRO CONVENTIONNELLE	17,004	40%	18,067	41%	6%	18,400	39%	2%	25,306	46%	38%	26,907	27,372	45%	2%	8%
RETRO FACULTATIVE	20,894	68%	17,654	68%	-16%	19,140	64%	8%	17,672	57%	-8%	18,005	19,315	52%	7%	9%
TOTAL RETROCESSION	37,899	51%	35,721	51%	-5,7%	37,540	49%	5,1%	42,979	50%	14,5%	44,912	46,687	48%	4%	8,6%

PRIMES RÉTROCÉDÉES



L'analyse par branche dégage des hausses de la prime de rétrocession au niveau de la branche incendie, ayant subies une forte sinistralité durant le dernier quinquennat.

Les branches RC Décennale et le Transport Faculté ont évolué respectivement de 27% et 24%, suivant la reprise des investissements et de l'activité économique en 2014 ;

Par contre on note une diminution de la prime rétrrocédé au niveau de la branche ARD de 25% suite à l'augmentation de notre rétention au niveau de cette catégorie.

PRIME RÉTROCÉDÉES PAR BRANCHE

En MDT

BRANCHES	2010		2011			2012			2013			2014				
	P.Rétro	ST	P.Rétro	ST	Evol 11/10	P.Rétro	ST	Evol 12/11	P.Rétro	ST	Evol 13/12	PREV	P.Rétro	ST	Ecart	Evol 14/13
INCENDIE	7,215	19%	9,262	26%	28%	9,482	25%	2%	14,632	34%	54%	15,231	15,950	34%	5%	9%
ARD	1,318	3%	1,348	4%	2%	1,535	4%	14%	2,287	5%	49%	1,889	1,714	4%	-9%	-25%
ENGINEERING	3,277	9%	2,581	7%	-21%	3,045	8%	18%	4,630	11%	52%	4,758	4,688	10%	-1%	1%
R C DECENNALE	4,205	11%	4,448	12%	6%	3,501	9%	-21%	3,892	9%	11%	4,042	4,934	11%	22%	27%
TRSP. CORPS	1,519	4%	1,632	5%	7%	1,984	5%	22%	2,050	5%	3%	2,724	2,112	5%	-22%	3%
TRSP. FAC	1,146	3%	0,954	3%	-17%	1,142	3%	20%	0,904	2%	-21%	0,970	1,125	2%	16%	24%
ENERGIE	0,714	2%	0,849	2%	19%	0,612	2%	-28%	1,032	2%	69%	1,252	0,977	2%	-22%	-5%
AVIATION	18,489	49%	14,637	41%	-21%	16,229	43%	11%	13,539	32%	-17%	14,004	15,156	32%	8%	12%
VIE	0,015	0%	0,010	0%	-33%	0,011	0%	10%	0,012	0%	9%	0,041	0,029	0%	-29%	143%
TOTAL	37,899	100%	35,721	100%	-5,7%	37,540	100%	5,1%	42,979	100%	14,5%	44,911	46,687	100%	4%	8,6%

LA CHARGE SINISTRE RETROCESSION:

La charge sinistre de la rétrocession a atteint 22,018 MDT en 2014 contre 13,437 MDT en 2013, soit une forte hausse de 64%. Notons qu'au niveau de l'acceptation, la charge sinistre a augmenté de 50%.

Par type de rétrocession, la charge sinistre rétrocession conventionnelle a évolué de 10% par rapport à 2013, en effet l'exercice 2014 a subi quelques aggravations des années antérieures.

Pour la charge sinistre en rétrocession facultative, une forte hausse de la charge sinistre supportée par la rétrocession vue que les affaires sinistrées sont prises en charge par les rétrocessionnaires à raison de 85%.

La part globale supportée par les rétrocessionnaires est estimée à 43% en 2014 contre 39% en 2013 et 79% en 2010.

LA CHARGE SINISTRE PAR NATURE DE RETROCESSION

	En MDT															
	2010		2011			2012			2013			2014				
	CH.SIN	ST	CH.SIN	ST	Evol 11/10	CH.SIN	ST	Evol 12/11	CH.SIN	ST	Evol 13/12	Prév	CH.SIN	ST	ECART	Evol 14/13
RETRO. CONVENTIONNELLE	21,937	30%	35,159	113%	60%	12,496	50%	-64%	10,011	75%	-20%	14,980	11,048	50%	-26%	10%
RETRO. FACULTATIVE	51,305	70%	-4,149	-13%	-108%	12,253	50%	395%	3,426	25%	-72%	-2,406	10,970	50%	556%	220%
TOTAL RETROCESSION	73,242	100%	31,010	100%	-58%	24,749	100%	-20%	13,437	100%	-46%	12,574	22,018	100%	75%	64%

LE RESULTAT TECHNIQUE RETROCESION :

A la clôture de l'exercice 2014, le résultat technique de la rétrocession est excédentaire de 12,917 MDT, pour les rétrocessions facultatives un excédent de 6,266 MDT contre un 14,786 MDT en 2013, enregistrant une baisse de 58%.

Le résultat de la rétrocession en 2014, a été affecté par la sinistralité au niveau des acceptations facultatives qui sont fortement rétrocédées.

Le résultat de la rétrocession conventionnelle a généré un excédent de 6,651 MDT en 2014, contre un résultat de 6,563 MDT en 2013 soit une légère hausse de 1%.

Notons dans ce cadre, que le programme de la rétrocession a fait supporter aux rétrocessionnaires une part de 43% de la sinistralité en 2014.

LE RESULTAT TECHNIQUE PAR NATURE DE RETROCESSION

	En MDT														
	2010		2011			2012			2013			2014			
	RÉSULTAT	ST	RÉSULTAT	ST	Evol 11/10	RÉSULTAT	ST	Evol 12/11	RÉSULTAT	ST	Evol 13/12	PREV	RÉSULTAT	ST	Evol 14/13
RETRO CONVENTIONNELLE	-11,830	25%	-22,901	-3518%	-94%	0,444	6%	102%	6,563	31%	1378%	5,184	6,651	51%	1%
RETRO FACULTATIVE	-35,983	75%	23,552	3618%	165%	7,095	94%	-70%	14,786	69%	108%	19,459	6,266	49%	-58%
TOTAL RETROCESSION	-47,813	100%	0,651	100%	101%	7,539	100%	1058%	21,349	100%	183%	24,643	12,917	100%	-39%

LE RESULTAT TECHNIQUE NET DE RETROCESSION :

Le résultat après rétrocession de l'exercice 2014 atteint 8,912 MDT contre 8,150 MDT en 2013, en amélioration par rapport à l'année précédente.

Le taux de réalisation est de 82% par rapport au résultat probable 2014.

La charge d'acquisition nette tient compte des produits alloués.

Après imputation des frais d'administration liés à l'activité technique qui s'élèvent à 7,007 MDT en 2014, le résultat

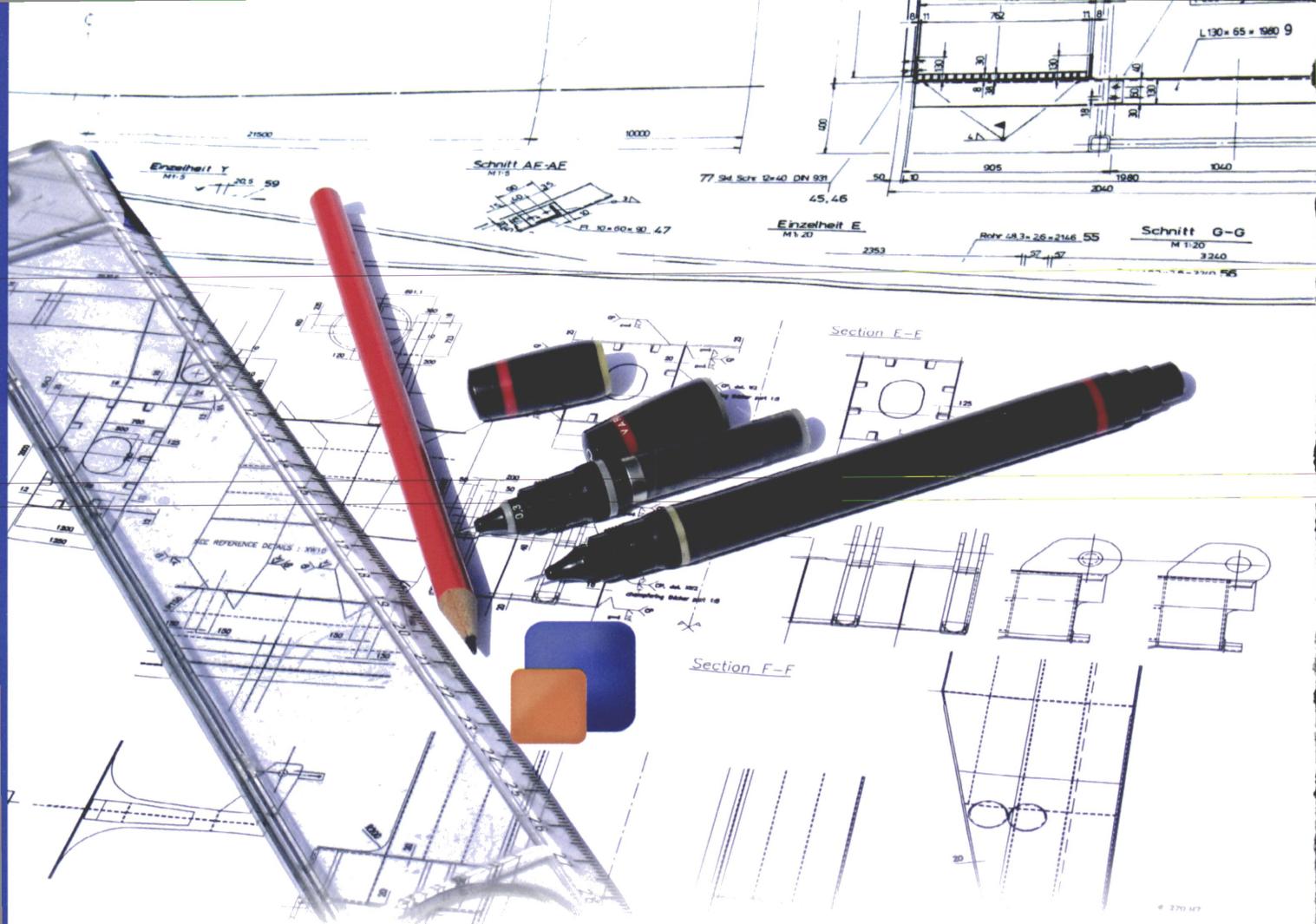
technique est bénéficiaire de 1,905 MDT contre 1,848 MDT à la clôture de l'exercice 2013.

Le S/P NET présente un ratio de 58% en hausse de 7% par rapport au ratio de sinistralité net de 2013.

Le ratio combiné Net de Rétrocession a atteint en 2014 un taux de 96,3% en légère hausse de 0,8% par rapport à 2013 (95,5%), sans tenir compte des produits alloués ce ratio sera de 100,2% contre 98% en 2013.

LE RESULTAT TECHNIQUE NET DE RETROCESSION

	2010	2011	2012	EVOL 12/11	2013	EVOL 13/12	2014	EVOL 14/13
PRIME NETTE	35,822	34,799	39,489	13%	42,900	9%	50,947	19%
PRIME ACQUISE NETTE	33,445	35,67	40,454	13%	41,186	2%	51,312	25%
CH.SINISTRE NETTE	19,457	22,04	21,835	-1%	20,870	-4%	29,568	42%
CH.ACQUISITION NETTE	9,320	11,53	12,228	6%	12,166	-1%	12,831	5%
S/P NET	58%	61,8%	54%	-13%	51%	-6%	58%	14%
RESULTAT NET	4,668	3,551	7,993	125%	8,150	2%	8,912	9%
FRAIS D'ADMINISTRATION	3,855	5,008	5,604	12%	6,302	12%	7,007	11%
RESULTAT APRES F.ADM	0,813	-1,457	2,390	-264%	1,848	-23%	1,905	3%
RATIO COMBINET NET	98%	108%	98%	-9%	95,5%	-3%	96,3%	1%



Analyse par Branche

ANALYSE DES RATIOS PAR BRANCHE

L'activité Technique de Tunis Ré pour l'année 2014 présente les ratios suivant :

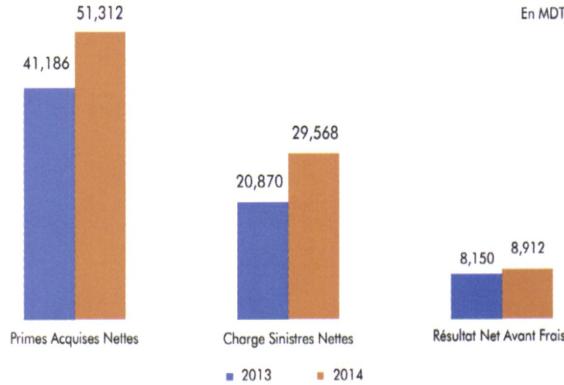
RATIO PAR BRANCHE

BRANCHE	2013						2014						EVOL	EVOL
	Réalisations						Réalisations							
	P. acquises nettes	Charge d'acqu nettes	Ch. Sin nettes	Frais d'admin	S/P	Ratio Combiné	P. acquises nettes	Charge d'acqu nettes	Ch. Sin nettes	Frais d'admin	S/P Net	Ratio Combiné	S/P	Ratio Combiné
INCENDIE	13,072	4,217	7,514	2,094	57%	106%	18,249	4,363	9,395	2,322	51%	88%	-10%	-17%
ARD	7,927	1,255	4,323	0,667	55%	79%	9,631	1,482	7,452	0,690	77%	100%	42%	27%
R. TECHNIQUES	6,016	1,462	3,283	1,160	55%	98%	7,357	1,951	3,803	1,271	52%	95%	-5%	-3%
TRANSPORT	8,341	3,326	3,100	0,813	37%	87%	10,510	3,144	5,520	0,907	53%	91%	41%	5%
AVIATION	1,627	0,080	0,429	1,323	26%	113%	1,284	0,030	1,277	1,565	99%	224%	277%	99%
VIE	4,203	1,826	2,221	0,245	53%	102%	4,281	1,862	2,122	0,253	50%	99%	-6%	-3%
Total	41,186	12,166	20,870	6,302	51%	95,5%	51,312	12,831	29,568	7,007	58%	96,3%	14%	1%

CHIFFRE TOTAL BRANCHES

En MDT

	2013		2014	
	Réal	△ 13/12	Réal	△ 14/13
Chiffre d'Affaires	85,878	11%	97,634	14%
Primes Acquises	82,530	6%	93,938	14%
Primes Acquises Nettes de Rétrocession	41,186	2%	51,312	25%
Charges Sinistres	34,307	-26%	51,587	50%
Charges Sinistres Nettes de Rétrocession	20,870	-4%	29,568	42%
S/P Nette	51%	-6%	58%	14%
Résultat technique avant frais d'administration	8,150	2%	8,912	9,4%
Ratio Combiné net	95,5%	-3%	96,3%	1%
Résultat technique après frais d'administration	1,848	-23%	1,905	3%
R/P Nette	4%	-24%	4%	-17%



Le ratio S/P net, pour 2014 s'est aggravé par rapport à 2013 suite aux quelques sinistres majeurs et a atteint 58% contre 51% en 2013.

Le ratio combiné est de 96,3% en 2014 en légère hausse de 1% par rapport à 2013.

Le résultat 2014 est bénéficiaire de 8,912 MDT contre 8,150 MDT en 2013 expliqué par un développement du CA de 14% et une prise en charge satisfaisante par la rétrocéSSION de la sinistralité affectant l'acceptation.

La Branche Incendie:

Le chiffre d'affaires de la branche Incendie a atteint 32,265 MDT en accroissement de 14% par rapport au 31/12/2013.

La part de cette branche dans le chiffre d'affaires global est de 33% en 2014, les primes acceptées se repartissent entre 32% en facultatif et 68% en conventionnel.

Au 31/12/2014, cette branche a enregistré une évolution de 7% au niveau des conventionnelles et une augmentation de 37% pour les facultatives.

En terme de charge sinistre nette, la branche incendie a enregistré une hausse de 15% pour atteindre 16,248 MDT par rapport à l'exercice 2013 constatée au niveau des acceptations conventionnelles (18%).

Le ratio combiné net de la branche Incendie est 88% à la clôture de l'exercice 2014 contre 106% en 2013.

LES INDICATEURS D'ACTIVITÉ

Branche Incendie	2013		2014	
	Réal	△ 13/12	Réal	△ 14/13
Chiffre d'Affaires	28,311	19%	32,265	14%
Primes Acquises	26,051	9%	33,035	27%
Primes Acquises Nettes de Rétrocession	13,072	-12%	18,249	40%
Charges Sinistres	14,120	-21%	16,248	15%
Charges Sinistres Nettes de Rétrocession	7,514	-22%	9,395	25%
S/P Nette	57%	-12%	51%	-10%
Résultat technique avant frais d'administration	1,341	20%	4,492	235%
Ratio Combiné net	106%	-1%	88%	-17%
Résultat technique Net	-0,753	-58%	2,170	388%
R/P Nette	-5,8%	-79%	11,9%	306%

La Branche Accident et Risques Divers:

La branche Accident et Risques Divers regroupe les catégories Accidents, Crédits, RC Automobile, Risques agricoles et Toutes branches, a enregistré une évolution du chiffre d'affaires de 10%.

La part de cette branche dans le chiffre d'affaires global se situe à 12%, répartie entre 85% pour les acceptations conventionnelles et 15% pour les facultatives.

En terme de sinistralité nette de la branche ARD, le ratio S/P net est passé de 55% à 77% en 2014.

Le ratio combiné de la branche est de 100% contre 79% en 2013.

Branche ARD	2013		2014	
	Réal	△ 13/12	Réal	△ 14/13
Chiffre d'Affaires	10,429	38%	11,517	10%
Primes Acquises	10,113	29%	11,510	14%
Primes Acquises Nettes de Rétrocession	7,927	26%	9,631	21%
Charges Sinistres	5,313	23%	7,998	51%
Charges Sinistres Nettes de Rétrocession	4,323	26%	7,452	72%
S/P Nette	55%	0%	77%	42%
Résultat technique avant frais d'administration	2,350	24%	0,697	-70%
Ratio Combiné net	79%	-5%	100%	27%
Résultat technique Net	1,682	20%	0,007	-100%
R/P Nette	21%	-5%	0%	-100%

La Branche Risques Techniques:

Le chiffre d'affaires de la branche Risques Techniques regroupant les catégories Engineering et RC Décennale, s'est élevé en 2014 à 18,145 MDT en hausse de 21% par rapport à l'année 2013.

Par sous catégorie on constate une hausse du chiffre d'affaires Engineering de 18%, et 29% pour la catégorie RC Décennale par rapport à l'exercice 2013.

La charge sinistre nette de la branche Risques Techniques s'est améliorée de 3 points pour atteindre 52% contre 55% en 2013,

Le résultat technique avant Frais d'administration est bénéficiaire 1,603 MDT en évolution de 26% par rapport à 2013.

Le ratio combiné net est passé de 98% en 2013 à 95% en 2014 en gagnant 3 point.

Branche R.Techniques	2013		2014	
	Réal	△ 13/12	Réal	△ 14/13
Chiffre d'Affaires	14,968	23%	18,145	21%
Primes Acquises	13,436	13%	15,823	18%
Primes Acquises Nettes de Rétrocession	6,016	2%	7,357	22%
Charges Sinistres	5,250	-6%	5,998	14%
Charges Sinistres Nettes de Rétrocession	3,283	-2%	3,803	16%
S/P Nette	55%	-4%	52%	-5%
Résultat technique avant frais d'administration	1,271	16%	1,603	26%
Ratio Combiné net	98%	-7%	95%	-3%
Résultat technique Net	0,111	-37%	0,332	198%
R/P Nette	2%	-38%	5%	144%

LES INDICATEURS D'ACTIVITÉ

En MDT

La Branche Vie :

Le chiffre d'affaires 2014 de la branche vie a atteint 4,679 MDT enregistrant ainsi une légère hausse de 1% par rapport à 2013. La part de cette branche dans le chiffre d'affaires global est de 5%.

Les acceptations en provenance de la Tunisie représentent 91% des primes acceptées, contre 9% pour les acceptations des marchés étrangers.

Etant donné que la branche vie est protégée par un traité non proportionnel catastrophe au niveau de la rétrocession, le taux de rétention de cette branche est de 98%.

La branche vie dégage en 2014 un excédent de 0,044 MDT, après frais d'administration. Le ratio combiné est de 99% en 2014 contre 102% à la clôture de l'exercice 2013.

Branche Vie	2013		2014	
	Real	△ 13/12	Real	△ 14/13
Chiffre d'Affaires	4,617	36%	4,679	1%
Primes Acquises	4,215	31%	4,296	2%
Primes Acquises Nettes de Rétrocession	4,203	32%	4,281	2%
Charges Sinistres	2,221	50%	2,122	-4%
Charges Sinistres Nettes de Rétrocession	2,221	50%	2,122	-4%
S/P Nette	53%	14%	50%	-6%
Résultat technique avant frais d'administration	0,156	-63%	0,297	90%
Ratio Combiné net	102%	9%	99%	-3%
Résultat technique Net	-0,088	-135%	0,044	150%
R/P Nette	-2%	-126%	1%	149%

La Branche Transport:

La branche Transport regroupe les catégories Corps Maritimes, Transport Facultés et Energie.

Les primes acceptées ont atteint 14,752 MDT à la clôture de l'exercice 2014, soit une hausse de 17% par rapport à l'exercice précédent.

La charge sinistre nette a connu une hausse par rapport à 2013, suite essentiellement à la survenance d'un sinistre relatif à la catégorie Corps au niveau des acceptations facultatives,

Le taux de rétention de cette branche est de 71% contre 68% en 2013 soit un gain de 3 point,

Le résultat technique net dégage un excédent de 0,939 MDT en baisse de 15% par rapport à 2013.

Branches Transports	2013		2014	
	Real	△ 13/12	Real	△ 14/13
Chiffre d'Affaires	12,575	8%	14,752	17%
Primes Acquises	12,378	7%	14,473	17%
Primes Acquises Nettes de Rétrocession	8,341	4%	10,510	26%
Charges Sinistres	3,282	-45%	9,004	174%
Charges Sinistres Nettes de Rétrocession	3,100	-9%	5,520	78%
S/P Nette	37%	-12%	53%	41%
Résultat technique avant frais d'administration	1,914	5%	1,846	-4%
Ratio Combiné net	87%	-2%	91%	5%
Résultat technique Net	1,101	5%	0,939	-15%
R/P Nette	13%	1%	9%	-32%

La Branche Aviation:

La branche Aviation qui se positionne avec une part de 17% du total chiffre d'affaires en 2014 et même part en 2013. Enregistrant une hausse du chiffre d'affaires de 9% par rapport à 2013, cette hausse résulte essentiellement de la tarification de Syphax Airlines en dehors du Pool aviation.

Cette branche est fortement rétrocédée, la prime retenue est de 6,9% en 2014 contre 10% en 2013.

La charge sinistre brute de cette branche a enregistré une hausse importante par rapport à l'exercice 2013, en effet, l'exercice 2014 a supporté la charge du sinistre Tunis Air et Air Algérie, le ratio combiné net est de 224% contre 113% en 2013.

Branche Aviation	2013		2014	
	Real	△ 13/12	Real	△ 14/13
Chiffre d'Affaires	14,979	-19%	16,276	9%
Primes Acquises	16,337	-15%	14,802	-9%
Primes Acquises Nettes de Rétrocession	1,627	-29%	1,284	-21%
Charges Sinistres	4,120	-63%	10,216	148%
Charges Sinistres Nettes de Rétrocession	0,429	-24%	1,277	197%
S/P Nette	26%	6%	99%	277%
Résultat technique avant frais d'administration	1,118	-32%	-0,022	-102%
Ratio Combiné net	113%	11%	224%	99%
Résultat technique Net	-0,205	-	-1,587	-673%
R/P Nette	-13%	-	-124%	-879%



La Gestion Générale

LA GESTION GENERALE

Les Placements :

Les placements de Tunis Re englobent les placements financiers, monétaires, immobiliers et des dépôts auprès des cédantes. Ils s'élèvent en 2014 à 257,7 MDT contre 241 MDT en 2013, soit une évolution de 7%. Par rapport aux objectifs 2014, les placements ont marqué un dépassement de 4%.

Les données relatives aux placements seront présentées avant amortissement et provisions et ne comprennent pas les liquidités auprès des établissements bancaires et ce en adéquation avec la structure des états financiers.

Les Placements Immobiliers:

Représentent 4% du total placement en 2014, ils ont connu un accroissement de 1% pour atteindre 9,524 MDT.

Les placements à revenus variables :

Constitués des actions cotées, des participations, des titres d'OPCVM, totalisant au 31/12/2014 un montant de 51,517 MDT contre 45,341 MDT en 2013 soit une évolution de 14%.

Le choix des placements sur le marché financier est motivé par la recherche d'une meilleure rentabilité du portefeuille global, tout en assurant un niveau de liquidité confortable. L'année 2014, est caractérisée par la hausse au niveau des titres OPVCM +27% passant de 17 MDT à 21,8 MDT.

Les placements à revenus fixe :

Constitués des titres émis par l'Etat, des comptes à court et à long termes et des placements en devises. Ces placements ont atteint au 31/12/2014 un montant de 118,4 MDT contre 113,8 MDT en 2013 soit en hausse de 4% à la participation à l'emprunt national.

Les dépôts auprès des cédantes :

Les dépôts en espèces auprès des cédantes en représentation des engagements techniques représentant 28% du total placement, ont atteint au 31/12/2014 un montant de 73,424 MDT enregistrant ainsi une hausse de 6% par rapport à 2013.

Les Placements de l'activité Retakaful :

Ces placements comprennent les avoirs en devises, les dépôts auprès des cédantes et le « seed capital ».

	Au 31.12.2013		Au 31.12.2014					En MDT
	Montant	Structure	Budget	Montant	Ecart	Structure	Evolution	
PLACEMENTS IMMOBILIERS								
Affectés à l'exploitation	5,963	2%	6,563	6,032	-8%	2%	1%	
Hors Exploitation	3,462	1%	3,462	3,493	1%	1%	1%	
S/TOTAL	9,425	4%	10,025	9,524	-5%	4%	1%	
ACTIONS ET TITRES A REVENU VARIABLE								
Titres de participation	11,065	5%	15,258	11,065	-27%	4%	0%	
Actions cotées	17,074	7%	18,000	18,574	3%	7%	9%	
Titres d'OPCVM	17,202	7%	18,500	21,879	18%	8%	27%	
S/TOTAL	45,341	19%	51,758	51,517	0%	20%	14%	
OBLIGATIONS ET TITRES A REVENU FIXE								
Titres garantis par l'Etat	7,436	3%	12,036	12,036	0%	5%	62%	
Titres de créance	28,435	12%	28,743	28,243	-2%	11%	-1%	
Placements Monétaires	78,008	32%	72,500	78,146	8%	30%	0%	
Placements en TND à Long Terme	21,500	9%	20,000	20,000	0%	8%	-7%	
Placements en TND à Court Terme	35,500	15%	32,500	36,650	13%	14%	3%	
Placements en Devises	21,008	9%	20,000	21,496	7%	8%	2%	
S/TOTAL	113,879	47%	113,280	118,426	5%	46%	4%	
AUTRES PLACEMENTS								
Prêts au personnel	0,795	0%	0,743	0,936	26%	0%	18%	
Dépôt en espèces	69,398	29%	69,295	73,424	6%	28%	6%	
S/TOTAL	70,193	29%	70,039	74,359	6%	29%	6%	
TOTAL TUNIS RE	238,837	99%	245,101	253,827	4%	98%	6%	
PLACEMENTS TAKAFUL	2,262	1%	3,370	3,925	16%	2%	74%	
TOTAL CONSOLIDÉ BRUT	241,099	100%	248,472	257,752	4%	100%	7%	

A fin 2014, ils totalisent 3,925 MDT en évolution de 74%, représentant 2% du total des placements.

Les Produits des placements:

Avec un portefeuille varié et diversifié, misant sur des actifs à forte rentabilité et à un niveau de risque raisonnable, Tunis Re a pu réaliser des produits financiers de 12,586 MDT en 2014 contre 9,893 MDT en 2013 soit une hausse de 27%.

L'analyse par catégorie des produits des placements montre les évolutions suivantes :

- Les placements immobiliers ont dégagé un revenu en hausse de 1%, pour atteindre 0,849 MDT, ce revenu réunis les loyers collectés sur les placements immobiliers hors exploitation et le loyer théorique du nouveau siège social.

- Les placements à revenus variables présentent une hausse de ses produits de 66% pour atteindre 1,956 MDT, suite à l'amélioration des taux d'intérêts d'une part et de la réalisation de plus-values sur cession plus importantes d'autre part.

- Les placements à revenus fixes ont évolué de 5,720 MDT en 2013 à 6,712 MDT au 31/12/2014, soit 17%. Cette évolution s'explique par une meilleure négociabilité des taux rémunérateurs.

- les autres revenus constitués des dépôts auprès des cédantes et des reprises sur provisions, dégagent un produit de 2,976 MDT en hausse de 42% par rapport à 2013.

- Les revenus des placements de l'activité Retakaful affiche une hausse de 37% pour atteindre 0,093 MDT.

REVENUS	Au 31.12.2013		Au 31.12.2014					En MDT
	Montant	Structure	Budget	Montant	Ecart	Structure	Evolution	
Placements Immobiliers	0,837	8%	0,849	0,849	0%	7%	1%	
Actions et Titres à Revenu Variable	1,175	12%	1,615	1,956	21%	16%	66%	
Obligations et Titres à Revenu Fixe	5,720	58%	7,180	6,712	-7%	53%	17%	
Autres Revenus	2,093	21%	1,869	2,976	59%	24%	42%	
Total Placements Ordinaire	9,825	99%	11,513	12,493	9%	99%	27%	
Placement Re Takaful	0,068	1%	0,088	0,093	6%	1%	37%	
TOTAL CONSOLIDE	9,893	100%	11,600	12,586	8%	100%	27%	

LES FRAIS GENERAUX

Les frais généraux au titre de l'exercice 2014 ont atteint 7,630 MDT contre 6,699 MDT en 2013, soit une évolution de 13%.

La part des frais généraux affectée à l'activité technique au titre des frais d'administration se chiffre à 7,007 MDT contre 6,302 MDT.

Rapportés au chiffre d'affaires, ces frais d'administration représentent 7,2%.

LE RESULTAT NET DE L'EXERCICE

L'ensemble des activités de Tunis Ré a dégagé au titre de l'exercice 2014 un résultat bénéficiaire de 11 690 687 dinars contre 7 674 726 dinars en 2013, en hausse de 52%, représentant 15,6% du capital social.



Tunis Re en Afrique



Un succès qui pèse lourd !



Tunis Re

Africa

Rue J-14, 6ème Tranche Immeuble les Faugères VALLON -
2 plateaux - COCODY

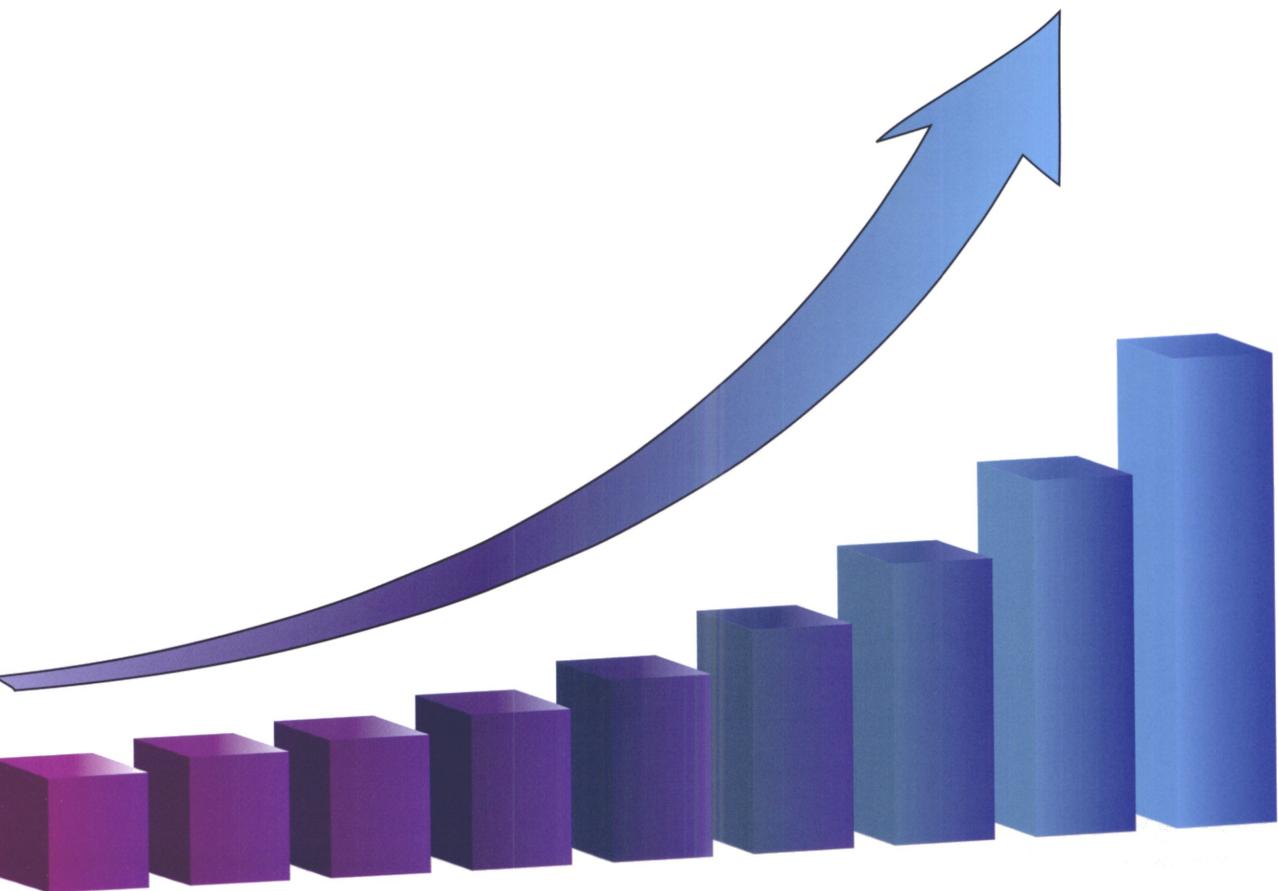
Adresse Postale : Tunis Re 06 BP 2138 Abidjan 06

E-Mail : tunisre_burabj@tunisre.ci

Tél : (225) 22 411 887 - (225) 22 411 981

Fax : (225) 22 411 964

www.tunisre.com.tn



LE BILAN SOCIAL & LES ACTIONS COMMERCIALES

Le Bilan Social

Au 31 décembre 2014 Tunis Ré a un effectif de 80 employés dont 55% de sexe masculin et 45% de sexe féminin. Avec 33 ans d'activité, le personnel de Tunis Ré dispose d'une ancienneté moyenne de 19 ans.

L'effectif en 2014 se présente comme suit :

Catégorie I :	55
Catégorie II :	17
Catégorie III :	6
Catégorie IV :	1
Catégorie V :	1

80

Les frais du personnel au titre de 2014 ont atteint 4 109 757 dinars.

Dans le cadre du renforcement du taux d'encadrement

du personnel de la société, Tunis Re a procédé courant 2014, au recrutement d'un ingénieur informaticien, d'un gestionnaire et d'un cadre comptable afin de dynamiser la structure de la société et la doter de nouvelles compétences.

Par ailleurs, soucieuse des besoins en qualification de son personnel, dans un environnement en perpétuelle mouvement, Tunis Re suit de près la performance de ses employés par le renforcement de la formation et par la participation dans les différentes manifestations nationales et internationales.

Dans ce cadre, un programme de formation diversifié auprès des institutions financières à l'étranger (Londres, Maroc, et Jordanie) a été dédié aux cadres de Tunis Re et ce, dans les domaines aussi bien techniques que financiers.

Tunis Re a aussi participé à plusieurs manifestations internationales à savoir le FANAF, le JOIF en Jordanie, l'OAA, le GAIF, Forum de la Réassurance Africaine, les rendez-vous de Casablanca, Monte Carlo et Baden-Baden.

Les Actions Commerciales

Les actions Commerciales pour l'année 2014

La campagne commerciale :

Afin de réaliser les objectifs retenus au niveau de notre plan de développement, Tunis Re cherche à se développer principalement sur les marchés qui présentent des structures similaires au marché tunisien, tels que les marchés africains, maghrébins et arabes.

La réalisation de ces objectifs doit s'établir en conformité avec la politique de souscription sélective et rigoureuse de la société qui permet de générer des excédents techniques de nos souscriptions permettant de rémunérer le capital social.

Des actions commerciales ont été menées au cours de l'année 2014 pour préparer la campagne de renouvellement des mois d'Avril et de Juillet 2014 ainsi que de Janvier 2015.

Elles s'inscrivent dans un cadre de développement global permettant :

- Le maintien du portefeuille existant tout en essayant d'augmenter nos parts sur les affaires équilibrées ou bénéficiaires.
- La réalisation des nouvelles affaires bénéficiaires.
- Le désengagement des affaires présentant un déficit chronique.
- Le développement des relations directes avec nos cédantes chaque fois que l'opportunité sera présente.

Ce programme commercial a pour objectifs :

- La confirmation de la présence de TUNIS RE sur les marchés arabes, maghrébins et africains et notamment les marchés africains et des pays du golfe qui continuent d'offrir des perspectives de croissance importantes.
- La prospection de ces marchés et le développement de nos souscriptions, et par conséquent l'augmentation de notre chiffre d'affaire.
- L'échange des expériences à travers le contact avec les responsables et les compétences existantes.
- La collecte des informations importantes sur ces marchés et éventuellement sur d'autres marchés.
- La présentation de notre politique de souscription lors du renouvellement des traités avec ces marchés.

- Le suivi du développement de la situation des affaires en portefeuille.

Les visites de marchés et la participation aux manifestations régionales et internationales nous rapprochent de nos partenaires traditionnels et nous permettent d'entrer en contact avec de nouvelles compagnies surtout celles se trouvant dans des marchés auxquels nous ne rendons pas visite.

A cet effet, des visites commerciales à quelques marchés cibles avec la participation à quelques manifestations régionales ont été effectuées.

Manifestations Régionales :

- 38^{ème} Assemblée Générale Annuelle de la FANAF, Ougadougou, Burkina Faso du 17 au 21 Février 2014
- Multaqat Qatar, Doha du 09 au 11 Mars 2014
- Rendez-vous de Casablanca de l'Assurance, Casablanca les 16 et 17 Avril 2014
- Conférence et Assemblée Générale Annuelle de l'OAA, Kigali, Rwanda du 1^{er} au 4 Juin 2014
- 30^{ème} Conférence de l'UGAA, Charm El-Cheikh Egypte du 1^{er} au 4 Septembre 2014
- Forum et Réunion du Bureau Exécutif du FAIR, Liban le 22 et 23 Septembre 2014
- Middle East Takaful Forum, Bahreïn les 7 et 8 octobre 2014
- 11^{ème} Forum annuel du Golfe du 29 au 31 Octobre 2014.

Tournée Commerciales:

Des visites ont été effectuées compte tenu des échéances de renouvellement de chaque marchés au :

- Maghreb (Algérie, Maroc Mauritanie)
- Pays Arabes (EAU, Qatar, Jordanie, Liban, Soudan).
- Afrique : (Marché de la Côte d'Ivoire).

Le bureau de représentation en Côte d'Ivoire :

En plus des visites intermittentes au cours de l'année 2014, le chef du bureau a effectué une série de visites sur le marché local de la Côte d'Ivoire, durant la campagne de renouvellement entre Novembre et Décembre 2014.

En dehors du marché local, les visites commerciales aux marchés de la zone Afrique de l'ouest n'étaient pas possible suite à l'apparition de la contamination de l'EBOLA et l'instabilité politique dans certains pays de la zone engendrant des risques de sécurité (le Benin, Burkina Faso, Mali et même le Cameroun ...).



EVOLUTION DE L'ACTION DE TUNIS RE

STRUCTURE DU CAPITAL

GOUVERNANCE

EVOLUTION DE L'ACTION DE TUNIS RE EN 2014

Le mois de décembre 2014 a été clôturé avec un cours moyen de 10 dinars, on espère une reprise à la hausse du cours en 2015, suite à la réalisation en cours de la troisième tranche de l'augmentation de capital.

La régulation du titre Tunis Re :

Selon le titre 4 du règlement du CMF et dans le cadre de régulation du cours du titre Tunis Re, un contrat de régulation a été initié depuis le début de l'année 2011.

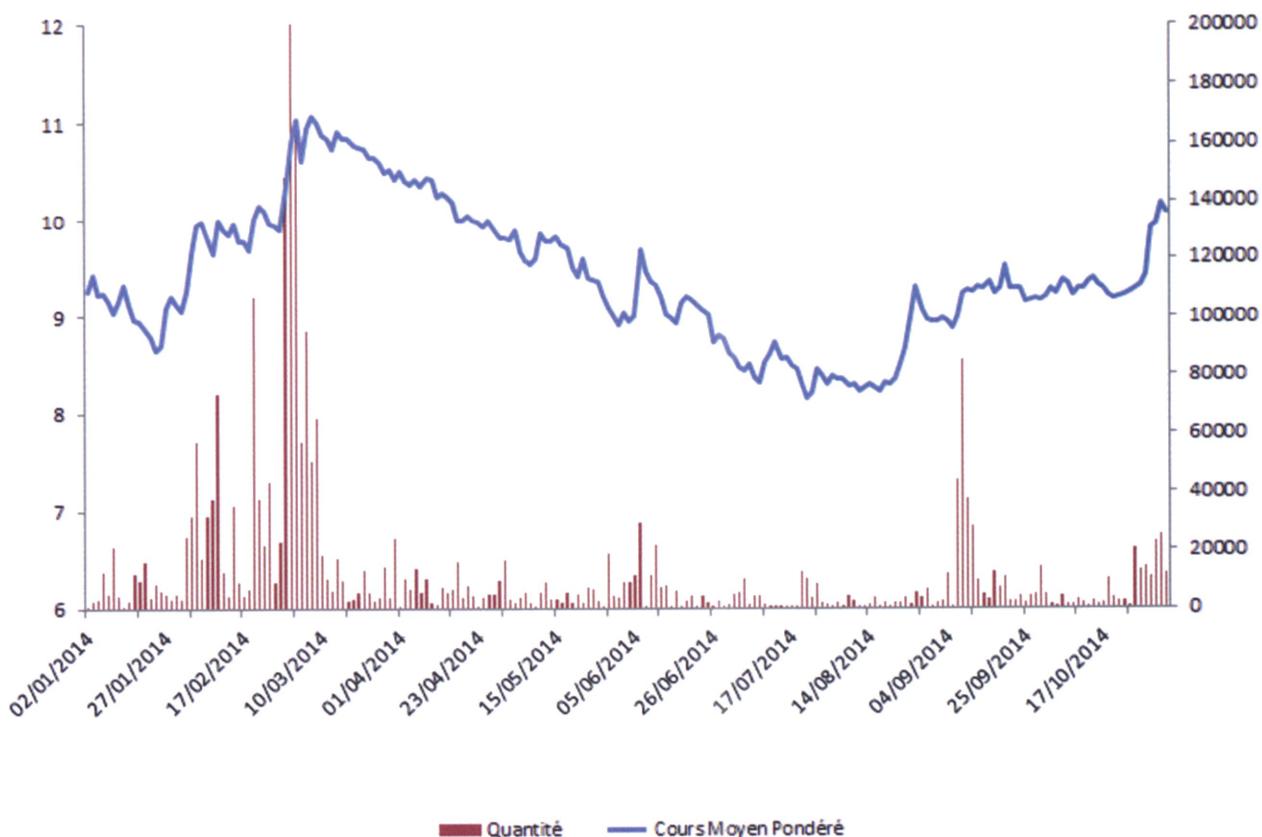
Ce contrat a pour objet la réduction des fluctuations excessives du cours et est géré par l'intermédiaire en bourse BNA Capitaux. Le contrat n'a pas été mouvementé durant 2014.

Le solde du contrat de régulation du cours fait ressortir un solde de 44.765 actions acquis à un total de 489.894,810 dinars, soit un prix moyen de 10,944 dinars.

Le contrat de liquidité :

Un contrat de liquidité a été conclu fin 2013 sur les actions Tunis Re entre les trois principaux actionnaires de la société afin d'assurer la liquidité de la valeur sur le marché boursier.

Le montant initial de ce contrat est de 1,5 MD et 165.000 titres.



STRUCTURE DU CAPITAL

Le capital de Tunis Re est reparti en 15 000 000 d'actions, avec une part prépondérante pour les sociétés d'assurances et de réassurance (43,98%), suivi par les institutions bancaires 22,94%, L'Etat détient 5,21%.

STRUCTURE DU CAPITAL Au 31.12.2014

Catégorie	Nombre	Structure
Etat tunisien	782 222	5,21%
Banque National Agricole "BNA "	2 437 030	16,25%
Sociétés d'Assurance & de Réassurance	6 597 155	43,98%
Autres Institutions Bancaires	1 003 652	6,69%
Sociétés d'Investissement	908 742	6,06%
Personnes Morales	795 802	5,31%
Personnes Physiques	2 267 513	15,12%
Participations Etrangères	15 870	0,11%
TUNIS RE REGULATION	44 765	0,30%
Contrat de liquidité	147 235	0,98%
ROMPUS	14	0,00%
TOTAL	15 000 000	100%

GOUVERNANCE ET GESTION INTERNE

LA GOUVERNANCE :

Tunis Re s'est dotée par un système de gouvernance axé sur les structures suivantes :

- Le Conseil d'Administration ;
- Le Comité Permanent d'Audit ;
- Le comité des Risques ;
- L'audit externe ;
- Les comités internes ;

en œuvre, contrôle la gestion de la direction, il suit la campagne de renouvellement des traités, le plan de développement de la société, arrête les états financiers à certifier par le commissaire aux comptes et approuve l'organisation de la société.

Le Conseil d'Administration de Tunis Re se réunit au moins quatre fois par an, il est composé de douze administrateurs, dont deux administrateurs représentant l'Etat tunisien, six représentent les entreprises d'assurances, trois administrateurs représentant les banques et leurs filiales et un représentant des petits porteurs.

1. Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de Tunis Re détermine les orientations de l'activité de la société, veille à leur mise

2. Comité Permanent d’Audit

Conformément aux dispositions de la loi sur la sécurité financière et afin de renforcer la lisibilité dans la conduite stratégique, le Conseil a mis en place depuis 2006 un Comité permanent d’audit.

Ce Comité se compose de trois membres émanant du conseil d’administration. Par leur expérience et les fonctions qu’ils ont occupées au cours de leur carrière, tous les membres du Comité d’audit ont une compétence de haut niveau en matière financière et assurantielle.

Le comité s’est doté d’un règlement intérieur faisant ressortir deux missions essentielles :

- Mission comptable comprenant notamment l’analyse des documents financiers périodiques, l’examen de la pertinence des choix et de la bonne application des méthodes comptables, l’examen du traitement comptable de toute opération significative, le pilotage de la sélection du commissaire aux comptes, le contrôle de tout document d’information comptable et financière avant qu’il ne soit rendu public;
- Missions de contrôle interne : il appartient au Comité d’audit de s’assurer de la mise en place du système de contrôle interne performant de nature à promouvoir l’efficacité, l’efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l’information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.

3. Le comité des risques

En tant réassureur professionnel, Tunis Re a institué des procédures fortes en matière de gestion du risque. Néanmoins, Une direction ERM a été créée, ayant les principales fonctions suivantes :

- Identification des événements potentiels susceptibles d’affaiblir l’atteinte des objectifs de la société ;
- Mise en œuvre des procédés et méthodologies de gestion appropriée des risques en cohérence avec son appétence pour le risque ;
- Pilotage du processus de management des risques dans sa globalité.

Le comité de risques examine la politique d’Enterprise Risk Management au sein de l’entité.

Ce comité est composé du Président Directeur General de Tunis Re, de deux administrateurs désignés par le conseil d’administration et du Directeur du Risk Management.

Le Président Directeur General peut, en cas de besoin, convoquer toute personne dont la présence est susceptible d’apporter un éclairage à un sujet de débat.

Le comité des risques est chargé de :

- Suivre les activités de gestion des risques au sein de l’entité;
- Développer les meilleures pratiques en matière de gestion des risques ;
- Examiner les rapports de gestion des risques
- Assurer le suivi et la revue du système mis en place.

4. L’audit externe

Les états financiers arrêtés, font l’objet d’un audit externe assuré par le commissaire aux comptes pour le volet réassurance conventionnelle et par le Superviseur Charia pour le volet takaful.

Le système d’information fait l’objet périodiquement d’un examen approfondi par un cabinet externe.

5. Les comités internes

Le Président-Directeur général de Tunis Re est assisté, dans le cadre de sa mission de détermination et de mise en œuvre des orientations de l’activité de la société, par des comités internes dont essentiellement :

- Le comité directeur
- Le comité technique
- Le comité de placement (émanant du Conseil)
- Le comité de recouvrement
- Le comité informatique
- Le comité de souscription
- Le comité de gestion des sinistres majeurs

Le système de contrôle interne au sein de Tunis Re tend à permettre le respect des exigences légales et réglementaires applicables en Tunisie au même titre que l’observation des règles prudentielles.

La société s’emploie à mettre en place un système performant de contrôle interne à même de permettre :

- le respect des normes, plans, procédures, lois et réglementations,
- la fiabilité et l’intégrité des informations financières et d’exploitation,
- la protection et la sauvegarde des actifs de l’entreprise.

Pour ce faire, la société a mis en place divers manuels de nature à cerner les risques majeurs et à fixer les règles de conduite des utilisateurs dont :

- le manuel des procédures et les fiches de fonctions,
- le manuel comptable,
- le manuel de souscription,
- le manuel d’audit.

Dans le but d'assurer un bon système de contrôle interne efficace et performant, la société a mis en place des structures de contrôle à savoir les directions Contrôle de gestion, Audit interne et Risk management dont le rôle est de mettre en œuvre des contrôles permanents et à posteriori de nature à contenir les risques encourus par l'entreprise.

Les auditeurs internes de la société ainsi que le commissaire aux comptes sont les garants de la bonne application des règles de contrôle interne à travers leurs missions périodiques.

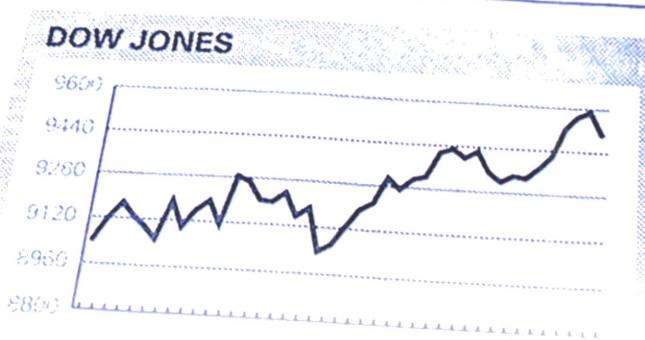
Soucieuse d'apporter le maximum de garantie aux partenaires et actionnaires, Tunis Re est évaluée

annuellement et depuis 2008, par une des plus grandes agences de notations spécialisée en matière des assurances qui est l'agence AM Best. Malgré le contexte difficile du pays et de la région, l'AM Best a reconfirmé en juillet 2015 la note de la société de **B+ (bon) avec perspective stable.**

Confirmant la qualité de son activité financière, Tunis Re a été encore certifié conforme au standard financier MSI 20000 au cours de l'année 2013.

Certification qui lui est attribuée officiellement de l'institut de la bourse de Paris (Maghreb Corporate) le 25 Octobre 2010 (Première société de réassurance Tunisienne certifiée).

24.20	ING direct 100	56,30	56,10
21.40	ING direct nasdaq	22,20	21,40
	ING direct eur st50	65,20	67,00
	ING direct eur st50	67,20	67,75
37,85	ING direct eur tec	43,10	43,10
30,90	ING direct usa 500	56,45	56,75
15,10	ING lux cons. goods	42,20	42,35
4,92	ING north am f.	59,85	60,05
5,25	ING oblig. f	31,40	31,20
5,0	ING onr.aandf.	18,50	18,65
0	ING protec.mix-70	15,97	15,97
	ING protec.mix-80	47,85	48,53
	ING telecom mix-90	20,95	21,05
	ING utilities serv.t.	22,85	22,85
	ING vorre oostf.	24,60	24,70
	Intereff.jap.af.	26,65	26,70
	Intereff.jap.w.	28,60	28,40
	IS himal.f	24,30	24,30
	Jap.conv.fund	13,20	13,02
	Japan fund c	1,69	1,63
	Labouch.glob.af	13,00	12,00
	Labouch.obl.fd	28,10	29,00
	anschot dutch ef.	3,45 A	3,45 A
	anschot euro credf.	24,10	23,50
	anschot euro ef.	53,30	53,55
	anschot far.ef.	26,80	26,89
	anschot gl.bond.f.	48,99	49,00
	anschot gl.eqf.	16,75	16,46
	anschot lct.f.	27,40	26,60
raged		58,20	58,20
		31,89	31,68
		9,75	9,75
		156,30	157,90



PERSPECTIVES d'AVENIR

&

ANALYSE des ECARTS

LES PERSPECTIVES D'AVENIR

L'évolution de l'activité de Tunis Re tout au long de la période 2014-2018, s'est basé sur l'actualisation des objectifs quantitatifs et qualitatifs, définis au niveau du plan de développement (2013-2017), et compte tenu des réalisations des deux exercices 2013-2014, les perspectives de l'exercice 2015 aussi bien sur le plan local qu'international et suite à l'impact attendu sur la capacité de souscription dû au renforcement des fonds propres.

Dans ce contexte, Tunis Re a ajusté ses prévisions pour la période 2014-2018 en :

- Consolidant son intervention sur le marché domestique compte tenu du déroulement de la campagne de renouvellement de cette année ;
- Maintenant la vigilance sur certains marchés exposés et renforçant son intervention sur les zones cibles dont notamment le Maghreb spécialement le marché Libyen tout en ciblant de nouvelles affaires sur les marchés

développés notamment en matière de la branche Rétakaful et de la réassurance Vie ;

- Poursuivant ces efforts de renforcement de ses capitaux propres par la concrétisation de la prochaine augmentation du capital qui devrait passer de 75 MDT à 100 MDT en 2015 ;
- Renforçant son système de gestion de risque pour mieux optimiser son activité.

La réalisation de ces objectifs se fera dans le cadre d'une politique de souscription sélective et efficace basée sur une gestion maîtrisée des risques ;

Ces objectifs prennent en considération les changements au niveau d'un environnement économique et financier tant sur le plan national que sur le plan international où Tunis Re continuera à évoluer en harmonie avec sa capacité financière tout en observant de près l'évolution des marchés pour apporter les ajustements jugés nécessaires.

**Ces objectifs sont fixés compte tenu
des possibilités et des potentialités de
développement offertes par chaque marché
et en fonction de l'évolution des résultats.**

ANALYSE DES ECARTS

I- Analyse des écarts enregistrés au niveau de l'Activité Technique :

CHIFFRE D'AFFAIRES

MDT

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	92,422	94,727	100,783	107,135	
Nouveau plan (2014-2018)	97,634	96,749	101,988	107,677	113,936
Ecart	6%	2%	1%	1%	

Commentaire

Le chiffre d'affaires réalisé en 2014 a atteint 97,634 MDT contre une prévision de 92,422 MDT estimée lors du plan 2014-2018, soit un écart positif de 6%, expliqué par la hausse de la réalisation suite à une reprise sensible de l'activité économique au niveau national et international avec l'entrée en portefeuille de nouveaux marchés essentiellement de la zone des Pays Arabes.

En 2015, on enregistre un écart positif de 2% par rapport au plan 2013-2017. En effet la prévision en hausse de la prime, provient particulièrement de la branche Incendie,

Le reste du Plan : l'objectif du chiffre d'affaires est fixé à 113,936MDT en 2018 marquant une évolution moyenne de 4% sur les cinq années du plan. Cette évolution se traduit par la croissance des primes acceptées des différents marchés cibles, les perspectives de consolidation des relations avec nos cédantes actuelles ainsi que la réalisation de nouvelles affaires.

CHARGES DE SINISTRES

MDT

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	36,346	31,16	32,991	35,17	
Nouveau plan (2014-2018)	51,587	31,011	31,05	32,189	33,747
Ecart	42%	0%	-6%	-8%	

Commentaire

La charge sinistre pour 2014 présente un écart de 42% par rapport à l'objectif défini lors du plan 2013-2017. Cet écart émane de la survenance de sinistres importants (aviation, Energie sur l'étranger) ainsi des aggravations survenues sur le marché étranger.

Au cours de l'exercice 2015, la charge sinistre sera de 31,011 MDT au même niveau que l'ancien plan. Pour le reste du plan la charge sinistre restera au même niveau dans l'hypothèse d'une sinistralité ordinaire.

PRIMES RÉTROCÉDÉES

MDT

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	44,912	47,244	49,95	52,726	
Nouveau plan (2014-2018)	46,687	46,087	48,435	50,787	53,356
Ecart	4%	-2%	-3%	-4%	

Commentaire

La prime rétrocédée en 2014, présente un écart de 4% par rapport au plan 2013-2017, une hausse constatée au niveau de la rétrocession des affaires en provenance du marché locale suivant l'évolution du chiffre d'affaires en acceptations.

Les primes rétrocédées en 2015 marqueront une baisse de 2%, suivant la tendance en acceptation.

Le programme de rétrocession sera ajusté durant la période du plan 2014-2018. En effet, les primes rétrocédées pour le reste du plan présentent des baisses par rapport à l'ancien plan, suite à l'amélioration de notre rétention.

CHARGE DE SINISTRE RÉTROCESSION

MDT

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	12,574	7,693	10,040	9,356	
Nouveau plan (2014-2018)	22,018	8,961	8,823	9,688	9,884
Ecart	75%	16%	-12%	4%	

Commentaire

La charge sinistre rétrocession en 2014 a marqué un écart important par rapport à l'ancien plan (2013-2017) qui ne tient pas compte de la survenance d'un sinistre aviation (Nouvelair), le plan révisé (2014-2018) prévoit donc une charge sinistre rétrocession de 12,6 MDT et l'écart devient 75%, cet écart provient des sinistres affectant les acceptations facultatives.

Toutefois en 2015, la charge sinistre relative à la rétrocession atteindrait 8,961MDT, présentant ainsi un écart de 16% entre les deux plans. Et présenterait une baisse de 59% par rapport à 2014.

Cependant la charge sinistre marquerait au terme du plan (avec l'hypothèse d'une sinistralité ordinaire) une évolution moyenne de -12% contre -6% dans l'ancien plan, pour atteindre 9,884 MDT en 2018.

RÉSULTAT NET DE RÉTROCESSION (Avant Frais d'Administration)

	MDT				
	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	10,676	13,403	16,157	18,212	
Nouveau plan (2014-2018)	8,912	15,139	16,964	18,66	20,039
Ecart	-17%	13%	5%	2%	

Commentaire

Le résultat après rétrocession de l'exercice 2014 (avant frais généraux) a atteint 8,912 MDT contre 10,676 MDT, prévu dans le plan, faisant un écart de -17%. Ceci résulte de l'écart positif au niveau de la charge sinistre brute (42%) en acceptation.

Durant ce plan et avec la prise en considération de l'augmentation du capital en 2015, le maintien du programme de rétrocession et l'hypothèse d'absence d'événements majeurs, le résultat évoluerait en moyenne de 24% pour atteindre 20,039 MDT en 2018.

RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE

	MDT				
	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	14,997	13,403	16,157	18,212	
Nouveau plan (2014-2018)	11,691	18,66	22,039	24,171	25,005
Ecart	-22%	39%	36%	33%	

Commentaire

Le résultat net de l'exercice 2014 est bénéficiaire de 11,691 MDT marquant un écart de -22% par rapport au plan, effet de l'écart constaté au niveau du résultat technique par rapport aux prévisions.

Au cours du plan 2014-2018, le résultat évoluerait en moyenne de 22,7% pour atteindre 25 MDT, tout en tenant compte de l'évolution des résultats techniques et autre que technique (notamment la hausse des produits financiers, effet de l'augmentation de capital).

II- Analyse des Écarts au Niveau de l'Activité Financière :

PLACEMENTS

MDT

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	247,162	306,101	319,161	333,367	
Nouveau plan (2014-2018)	257,752	295,452	306,344	317,575	335,055
Ecart	4%	-3%	-4%	-5%	

Commentaire

Pour l'exercice 2014 le taux de réalisation des placements est de 104% par rapport aux prévisions énoncées dans le plan 2013-2017.

En ce qui concerne 2015 il y aurait un léger écart de -3%, les prévisions seront impactées par l'injection des fonds attendus suite, à la conclusion de l'opération d'augmentation de capital.

En restant en quête des nouvelles opportunités de placements et d'investissement, le reste du plan marquera une évolution moyenne de 7%.

Compte tenu de la période transitoire que la conjoncture économique et financière a traversé, en 2013 et surtout en 2014, impactant sensiblement les offres de placements, ce qui nous amène à réviser les produits dans le plan 2014-2018 comme suit :

PRODUITS FINANCIERS

MDT

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Ancien plan (2013-2017)	11,574	14,616	17,98	20,299	
Nouveau plan (2014-2018)	12,586	13,859	15,59	16,246	16,845
Ecart	9%	-5%	-13%	-20%	

Commentaire

Les produits 2014 présentent un écart positif de 9% passant d'une prévision de 11,5 MDT à une réalisation de 12,586 MDT.

Par ailleurs, l'écart pour l'année 2015 sera de -5% , effet du report de l'injection des fonds pour la fin du premier semestre 2015.

Le reste du plan marquerait une évolution moyenne de 8% des produits qui atteindront 16,845 MDT en 2018.



EXTRAITS STATUTAIRES

EXTRAITS STATUTAIRES :

ARTICLE 22.- ADJONCTIONS REMPLACEMENTS :

En cas de vacance d'un poste du conseil d'administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

La nomination effectuée conformément à l'alinéa précédent est soumise à la ratification de la prochaine assemblée générale ordinaire. Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes entrepris par le conseil n'en seront pas moins valables.

Lorsque le nombre des membres du conseil d'administration devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'assemblée générale ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

Lorsque le conseil d'administration omet de procéder à la nomination requise ou de convoquer l'assemblée générale, tout actionnaire ou le commissaire aux comptes peuvent demander au juge de référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'assemblée générale en vue de procéder aux nominations nécessaires ou de ratifier les nominations prévues à l'alinéa premier du présent article.

L'administrateur nommé en remplacement d'un autre, ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir de l'exercice du mandat de son prédécesseur.

ARTICLE 35 – DROIT DE SIEGER A UNE ASSEMBLEE GENERALE:

Seuls les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent participer à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter.

Toutefois, pour participer à l'Assemblée Générale Ordinaire, l'actionnaire doit être titulaire d'au moins dix (10) actions.

Plusieurs actionnaires peuvent se réunir pour atteindre les dix (10) actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. Toutefois, les personnes morales sont valablement représentées, soit par un de leurs représentants légaux ou par leur délégué investi d'un pouvoir régulier sans qu'il soit nécessaire que le représentant légal ou son délégué soit personnellement actionnaire ou par un

membre de leur Conseil d'Administration, soit par un mandataire membre lui-même de l'Assemblée.

Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées : Ordinaire et Extraordinaire, sauf, ainsi qu'il est dit sous l'article 14 ci-dessus, entente contraire entre eux.

La forme des pouvoirs et les lieux et délais de leur production sont, sous toute réserve de ce qui est dit à l'article 36 ci-après, déterminés par le Conseil d'Administration.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les registres de la Société, huit jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

ARTICLE 39 – DROIT DE VOTE DE L'ASSEMBLEE GENERALE :

Chaque actionnaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sous réserve de l'application des dispositions légales visant les Assemblées Constitutives ou Extraordinaires.

En cas de vote par correspondance, l'actionnaire doit utiliser le formulaire spécial mis à sa disposition à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

Il n'est tenu compte que des votes reçus par la société avant l'expiration du jour précédent la réunion de l'Assemblée Générale.

Le vote par correspondance doit être adressé à la société par lettre recommandée avec accusé de réception.

ARTICLE 48.- REPARTITION DES BENEFICES - DIVIDENDES - PAIEMENT DES DIVIDENDES:

Les produits annuels de la société, composés des revenus et des gains à l'inventaire, après déduction des charges et des provisions techniques telles qu'elles sont définies par les normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurances, de toutes charges et provisions non techniques notamment les charges fiscales, sociales et financières, de tous amortissements et provisions pour risques commerciaux et industriels ainsi que les prélevements nécessaires pour la constitution de tous fonds de prévoyance que le conseil jugera utile, constituent le résultat comptable net.

L'excédent du résultat comptable net, majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, constitue le bénéfice distribuable après déduction de ce qui suit

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social

- Les réserves prévues par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui sont fixés Sur le bénéfice distribuable il est prélevé

- une somme pour alimenter le fonds social au profit du personnel

- les dividendes à servir aux actions fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire

Le solde est affecté aux résultats reportés

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux fixés par l'Assemblée Générale ou par le Conseil

d'Administration entre les mains des Actionnaires

Tous dividendes régulièrement perçus ne peuvent faire l'objet de répétition sauf dans les cas suivants

- Si la distribution des dividendes a été effectuée contrairement aux dispositions législatives

- S'il est établi que les actionnaires savaient le caractère fictif de la distribution ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances de fait

L'action en répétition fictif se prescrit par cinq années à partir de la date de distribution Elle se prescrit en tous les cas par dix ans à partir de la date de la décision de distribution Ce délai est relevé à quinze ans pour les actions en restitution intentées contre les dirigeants responsables de la décision de distribution des dividendes fictifs

La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social



Les Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes

Les Etats Financiers

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats Financiers - Exercice clos le 31 décembre 2014

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2014.

I- Rapport sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société Tunis Ré comprenant le bilan, l'état de résultat technique, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie, le tableau des engagements reçus et donnés et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction de la compagnie est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie et à la réglementation prudentielle en vigueur applicable aux compagnies de réassurance. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers de Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de Tunis Ré ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

II- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Conformément aux dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

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

Tunis, le 30 avril 2015

La Générale d'Audit et Conseil
Membre de CPA International
Chiheb GHANMI
Associé



SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Exercice 2014

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société Tunisiene de Réassurance «Tunis Re», et en application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués

Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement de façon étendue, l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

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

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

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

Nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisés d'aucune opération conclue par la société «Tunis Re» avec l'une des personnes prévues par ces articles. Par ailleurs, nos travaux n'ont pas identifié des conventions entrant dans le champ d'application de ces articles.

B. Rémunération des Dirigeants

Les obligations et engagements de la Société Tunisiene de Réassurance «Tunis Re» envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Président Directeur Général est fixée suivant le Procès Verbal du Conseil d'Administration du 22/12/2009. Cette rémunération englobe (sur une base de 12 mois) .

a- Un salaire mensuel

- Salaire net mensuel de 6 000DT.
- Cotisations sociales à la charge de l'employé 272,076 DT.
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 3 094,666 DT.
- Charges sociales patronales de 547,470 DT.

b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2013 et servie en 2014 :

- Prime d'intéressement nette de 21 600 DT.
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 10 106,725 DT.

c- Les avantages en nature comportent

- 500 litres de carburant par mois avec voiture de fonction.
- La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de 140 DT par trimestre soit 351,545 DT pour l'année 2014.

2. L'Assemblée Générale Ordinaire du 10/06/2014 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel brut de 6 000 Dinars par administrateur et par membre du comité permanent d'audit.

Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève respectivement à 72 000 DT et 18 000 DT.

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

Tunis, le 30 avril 2015

La Générale d'Audit et Conseil

Membre de CPA International

Chiheb GHANMI

Associé





A.M. BEST EUROPE – RATING SERVICES LIMITED, LONDON

NEWS RELEASE

FOR IMMEDIATE RELEASE

CONTACTS: Charlotte Vigier
Senior Financial Analyst
+(44) 20 7397 0270
charlotte.vigier@ambest.com

Ghislain Le Cam, CFA
Associate Director, Analytics
+(44) 20 7397 0268
ghislain.lecam@ambest.com

Christopher Sharkey
Manager, Public Relations
+(1) 908 439 2200, ext. 5159
christopher.sharkey@ambest.com

Jim Peavy
Assistant Vice President, Public Relations
+(1) 908 439 2200, ext. 5644
james.peavy@ambest.com

A.M. Best Affirms Ratings of Société Tunisienne de Réassurance

LONDON, 10 July 2015—A.M. Best has affirmed the financial strength rating of B+ (Good) and the issuer credit rating of "bbb-" of Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re) (Tunisia). The outlook for both ratings remains stable. The ratings of Tunis Re reflect its strong risk-adjusted capitalisation, good operating performance and solid business position in its domestic market. The ratings also recognise Tunis Re's exposure to the macroeconomic and political conditions in Tunisia, its core market.

Tunis Re's risk-adjusted capitalisation remains strong, with sufficient capital and surplus to support its risk profile. In May 2012, the company's capital position was boosted by a capital injection of TND 60.0 million. In addition, the company raised a further TND 25.0 million in June 2015, increasing paid-up capital to TND 100.0 million. Whilst earnings retention is expected to remain pressured by the high dividend requirements of Tunis Re's shareholders, A.M. Best anticipates prospective risk-adjusted capitalisation to remain supportive of the current ratings.

Tunis Re's underwriting performance remains marginal with a five-year weighted average combined ratio of just above 100%. The company has been largely dependent on investment income to generate overall profits. Tunis Re's net income increased by 52.3% to TND 11.7 million in 2014 (TND 7.7 million in 2013), driven by higher investment income owing to a larger asset base.

Tunis Re has a solid business profile in Tunisia as the leading domestic reinsurer, with an estimated market share of 22%. While there are no compulsory reinsurance cessions in Tunisia, local insurers cede 15% to 20% of their premium revenue to Tunis Re, based on a gentlemen's agreement. In 2014, gross written premium (GWP) increased by 13.7% to TND 97.6 million, driven by growth across all lines of business.

Tunis Re's management has successfully navigated the company through a turbulent period within the domestic market but the company remains exposed to potential political and economic challenges prevailing in Tunisia. Despite gradual improvement in Tunis Re's geographical diversification, Tunisian business still accounted for two-thirds of GWP in 2014, whilst the majority of its assets remains invested domestically.

In accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009, the following is a link to required disclosures: A.M. Best Europe - Rating Services Limited Supplementary Disclosure.

This press release relates to rating(s) that have been published on A.M. Best's website. For all rating information relating to the release and pertinent disclosures, including details of the office responsible for issuing each of the individual ratings referenced in this release, please visit A.M. Best's Ratings & Criteria Center.

For more information, visit : www.ambest.com.

Copyright © 2015 by A.M. Best Company, Inc. ALL RIGHTS RESERVED.

BILAN

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2014			31/12/2013
	MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET
AC1 ACTIFS INCORPORELS	486 477	439 715	46 762	81 491
AC12 Logiciels	486 477	439 715	46 762	81 491
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	2 101 448	1 524 592	576 857	747 346
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	1 546 410	1 132 306	414 104	556 067
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	555 038	392 286	162 752	191 280
AC3 PLACEMENTS	257 752 243	1 302 904	256 449 340	240 015 711
AC31 Terrains & constructions	9 524 282	1 008 680	8 515 603	8 635 467
AC311 Terrains & constructions d'exploitation	6 031 572	353 816	5 677 756	5 749 225
AC312 Terrains & constructions hors exploitation	3 492 710	654 863	2 837 846	2 886 242
AC33 Autres placements financiers	174 200 207	294 224	173 905 982	161 626 028
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements	51 517 306	293 334	51 223 972	45 047 349
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes	98 389 755		98 389 755	93 871 255
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes non Takaful	96 929 755		96 929 755	92 871 255
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Takaful	1 460 000		1 460 000	1 000 000
AC334 Autres prêts	935 786	890	934 896	720 652
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers				
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers non Takaful				
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful				
AC336 Autres	23 357 360		23 357 360	21 986 771
AC336 Autres non Takaful	21 496 160		21 496 160	21 081 086
AC336 Autres Takaful	1 861 200		1 861 200	905 685
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	74 027 755		74 027 755	69 754 217
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful	73 423 705		73 423 705	69 398 074
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful	604 050		604 050	356 142
S/Total	260 340 169	3 267 211	257 072 958	240 844 549
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	98 264 578		98 264 578	88 884 343
AC510 Provision pour primes non acquises	43 630 779		43 630 779	39 570 594
AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful	43 308 724		43 308 724	39 411 721
AC510 Provision pour primes non acquises Takaful	322 056		322 056	158 873
AC531 Provision pour sinistres	54 633 799		54 633 799	49 313 749
AC531 Provision pour sinistres non Takaful	54 401 210		54 401 210	49 248 428
AC531 Provision pour sinistres Takaful	232 589		232 589	65 321
AC6 CREANCES	43 363 708	1 325 295	42 038 413	39 543 599
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	32 930 141	787 963	32 142 178	25 981 011
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful	31 356 841	787 963	30 568 878	24 994 283
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful	1 573 300		1 573 300	986 729
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	4 138 469	517 588	3 620 881	5 005 205
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession non Takaful	4 107 386	517 588	3 589 798	5 003 396
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Takaful	31 083		31 083	1 809
AC66 Autres créances	6 295 098	19 744	6 275 354	8 557 383
AC631 Personnel	22 725		22 725	23 463
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques	2 653 905		2 653 905	4 812 762
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful	2 640 321		2 640 321	4 792 809
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful	13 584		13 584	19 953
AC633 Débiteurs divers	1 198 624	19 744	1 178 880	1 288 917
AC634 FGIC Débiteurs				
AC635 FPC	2 419 844		2 419 844	2 432 241
S/Total	141 628 286	1 325 295	140 302 990	128 427 943
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	38 297 292		38 297 292	40 506 187
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	5 985 746		5 985 746	8 020 605
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful	5 138 671		5 138 671	7 436 796
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful	847 075		847 075	583 810
AC72 Charges reportées	11 842 825		11 842 825	10 845 228
AC721 Frais d'acquisition reportés	11 651 968		11 651 968	10 476 529
AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful	11 265 924		11 265 924	10 235 926
AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful	386 043		386 043	240 602
AC722 Autres charges à répartir	190 858		190 858	368 700
AC722 Autres charges à répartir non Takaful	190 858		190 858	368 700
AC722 Autres charges à répartir Takaful				
AC73 Comptes de régularisation actif	13 969 610		13 969 610	16 246 172
AC731 Intérêts acquis & non échus	2 636 627		2 636 627	1 926 699
AC731 Intérêts acquis & non échus non Takaful	2 632 388		2 632 388	1 926 001
AC731 Intérêts acquis & non échus Takaful	4 239		4 239	698
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acception	8 611 244		8 611 244	12 656 484
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acception non Takaful	8 354 717		8 354 717	12 468 817
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acception Takaful	256 528		256 528	187 667
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession				
AC733 Autres comptes de régularisation	2 721 739		2 721 739	1 662 989
AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful	1 199 993		1 199 993	815 973
AC733 Autres comptes de régularisation Takaful	1 521 746		1 521 746	847 016
AC74 Ecarts de conversion	6 499 110		6 499 110	5 394 182
AC74 Ecarts de conversion non Takaful	6 484 630		6 484 630	5 380 327
AC74 Ecarts de conversion Takaful	14 480		14 480	13 854
S/Total	38 297 292		38 297 292	40 506 187
TOTAL DES ACTIFS	440 265 747		4 592 506	435 673 241
				409 778 678

BILAN

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		
CAPITAUX PROPRES	128 244 114	126 015 841
CP1 Capital social	75 000 000	75 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	49 234 069	47 053 847
CP3 Rachats d'actions propres	-223 825	-223 825
CP5 Résultats reportés	4 233 870	4 185 818
CP5 Résultats reportés non Takaful	1 838 503	2 468 559
CP5 Résultats reportés Takaful	2 395 367	1 717 259
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	128 244 114	126 015 841
RESULTAT DE L'EXERCICE	11 690 698	7 673 726
RESULTAT DE L'EXERCICE NON TAKAFUL	10 399 014	6 995 619
RESULTAT DE L'EXERCICE TAKAFUL	1 291 684	678 108
Total capitaux propres avant affectation	139 934 811	133 689 567
PASSIFS		
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES		4 275 276
PA22 Provisions pour litiges		762 569
PA23 Provisions pour pertes & charges		762 569
PA23 Provisions pour pertes & charges non Takaful		3 512 706
PA23 Provisions pour pertes & charges Takaful		
PA24 Provisions pour risques		
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	182 905 975	164 959 134
PA310 Provisions pour primes non acquises	58 326 310	54 630 312
PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful	56 899 586	53 759 734
PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful	1 426 724	870 578
PA331 Provisions pour sinistres	120 552 086	106 803 259
PA331 Provisions pour sinistres non Takaful	118 749 646	105 825 080
PA331 Provisions pour sinistres Takaful	1 802 440	978 179
PA331 Autres provisions techniques	4 027 579	3 525 563
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	41 861 399	48 002 002
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires non Takaful	41 471 078	47 863 971
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Takaful	390 321	138 032
PA6 AUTRES DETTES	53 152 163	44 455 589
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	13 855 385	13 120 835
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful	13 589 968	12 983 464
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful	265 417	137 371
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	34 495 825	26 736 085
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession non Takaful	33 332 427	26 049 105
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Takaful	1 163 398	686 980
PA63 Dettes diverses	4 800 953	4 598 669
PA632 Personnel	697 593	553 590
PA632 Personnel non Takaful	697 593	553 590
PA632 Personnel Takaful		
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	493 735	356 545
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful	394 053	356 292
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful	99 682	254
PA634 Créditeurs divers	1 184 937	1 251 449
PA634 Créditeurs divers non Takaful	1 154 360	1 220 872
PA634 Créditeurs divers Takaful	30 577	30 577
PA635 FGIC Créditeurs	4 844	4 844
PA636 FPC	2 419 844	2 432 241
PA7 AUTRES PASSIFS	17 818 893	14 397 110
PA71 Comptes de régularisation passif	11 150 577	9 753 767
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs	8 398 562	7 548 857
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful	8 306 972	7 505 793
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful	91 590	43 064
PA711 Estimation d'éléments techniques	1 387 465	1 325 565
PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful	1 341 996	1 296 627
PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful	45 469	28 937
PA712 Autres comptes de régularisation passif	1 364 549	879 345
PA712 Autres comptes de régularisation passif non Takaful	1 319 314	846 110
PA712 Autres comptes de régularisation passif Takaful	45 236	33 236
PA72 Ecart de conversion	6 668 317	4 643 343
PA72 Ecart de conversion non Takaful	6 588 249	4 617 758
PA72 Ecart de conversion Takaful	80 068	25 585
Total Passif	295 738 430	276 089 112
Total des Capitaux Propres & Passif	435 673 241	409 778 679

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2014			31/12/2013
	ACCEPTATION	RETRONCESSION	NETS	
PRNV1 PRIMES ACQUISES	89 642 049	42 611 461	47 030 588	36 982 839
PRNV11 Primes	92 954 936	46 657 434	46 297 502	38 295 069
PRNV11 Primes non Takaful	89 084 446	45 628 320	43 456 126	36 479 297
PRNV11 Primes Takaful	3 870 489	1 029 113	2 841 376	1 815 772
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-3 312 887	-4 045 972	733 086	-1 312 230
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful	-2 831 358	-3 882 790	1 051 432	-1 113 856
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful	-481 528	-163 182	-318 346	-198 374
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	1 778 277		1 778 277	1 757 526
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT NON TAKAFUL	1 771 320		1 771 320	1 755 948
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTATT TAKAFUL			-	
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTATT TAKAFUL	6 957		6 957	1 578
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	49 464 876	22 018 336	27 446 540	18 649 003
CHNV11 Sinistres payés	36 184 905	16 698 286	19 486 619	17 942 639
CHNV11 Sinistres payés non Takaful	35 228 100	16 618 572	18 609 528	17 503 443
CHNV11 Sinistres payés Takaful	956 804	79 714	877 091	439 197
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	13 279 971	5 320 050	7 959 921	706 364
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful	12 497 711	5 152 782	7 344 929	279 628
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful	782 260	167 268	614 992	426 736
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	27 191 925	7 690 506	19 501 419	18 155 000
CHNV41 Frais d'acquisition	20 437 966		20 437 966	18 655 227
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful	19 487 941		19 487 941	18 096 605
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful	950 026		950 026	558 622
CHNV42 Frais d'administration	6 753 959		6 753 959	6 057 303
CHNV42 Frais d'administration non Takaful	6 742 184		6 742 184	6 046 496
CHNV42 Frais d'administration Takaful	11 775		11 775	10 807
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires		7 690 506	7 690 506	-6 557 529
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful		7 503 171	7 503 171	-6 458 009
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful		187 335	-187 335	-99 521
RTNV Résultat technique	14 763 525	12 902 620	1 860 906	1 936 362
RTNV Résultat technique non Takaful	14 068 472	12 471 006	1 597 466	1 653 227
RTNV Résultat technique Takaful	695 053	431 614	263 439	283 135

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2014			31/12/2013
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS
PRNV1 PRIMES ACQUISES	4 296 002	15 050	4 280 953	4 202 969
PRNV11 Primes	4 679 114	29 262	4 649 851	4 604 602
PRNV11 Primes non Takaful	4 218 617	29 262	4 189 354	4 141 057
PRNV11 Primes Takaful	460 497	-	460 497	463 544
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-383 111	-14 213	-368 899	-401 633
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful	-308 493	-14 213	-294 281	-229 613
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful	-74 618	-	-74 618	-172 019
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	2 121 894	-	2 121 894	2 220 566
CHNV11 Sinistres payés	1 653 039	-	1 653 039	1 830 107
CHNV11 Sinistres payés non Takaful	1 401 846	-	1 401 846	1 486 208
CHNV11 Sinistres payés Takaful	251 193	-	251 193	343 899
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	468 855	-	468 855	390 459
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful	426 855	-	426 855	375 848
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful	42 001	-	42 001	14 611
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	2 195 449	687	2 194 762	2 131 946
CHNV41 Frais d'acquisition	1 942 029		1 942 029	1 887 418
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful	1 944 808		1 944 808	1 909 840
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful	-2 779		-2 779	-22 422
CHNV42 Frais d'administration	253 420		253 420	244 528
CHNV42 Frais d'administration non Takaful	252 019		252 019	242 512
CHNV42 Frais d'administration Takaful	1 401		1 401	2 017
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires		687	-687	-
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful		687	-687	-
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful		-	-	-
CHV12 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	79 718		79 718	61 204
RTNV Résultat technique	58 376	14 362	44 014	-88 337
RTNV Résultat technique non Takaful	-35 687	14 362	-50 049	-41 759
RTNV Résultat technique Takaful	94 063	-	94 063	-46 578

ETAT DE RESULTAT GLOBAL

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2014	31/12/2013
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	1 860 906	1 936 362
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL	1 597 466	1 653 227
RTNV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL	263 439	283 135
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE	44 014	-88 338
RTV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL	-50 049	-41 759
RTV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL	94 063	-46 579
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	12 585 884	9 902 795
PRNT11 Revenus des placements	10 666 664	9 232 870
PRNT11 Revenus des placements non Takaful	10 573 516	9 165 092
PRNT11 Revenus des placements Takaful	93 148	67 778
	S/Total 1a	10 666 664
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	1 098 295	267 185
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	820 925	402 740
	S/Total 1	1 919 220
PRNT3 Produits des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Vie	-79 718	-61 204
PRNT3 Produits des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Non Takaful	-79 718	-61 204
PRNT3 Produits des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Takaful		
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	3 082 984	3 447 510
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	1 024 787	1 195 667
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt non Takaful	1 022 000	1 194 199
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt Takaful	2 787	1 467
CHNT12 Correction de valeur sur placement	1 582 269	2 161 013
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	475 928	90 830
CHNT2 Produits des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Non Vie	-1 778 277	-1 757 526
CHNT2 Produits des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Non Takaful	-1 771 320	-1 755 948
CHNT2 Produits des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Takaful	-6 957	-1 578
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	13 180 897	12 994 065
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES NON TAKAFUL	12 073 794	12 010 504
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES TAKAFUL	1 107 103	983 561
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	9 662 097	10 553 210
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES NON TAKAFUL	9 526 253	9 953 120
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES TAKAFUL	135 844	600 090
Résultat provenant des activités ordinaires	13 068 624	8 925 433
Résultat provenant des activités ordinaires non Takaful	11 656 460	8 240 674
Résultat provenant des activités ordinaires Takaful	1 412 164	684 759
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	1 377 926	1 251 707
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES NON TAKAFUL	1 257 446	1 245 056
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES TAKAFUL	120 481	6 651
Résultat net de l'exercice	11 690 698	7 673 726
Résultat net de l'exercice non Takaful	10 399 014	6 995 619
Résultat net de l'exercice Takaful	1 291 684	678 108
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)		
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)		
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	11 690 698	7 673 726
Résultat net de l'exercice après modifications comptables non Takaful	10 399 014	6 995 619
Résultat net de l'exercice après modifications comptables Takaful	1 291 684	678 108

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

EN DINARS

	31/12/2014	31/12/2013
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :		
* Encaissements des cédantes	39 855 111	38 999 846
* Versements aux cédantes	-6 047 053	-27 584 606
* Encaissements des rétrocessionnaires	6 982 005	21 783 856
* Versements aux rétrocessionnaires	-25 998 250	-22 591 178
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	188 530 520	140 971 492
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-190 031 783	-137 868 698
* Produits financiers reçus	4 917 506	5 413 524
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	8 477 397	14 320 307
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	-23 066 320	-21 322 367
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	-1 901 338	-2 009 911
Flux provenant de la Gestion des Fonds	242 979	686 750
Flux provenant de l'exploitation	1 960 775	10 799 015
Flux affectés à l'exploitation		
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	1 000	11 369
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	-100 540	-531 741
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	500 000	5 247 075
* Encaissements des revenus sur immob. financières	530 003	535 763
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	-	-11 080 395
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	-16 000	-70 334
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement	914 463	
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement		-5 888 264
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	-286 287	-
* Dividendes & autres distributions	-5 236 952	-5 236 952
Flux provenant des activités de financements		
Flux affectés aux activités de financements	-5 523 239	-5 236 952
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES		
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	615 482	984 571
VARIATION DE TRESORERIE	-2 032 519	658 370
Trésorerie au début de l'exercice	8 010 088	7 351 718
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 977 569	8 010 088

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES

RUBRIQUES	2014	EN DINARS Au 31.12.2013
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS		
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES		73 636
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES		73 636
- DEPOT EN CAUTION		500
- DEPOT AUPRES DU TRESOR		73 136
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE		
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS		
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES		
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES		
PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.		
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION		
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE		
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS		

ANNEXE N°8

Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 31.12.2014

Désignation	Valeurs brutes				Amortissements & provisions						V.C.N A la clôture		
	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A la clôture	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions				
					Amort.	Provisions	Amort.	Prov.	Amort.	Prov.			
ACTIFS INCORPORELS	486 477	-	-	486 477	404 986	-	34 729	-	-	-	439 715	-	46 762
Logiciel	486 477	-	-	486 477	404 986		34 729				439 715	-	46 762
ACTIFS CORPORELS	2 149 308	1 079	48 938	2 101 448	1 401 961	-	170 181	-	47 550	-	1 524 592	-	576 857
Inst générales agen amén.	513 940	-	-	513 940	363 438		28 302		-		391 740	-	122 201
Rayonnage métallique	261			261	155		13				168	-	93
Matériel de transport	415 109	-	-	415 109	215 780		56 725		-	-	272 505	-	142 604
Matériel électrique & électronique	137 819	-	-	137 819	101 508		7 540		-		109 048	-	28 771
Matériel informatique	527 140	1 079	48 938	479 281	357 322		49 073		47 550		358 844	-	120 437
Mobilier	431 969	-	-	431 969	249 155		22 450		-		271 605	-	160 364
Climatisation	123 069	-	-	123 069	114 604		6 077				120 681	-	2 388
PLACEMENTS	241 099 290	249 260 868	232 607 914	257 752 243	1 364 968	294 224	298 575	-	-	-	1 008 680	294 224	256 449 340
Terrains & constructions d'expl.	5 962 966	68 607	-	6 031 572	213 741	-	140 076	-	-	-	353 816	-	5 677 756
Construction	5 962 966	68 607	-	6 031 572	213 741		140 076				353 816	-	5 677 756
Terrains & constructions hors expl.	3 461 856	30 854	-	3 492 710	575 614		79 250				654 863	-	2 837 846
Terrains affectés à une const en cours	3 461 856	30 854	-	3 492 710	575 614		79 250				654 863	-	2 837 846
Autres placements financiers	161 920 252	232 010 438	219 730 483	174 200 207	-	294 224	-	-	-	-	294 224		173 905 982
Actions, autres titres à revenu variable	45 340 683	19 321 720	13 145 097	51 517 306		293 334					293 334		51 223 972
Obligations & autres titres à revenu fixe	93 871 255	166 060 000	161 541 500	98 389 755									98 389 755
Autres prêts	721 543	418 273	204 030	935 786		890					890		934 896
Dépôts auprès des étab.bancaires & fin.	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Devises	21 913 635	46 210 445	44 766 720	23 357 360							-	-	23 357 360
Autres	73 136	-	73 136	-							-	-	-
Créances pour espèces déposées	69 754 217	17 150 969	12 877 431	74 027 755							-	-	74 027 755
TOTAL	243 735 075	249 261 946	232 656 852	260 340 169	3 171 916	294 224	503 484	-	47 550	-	2 972 986	294 224	257 072 958

ANNEXE N°9

ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

En Dinars

Catégorie	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 524 282	8 515 603	13 525 816	5 010 213
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	29 638 433	29 345 099	35 651 153	6 306 054
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	6 196 156	6 196 156	6 238 503	42 348
Autres parts d'OPCVM	15 682 717	15 682 717	16 402 897	720 179
Obligations et autres titres à revenu fixe	98 389 755	98 389 755	98 389 755	-
Prets hypothécaires	-	-	-	-
Autres prets et effets assimilés	935 786	934 896	934 896	-
Dépôts auprès des cédantes	74 027 755	74 027 755	74 027 755	-
Autres dépôts	23 357 360	23 357 360	23 357 360	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
Total Général	257 752 243	256 449 339	268 528 133	12 078 794

ANNEXE N°11

Ventilations des charges & des produits des placements

Au 31.12.2014

En Dinars

	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers	848 844	848 844
Revenu des participations	453 089	453 089
Revenu des placements	9 364 732	9 364 732
Autres revenus financiers (com.,hon.)	13 180 897	13 180 897
Total produits des placements	23 847 561	23 847 561
Intérêts	1 024 787	1 024 787
Frais externes		
Autres frais	9 662 097	9 662 097
Total charges des placements	10 686 884	10 686 884

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE EXERCICE 2014

Première Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture :

- du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et les états Financiers relatifs à l'exercice 2014.
- des rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers de la société relatifs à l'exercice comptable 2014.

Approuve le rapport du Conseil d'Administration, les états financiers : bilan, état de résultat technique, état de résultat, état de flux de trésorerie, tableau des engagements données et reçus et les notes aux états financiers relatifs à l'exercice comptable 2014, et ce sur la base des documents présentés par le conseil d'administration.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

Deuxième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial du Commissaire aux Comptes relatif aux opérations visées à l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, prend acte et approuve la dite convention.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

Troisième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2014.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

Quatrième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le résultat comptable net de l'exercice 2014 est bénéficiaire de 11 690 697,521 dinars. Compte tenu des résultats reportés de l'exercice 2013, soit 4 233 869,579 dinars, elle décide sur proposition du Conseil d'Administration de répartir le bénéfice total d'un montant de 15 924 567,100 dinars comme suit :

	En Dinars
Résultat de l'exercice	11 690 697,521
Résultats Reportés 2013	4 233 869,579
Total (1)	15 924 567,100
Réserve Légale (5% du bénéfice disponible)	796 228,355
Total (2)	15 128 338,745
Bénéfice à distribuer (0,500 dinars par action)*	7 500 000,000
Réserves générales	1 000 000,000
Réserves pour réinvestissement exonérée	1 500 000,000
Fonds Social	400 000,000
Résultat reporté 2014	4 728 338,745

* Le dividende par action est fixé à 0,500 Dinars soit un total de 7 500 000 dinars (pour un total de 15 000 000 actions) à prélever sur les résultats reportés de l'année 2013 à raison de 4 020.000,000 Dinars et le reliquat sur le bénéfice de l'exercice 2014 à raison de 3 480.000,000 Dinars.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

Cinquième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement du dividende d'un montant de 0,500 dinars par titre réparti entre 0,268 Dinars prélevé sur les résultats reportés de l'année 2013 et 0,232 Dinars prélevé sur le bénéfice de l'exercice 2014 et ce à partir du 26 Juin 2015 auprès des intermédiaires en bourse à travers la TUNISIE CLEARING.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

Sixième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 6 000 dinars Net le montant des jetons de présence de l'exercice 2014 pour chaque membre du Conseil d'Administration et chaque membre du Comité permanent d'Audit.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

Septième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'élection de Mr Lamjed BOUKHRIS (AMI).représentant Les petits porteurs au Conseil d'Administration de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » et ce, pour une période de trois ans soit 2015, 2016 et 2017.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

Huitième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire charge le Président Directeur Général ou son représentant de l'accomplissement de toutes les formalités légales et de la publicité des présentes.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.



Tunis Re
...your risk is our business

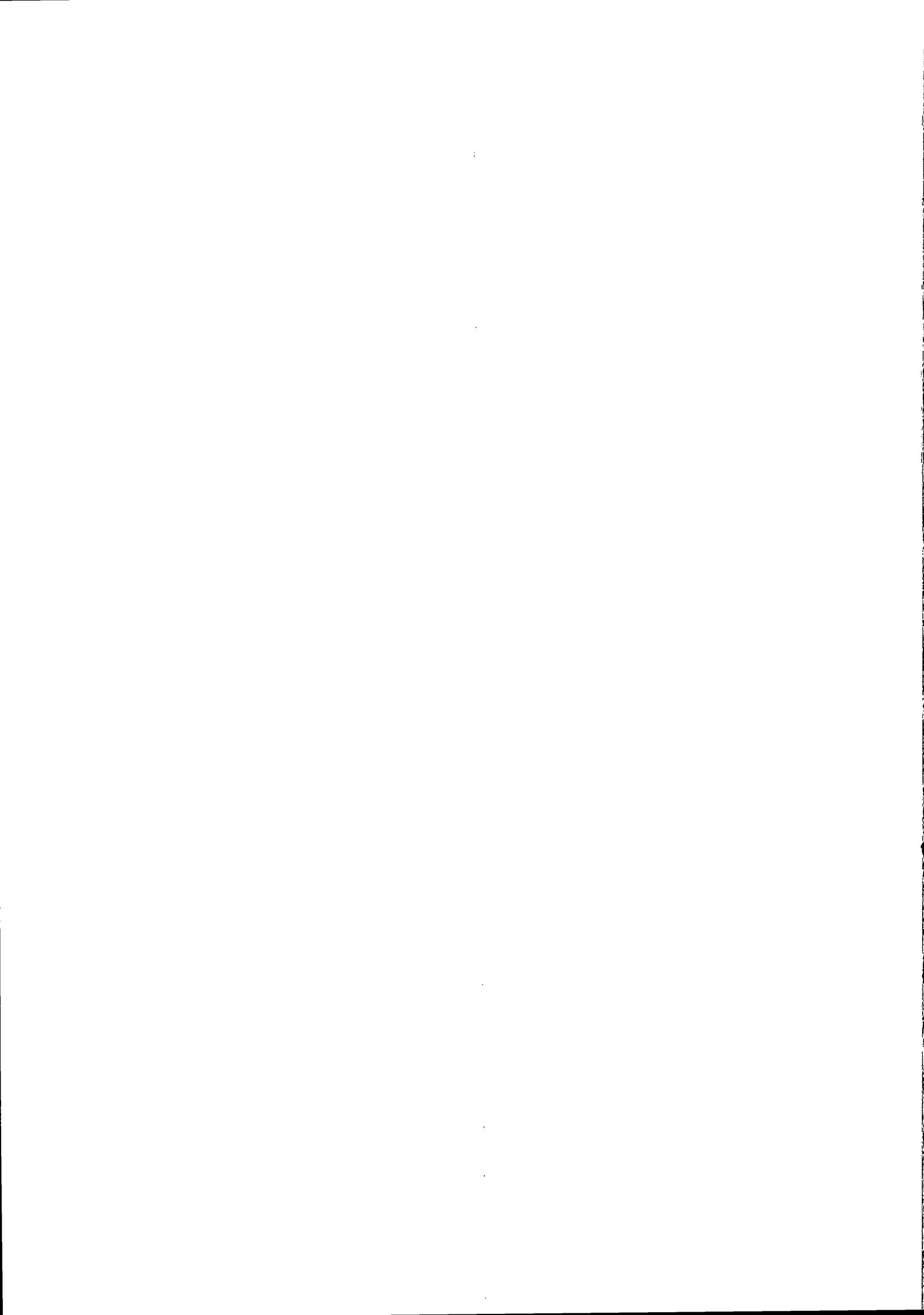
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE RÉASSURANCE



Annual Report

2014

Avenue du Japon N° 12 - Montplaisir - P.O Box 29 - 1073 Tunis - TUNISIA
Phone :+216 71 904 911 - Fax : +216 71 904 930
E-mail : tunisre@tunisre.com.tn - www.tunisre.com.tn





Board of Directors

Chairman of Board of Directors : **Madame Lamia BEN MAHMOUD**

Board Members :

- Tunisian state, represented by Mr. Belgacem Bouchiba
- Banque Nationale Agricole «B.N.A», represented by Mr. Bourhène Bouallegue
- Société Tunisienne d'Assurances & de Réassurances «STAR» represented by Mr. Lassad Zarrouk and Mr. Fayçal Gharbi
- Compagnie Méditerranéenne d'Assurances & de Réassurances «COMAR», represented by Mr. Hakim Ben Yedder
- Groupe «CTAMA - M.G.A», represented by Mr. Mansour Nasri
- Société Tunisienne de Banque «STB», represented by Mr. Abdallah Ben Massaoud
- Assurances Salim, represented by Mr. Sami Banawas
- Société Immobilière & de Participation «SIMPAR», represented by Mr. Nejib Aydi
- Groupe des Assurances de Tunisie «GAT», represented by Mrs. Meriam Zine
- A representative of small Shareholders : Mr. Mohsen Kacem

Auditor :

Mr. Chiheb GHANMI - La Générale d'Audit & Conseil

Internal Control :

Permanent Audit Committee



CONTENTS

President Adress

Financial & Economic Environments

The Activity of the Company

I- Technical Management

II- General Management

Social Reporting & Commercial Actions

Evolution of Tunis Re Share

The Structure of the Capital

Governance And Internal Management

Future Outlooks & Gap Analysis

Auditor's Reports

Financial Statements



THE PRESIDENT ADDRESS

Ladies and Gentlemen, dear Shareholders,



“Tunis Re confirms its strength; recording strong performances in 2014”

+13.7%

Turnover Growth

, / .3%

Combined Ratio

11.691 MDT

2014 Result

It is my honor to submit the 33rd Annual Report of the Tunisian Reinsurance company that analyzes the evolution of the company's technical and financial activities and displays its financial statements for the accounting year 2014.

This year again, Tunis Re pursued its development and confirmed its growth. It has also continued its underwriting strategy based on prudence, selection and profitability and this in an environment that was characterized in 2014 by:

At the international insurance and reinsurance market:

- An overcapacity and an increasing concentration of reinsurers
- Satisfactory results despite declines in interest rates and tariffs;
- The combined ratio for reinsurance will rise from 92% in 2013 to 95% in 2014 and will get worse in 2015 to lie between 98% and 104%;
- In addition and after eight consecutive years of stable outlook, the global reinsurance industry has been the subject, since the beginning of 2014, of a caution from the four major rating agencies and the market outlook has been degraded from stable to negative.

At the national insurance market

- The launching of a strategic study, related to the development of a public/private contract program over 5 years (2015-2019), which focuses on improving the insurance sector.
- The legal transformation of the Mutual Insurance Company ITTIHAD «AMI» to a limited company;
- The 10% increase of the TPL covers of the owners of vehicles, coupled with a decrease of 8% of the tariff of motor damages.
- The enactment of Law No. 2014-47 governing the Takaful Insurance.

In terms of performances of the Tunisian insurance sector and despite a socio-economic situation which is still fragile, the insurance industry has been well maintained. The total turnover realized reached 1527.4 MTD, up 8.1% compared to the same period of 2013 with a remarkable growth of 16.9% of the Life branch.

Regarding claims, the accumulated compensations reached 837.6 MTD against 848.1 MTD in 2013 down by 1.6% (54% of which were related to the Motor branch).

At Tunis Re level :

Despite a slow recovery in economic activity in 2014 and a highly competitive national and regional environment, Tunis Re has succeeded to:

- Achieve an evolution of its turnover by 13.7%, from 85.878 MTD in 2013 to 97.634 MTD, an exceeding of 5.6% of fixed targets;
- Strengthen by 10.8% of technical provisions for outstanding claims;
- Boost the retention level by two points from 49.9% in 2013 to 52.2% in 2014.
- Improve its technical result net of retrocession of 9.3% from 8.148 MTD to 8.912 MTD.
- Close the year 2014 with an overall surplus of 11.691 MTD against 7.674 MTD in 2013, a significant improvement of 52%.

Moreover, Tunis Re has succeeded in 2014 to maintain its technical-financial solvency rating of B+ (Good) with a stable outlook by AM Best. This rating will allow Tunis Re to preserve its positioning in the reinsurance markets in a competitive environment.

In the same context, the company has obtained a confirmation of its certification to the MSI 20000 standards. A certification which is supporting the financial credibility of Tunis Re and offers new perspectives internationally;

On the other hand, Tunis Re progress in the modelling process of its capital, in partnership with a recognised reinsurer. The finalisation of this modelling will provide Tunis Re a powerful ERM system.

Finally, I seize this opportunity to extend my sincere thanks to all shareholders that through their support, Tunis Re was able to consolidate its equity, promise its commitments and improve its image as a professional regional and national reinsurer.

I also address my warm thanks to our ceding companies and our retrocessionnaires for the confidence that they have placed in Tunis Re, without forgetting our employees and our managers for the dedication they have shown.

Lamia Ben Mahmoud

Chairman and General Manager



Economic And Financial Environments

INTERNATIONAL ENVIRONMENT

The international economic environment was marked, according to the latest indicators by:

- The global economic depression that has led to a decline in world prices for basic commodities in particular the drop in energy prices;
- The Continuing decline in international commodity prices in 2014, particularly for crude oil and hence lower level of inflation, especially in industrialized countries;
- The maintenance of accommodative monetary policies by major central banks;

- The contrasting developments of the stock markets in 2014;

- The strengthening of the dollar against other major currencies in 2014, particularly against the euro and the yen.

A slight improvement in the outlook for the global economy is expected as of 2015.

NATIONAL ENVIRONMENT

The year 2014 in Tunisia was marked primarily by:

- A slight improvement of the economic growth.
- A significant slowdown in industrial production in the first ten months of 2014.
- A drop in activity indicators in 2014 when it comes to services, notably tourism and air travel.
- A relaxation of rising consumer prices during 2014.
- A depreciation in 2014, of the dinar vis à-vis the dollar against a slight appreciation against the euro.
- A further mitigation of liquidity needs of banks in

the last quarter of 2014.

- A continuation of the current account deficit and consolidation of the net capital inflows.

ECONOMIC ACTIVITY

The economic growth rate has remained at a relatively low level during the third quarter of 2014, that is 2.3% yoy, which is a rate close to that recorded in the previous quarter (2.2%). This has been in relation primarily with the contraction in output of non-manufacturing industries and the decline in the pace of activity in the commercial services sector.

When reviewing the last available sector indicators, the Board of Directors of the Tunisian Central Bank noted a rise in the overall index of industrial production during the first nine months of 2014, while exports from major exporting industries continued to grow during the first eleven months of the year, as well as imports of raw materials and semi-finished products and capital goods

External sector: continuing tensions from the expansion of the current account deficit amounted to 8.3% of GDP, over the first eleven months of 2014, against 7.1% during the same period of the previous year. This trend was due mainly to the deepening in the trade deficit as a result of the continuous increase in deficits of energy and food balances.

As regards inflation: a continued positive trend of this index for the fourth consecutive month, bringing the inflation rate to 5.2% yoy in November 2014, against 5.4% the previous month and 5.8% a year earlier, and that, in relation to the relative decline of the pace of change in food prices.

Banking sector: Regarding the activity of the banking sector, some improvements in the rate of deposits in the first eleven months of the current year (7.3% against 6% in the same period of 2013), mainly due to the increase in deposits. This also applies to financing of the economy that experienced the same trend during the same period (7.7% against 5.9%), particularly in relation to the recovery in the short and medium term credits. At the monetary level, improved bank liquidity was noted, during the month of December 2014.

In the light of all these developments, the Board of Directors of the TCB decided to keep unchanged the key rate of the Central Bank. That said, the Board noted the relax of the political situation following the completion of the democratic transition process with success, which includes in itself reassuring messages to operators and investors both inside and outside the country.

THE INSURANCE INDUSTRY IN 2014

The reinsurance market in 2014 was characterized by the following elements:

- After eight consecutive years of stable outlook, the global reinsurance industry was the subject of caution from the four main rating agencies. Consequently, the market outlook has been downgraded from stable to negative;
- A reinsurance overcapacity which constitutes a brake on growth and strengthens the scenario of mergers and acquisitions in reinsurance;
- All the conditions exist according to Standars & Poor's so that the profitability of reinsurers decrease as at 2014 due to lower interest rates and tariffs over the years;
- The combined ratio for reinsurers will increase from 92% in 2013 to 95% in 2014 and will worsen in 2015 to lie between 98% and 104%.

During 2014, the cumulative cost of natural catastrophes amounted to \$ 110 billion, slightly less than the previous year (\$ 140 billion) and the average of the past 30 years, according to a study published by the German reinsurer Munich Re.

The 2014 climatic events have also caused 7,700 deaths, three times less than the year 2013 (21,000 deaths), the floods in India and Pakistan in September representing the deadliest with 665 victims.

The coverage rate remains low insofar as the amount of insured losses due to natural catastrophes amounted to \$ 31 billion, down 24% from last year. In detail, 85% of insured claims are related to natural disasters, while 15% engage the man's responsibility.

It's a storm in Japan, accompanied by heavy snowfall that has cost the most expensive to insurance companies for the year, amounting to nearly 3.1 billion USD followed by the storms that hit the United States in May for nearly \$ 2.9 billion, followed by hail storms of the Pentecost weekend in June in France, Germany and Belgium, amounting to \$ 2.5 billion in insured losses.



THE INSURANCE SECTOR IN TUNISIA IN 2014

At the level of the insurance sector in Tunisia, and despite fairly significant claims which had mainly affected the fire branch, the insurance sector held up well, especially with a gradual recovery of the economic activity in 2014.

As regards the performances of the insurance industry in Tunisia, the overall market turnover, reached 1527.4 MTD, up by 8.1% compared to the same period last year, with a remarkable evolution in the life business of 16.9%.

In fact, despite still fragile socio-economic conditions, the insurance sector in Tunisia has been well maintained.

Total market compensation reached 837.6 MDT against 848.1 in 2013 reporting a decline of 1.6%, 54% of which were related to the motor business;

MAJOR LOSSES

The year 2014 was marked by the occurrence of many losses affecting mainly the fire and aviation branches namely:

Fire Branch:

- SOBOCO evaluated at 100% to 10.5 MTD ;
- STBG evaluated at 100% to 2.5 MTD ;
- STE TUNISIE TAPE evaluated at 100% to 3.5 MTD ;
- PROINJECT evaluated at 100% to 1.8 MTD ;

Aviation Branch:

- NOUVELAIR, estimated at 100% to 8 MTD;

Activity Figures of the Tunisian Market as at 31st December 2014

	(In M TND)				
	2012	2013	Evolution	2014	Evolution
Turnover					
Motor	1 285.7	1 412.7	9.9%	1 527.4	8.1%
Life	587.0	638.7	8.8%	694.0	8.7%
Others	200.4	221.3	10.4%	258.8	16.9%
Claim Charges					
Motor	498.3	552.7	10.9%	574.6	4.0%
Life	723.9	848.1	17.2%	834.6	-1.6%
Others	375.5	421.6	12%	454.1	7.7%
Nbr of underwritten policies					
Motor	51.1	63.8	25%	64.0	0.4%
Life	297.3	362.7	22%	316.5	-12.7%
Others	2 065 833	2 145 962	3.9%	2 389 140	11.3%
Nbr of reported claims					
Motor	1 276 603	1 337 094	4.7%	1 366 263	2.2%
Life	349 754	414 975	18.6%	634 716	53.0%
Others	439 476	393 893	-10.4%	388 161	-1.5%
Investments					
Non-Life	1 075 657	1 180 661	9.8%	1 304 502	10.5%
Life	220 911	231 716	5%	239 558	3.4%
Others	854 746	948 945	11%	1 064 944	12.2%
Non-Insurance activities					
Non-Life	3 118.1	3 414.6	9.5%	3 885	13.8%
Life	2 473.6	2 635.2	6.5%	3 011.5	14.3%
Others	644.5	779.4	20.9%	873.1	12.0%



The Activity of the Company

THE ACTIVITY OF THE COMPANY IN 2014

+13.7%

Turnover Growth

58%

Loss Ratio

21.829 MDT

Underwriting Technical Result

11.691 MDT

2014 Résult

In spite of a slow recovery of the economic activity in 2014 and a highly competitive national and regional environment, Tunis Re has succeeded to:

Moreover, Tunis Re has managed in 2014 to maintain its technical-financial credit rating of B + with stable outlook by AM-Best at the time when all national institutions have been downgraded.

- Achieve a 13.7% growth in its turnover;
- Strengthen its technical provisions for outstanding claims by 10.8%
- Boost the level of retention of two points from 49.9% in 2013 to 52.2% in 2014.
- Improve its net underwriting result by 9.3%, from 8.148 MTD to 8.912 MTD.
- End the year 2014 with an overall result of 11.691 MTD against 7.674 MTD in 2013, recording a net improvement of 52%.

Key indicators of the company's performance over the last five years.

The table below shows an overview of the key performance indicators of the company during the past five years:

The Key Figures

(In M TND)

	2010	2011	2012	2013	2014
Financial Structure					
Capital	45 000	45 000	75 000	75 000	75 000
Shareholders Equity *	69 734	68 578	131 480	133 690	139 935
Net Income	4 758	2 661	6 192	7 674	11 691
Technical management					
Turnover	73 721	70 520	77 029	85 878	97 634
Retention	35 822	34 799	39 490	42 900	50 962
Technical Provisions	153 211	168 066	171 513	164 959	182 906
Net Combined Ratio	98%	108%	98%	95,5%	96%
Financial Activity					
Investment	153 483	174 253	235 151	241 099	257 752
Coverage Rate	100%	104%	137%	146%	141%
Return on Equity	7.5%	6.5%	7%	7%	10%
Social Reporting					
No. of Employees	80	80	82	80	80
Supervision Rate	92%	86%	90%	90%	90%
Turnover/ Staff	922	882	939	1 073	1 220

* Before allocation of the result

THE TECHNICAL MANAGEMENT

THE TURNOVER:

The total 2014 written premiums amounted to 97.634 MDT against 85.878 MDT in 2013, recording a remarkable evolution of 13.7%. The 2014 Turnover represents 106% of the adjusted objectives fixed in the business plan.

It is noted that the 2014 turnover takes account of 4.331 Million TND in respect of the Retakaful activity against 2.948 Million TND in 2013, up of 47% and representing 127% of the objectives.

The evolution of Tunis Re written premiums over the past five years has been significant, from 73.720 MTD in 2010 to 85.878 MTD in 2013 to 97.634 MTD in 2014 representing an average increase of 10.3%.

By nature of business, treaty acceptances have a share of 62% against 64% a year earlier and facultative business present 38% of total turnover against 36% in 2013, reflecting an increasingly dynamic strategy of portfolio diversification.

The turnover from Treaty acceptances has increased from 42.850 in 2013 to 60.572 MTD in 2014 showing an average improvement of 10.5%, following a well-focused commercial effort.

The breakdown of treaty business by Zone: Tunisia 30.900 MTD and Foreign business 29.672 MTD representing 51% and 49% against a budgeted structure of 52% and 48% respectively.

The turnover from facultative business rose from 30.870 MTD in 2010 to 31.049 MTD in 2013 and 37.062 MTD in 2014 registering therefore an average increase of 10.3% which resulted from the increase in the underwriting capacity on the one hand and the effort to develop the facultative portfolio on the other hand.

The breakdown of facultative turnover by zone is influenced by the structure of Tunisian acceptances representing 82.3% of total facultative turnover for a budgeted structure 83.7% against 87% in 2013, which reflects a progressive penetration on foreign business and more a diversified facultative portfolio for Tunis Re.

Regarding the retakaful business, a growth of 47% was recorded in turnover to reach 4.331 MTD against 2.948 MTD in 2013, primarily due to the entry into operation of two new Takaful insurance companies in the Tunisian market.

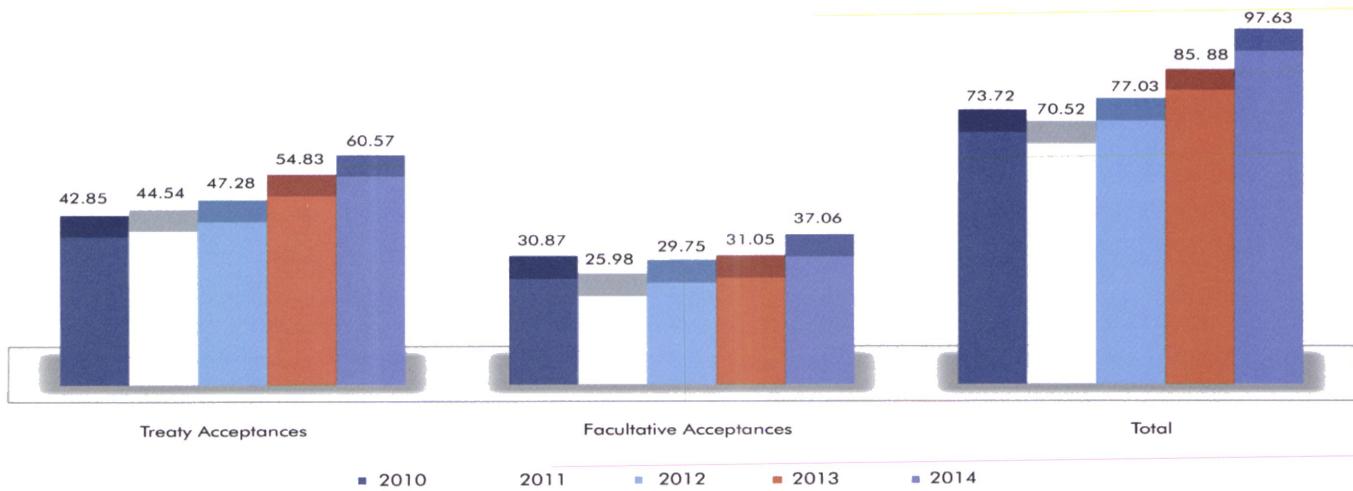
The Turnover

(In M TND)

Turnover	2010		2011			2012			2013			2014				
	Turnover	ST	Turnover	ST	Evol 11/10	Turnover	ST	Evol 12/11	Turnover	ST	Evol 13/12	P/Turnover	R/Turnover	ST	GAP	Evol 14/13
TREATY ACCEPTANCES	42.850	58%	44.540	63%	4%	47.280	61%	6%	54.829	64%	16%	56.717	60.572	62%	6.8%	10%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	30.870	42%	25.980	37%	-16%	29.749	39%	15%	31.049	36%	4%	35.705	37.062	38%	3.8%	19%
TOTAL ACCEPTANCE	73.720	100%	70.520	100%	-4%	77.029	100%	9%	85.878	100%	11.5%	92.422	97.634	100%	5.6%	13.7%

Turnover Breakdown by Nature of business

(In M TND)



Turnover Breakdown by Class of Business

A predominance of Fire and Technical Risks branches in the structure of total premiums, marking respectively, shares of 33% and 19% against 33% and 17% a year earlier.

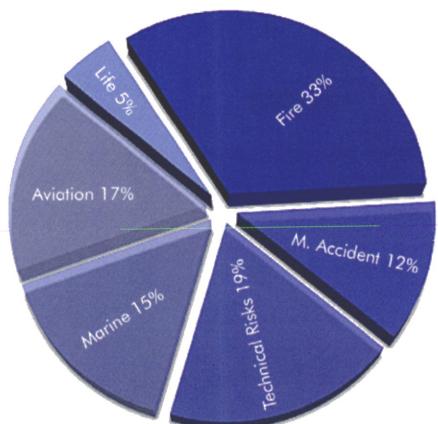
Noting that a development of property branches of 14.6% was registered compared to year 2013.

Turnover Breakdown by Line of Business

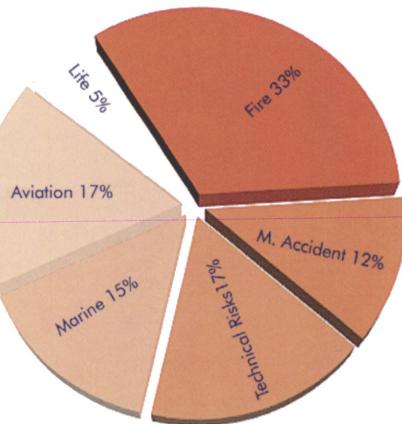
(In M TND)

Line of Business	2010		2011			2012			2013			2014				
	Turnover	ST	Turnover	ST	Evol 11/10	Turnover	ST	Evol 12/11	Turnover	ST	Evol 13/12	P/Turnover	R/ Turnover	ST	GAP	Evol 14/13
FIRE	17.372	24%	19.979	28%	15%	23.750	31%	19%	28.311	33%	19%	30.425	32.265	33%	6%	14%
Misc. Accidents	8.340	11%	8.707	12%	4%	7.535	10%	-13%	10.429	12%	38%	10.983	11.517	12%	5%	10%
ENGINEERING	8.987	12%	7.512	11%	-16%	8.234	11%	10%	10.647	12%	29%	11.790	12.552	13%	6%	18%
Decennial Liability	4.826	7%	4.837	7%	0%	3.947	5%	-18%	4.321	5%	9%	4.500	5.593	6%	24%	29%
MARINE HULL	3.015	4%	2.736	4%	-9%	3.509	5%	28%	3.173	4%	-10%	4.229	4.502	5%	6%	42%
MARINE CARGO	6.279	9%	6.644	9%	6%	6.615	9%	0%	7.667	9%	16%	7.875	8.144	8%	3%	6%
ENERGY	1.332	2%	1.683	2%	26%	1.470	2%	-13%	1.736	2%	18%	2.364	2.105	2%	-11%	21%
AVIATION	20.097	27%	15.466	22%	-23%	18.571	24%	20%	14.979	17%	-19%	15.384	16.276	17%	6%	9%
LIFE	3.472	5%	2.956	4%	-15%	3.399	4%	15%	4.617	5%	36%	4.873	4.679	5%	-4%	1%
TOTAL	73.721	100%	70.520	100%	-4%	77.029	100%	9%	85.878	100%	11.5%	92.423	97.634	100%	6%	13.7%

Turnover Breakdown by line of business 2014



Turnover Breakdown by line of business 2013



The fire branch represents 33% of total turnover, arising primarily from treaty business which represents 68% of total fire premiums against 32% for facultative business.

The Miscellaneous Accident branch marked an increase of 10% compared to 2013, resulting from the development of the Accident category (+ 22%), achieving therefore the target set for 2014.

The level of turnover of the aviation branch in the portfolio is explained, by the position of Tunis Re as the manager of the Aviation Insurance Pool including all Tunisian airline companies except Syphax Airlines. This branch recorded an evolution of 9% compared to last year.

The Marine branch covering Hull, Cargo and Energy business recorded a growth of 14.8% from 2013, emanating from Hull business (+ 42%) and Energy business (+ 21%).

The life business achieved a slight increase of 1% compared to 2013, in fact the 2013 turnover was marked by an exceptional increase, resuming its usual pace of growth after a drop due to the exceptional socio-political events of 2011 and 2012.

Turnover Breakdown by Zone

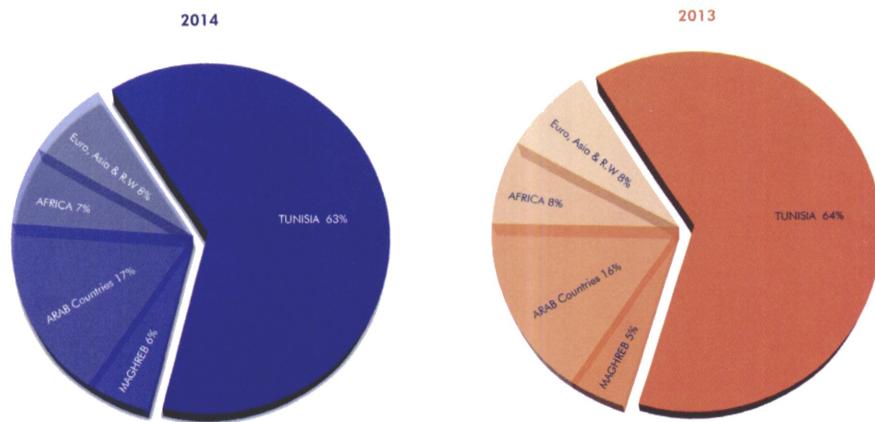
With a share of 63%, the Tunisian market ranks first in the portfolio structure as at 31/12/2014. It records therefore an average increase of 8.5%. In 2014 the turnover has grown by 13.7% up to 61.430 MTD against 54.687 MTD in 2013 and 49.433 MTD in 2010. This increase emanates from the development of our treaty as well as facultative acceptances which increased by 12% and 13% respectively.

The Arab Countries zone has evolved by 19% compared to the year before, a particular commercial effort in recent years which is focused in the markets of this region; in fact over the last five years premiums have increased on average by 24%.

The Maghreb zone recorded in 2014 a turnover up of 32% compared to 2013, which is the direct consequence of the resumption of economic activities in some markets in the region.

The African market grew by 10% due to the strategic orientation of Tunis Re for its future development in Africa in order to further confirm its role as a regional reinsurer.

On the Asian market, an increase of 7% was recorded compared to 2013, explained by the accounting of premiums prior to underwriting year 2014.



Turnover Breakdown by Zone

(In M TND)

ZONE	2010		2011			2012			2013			2014				
	Turnover	ST	Turnover	ST	Evol 11/10	Turnover	ST	Evol 12/11	Turnover	ST	Evol 13/12	P/Turnover	R/ Turnover	ST	GAP	Evol 14/13
TUNISIA	49.433	67%	47.704	68%	-3%	49.636	64%	4%	54.687	63.7%	10%	59.381	61.430	63%	3%	12%
MAGHREB	4.514	6%	3.258	5%	-28%	3.685	5%	13%	4.119	4.8%	12%	4.718	5.455	5.6%	16%	32%
ARAB COUNTRIES	9.776	13%	7.498	11%	-23%	9.980	13%	33%	13.622	15.9%	36%	15.572	16.188	16.6%	4%	19%
AFRICA	4.522	6%	5.319	8%	18%	5.822	8%	9%	6.591	7.7%	13%	6.950	7.218	7.4%	4%	10%
EUROPE, ASIA & RW	5.476	7%	6.742	10%	23%	7.907	10%	17%	6.859	8.0%	-13%	5.801	7.343	7.5%	27%	7%
Total Foreign	24.288	33%	22.816	32%	-6%	27.393	36%	20%	31.191	36%	14%	33.04	36.204	37%	10%	16%
TOTAL	73.721	100%	70.520	100%	-4%	77.029	100%	9%	85.878	100%	11%	92.422	97.634	100%	6%	13.7%

THE CLAIMS CHARGE:

The claims charge consisting of, paid losses and the variation of outstanding losses provisions, reached 51.587 MTD in 2014 against 34.307 MTD in 2013 thus recording a significant rise of 50%. Indeed, the year 2014 is exceptional, given the Aviation (Air NouvelAir and Algeria) and Energy losses which have occurred in 2014. This claims charge included an amount of 2.032 MDT related to the Retakaful activity.

The year 2014 was characterized by the occurrence of large losses (Nouvelair, Air Algeria) SOBOCO (Fire) and an energy loss which has affected the overseas market) and that, alongside a few aggravations recorded on Foreign acceptances from prior years.

Moreover, this claims charge was strongly impacted by the effect of currency rate of exchange resulting from the depreciation of the dinar vis-à-vis the dollar, the impact of which is estimated to be about 2 MTD.

The claims charge relative to the treaty acceptances marked an aggravation of 25% compared to 2013, recording a L/P ratio of 54% against 51% in 2013 and 64% in 2012. Regarding facultative business, the claims charge has recorded a significant increase. In fact the exceptional claims incurred in 2014, affected mostly facultative acceptances. The claims charge reached 19.241 MTD against 8.481 MTD in 2013. If we exclude these exceptional claims, the facultative claims charge becomes 7.280 MTD, hence a decrease of 14% compared to 2013.

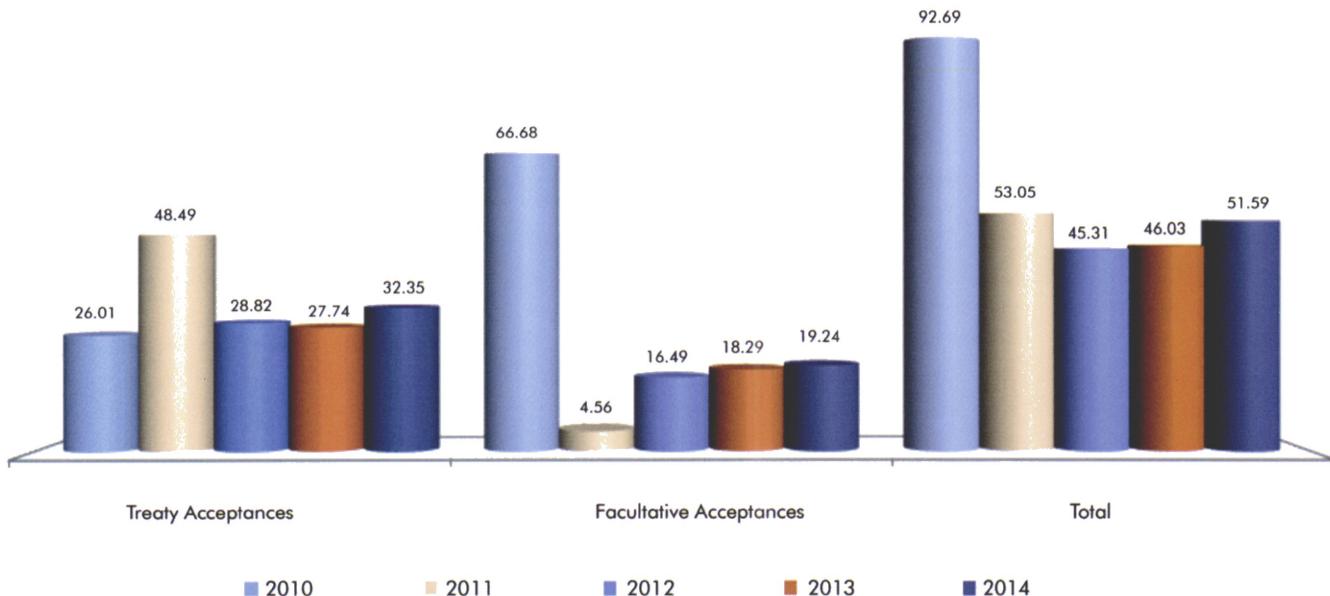
Note that these claims are largely covered by the retrocession program.

The L/R ratio is 74% in 2011, 60% in 2012, 42% in 2013 and 55% in 2014

Claims Charge by Nature of Business

Nature of Acceptances	2010						2011						2012						2013						(In M TND)	
	Claims .Ch	ST	L/P	Claims .Ch	ST	L/P	Evol 11/10	Claims .Ch	ST	L/P	Evol 12/11	Claims .Ch	ST	L/P	Evol 13/12	P/Claims .Ch	R/Claims .Ch	ST	L/P	GAP	Evol 14/13					
Treaty Acceptances	26.012	28%	68%	48.489	91%	112%	86%	30.334	65%	64%	-37%	25.826	75%	51%	-15%	28.435	32.346	63%	54%	14%	25%					
Facultative Acceptances	66.687	72%	264%	4.562	9%	16%	.93%	16.250	35%	54%	256%	8.481	25%	27%	-48%	7.911	19.241	37%	56%	143%	127%					
TOTAL	92.699	100%	146%	53.051	100%	74%	-43%	46.584	100%	60%	-12%	34.307	100%	42%	-26%	36.346	51.587	100%	55%	42%	50%					

Claims charge by Nature of Acceptance



CLAIMS CHARGE BREAKDOWN BY ZONE

(In M TND)

ZONE	2010			2011				2012				2013				2014					
	CLAIMS .CH	ST	L/P	CLAIMS .CH	ST	L/P	Evol 11/10	CLAIMS .CH	STRUC	L/P	Evol 12/11	CLAIMS .CH	ST	L/P	Evol 13/12	P/ CLAIMS .CH	R/ CLAIMS .CH	ST	L/P	GAP	Evol 14/13
TUNISIA	78.578	85%	190%	38.252	72%	81%	-51%	29.133	63%	59%	-24%	15.853	46%	30%	-46%	18.516	26.079	51%	45%	41%	65%
MAGHREB	4.085	4%	86%	3.000	6%	74%	-27%	1.674	4%	46%	-44%	3.734	11%	97%	123%	2.507	3.970	8%	76%	58%	6%
ARAB COUNTRIES	5.489	6%	72%	7.440	14%	86%	36%	6.930	15%	67%	-7%	5.782	17%	49%	-17%	6.940	11.337	22%	73%	63%	96%
AFRICA	2.101	2%	50%	0.775	1%	16%	-63%	2.842	6%	48%	267%	2.705	8%	41%	-5%	3.761	4.396	9%	59%	17%	63%
EUROPE, ASIA & RW	2.446	3%	46%	3.584	7%	49%	47%	6.005	13%	68%	68%	6.233	18%	88%	4%	4.623	5.804	11%	71%	26%	-7%
Total Foreign	14.121	15%	65%	14.799	28%	60%	5%	17.451	37%	61%	18%	18.454	54%	63%	6%	17.83	25.508	49%	70%	43%	38%
TOTAL	92.699	100%	146%	53.051	100%	74%	-43%	46.584	100%	60%	-12%	34.307	100%	42%	-26%	36.347	51.587	100%	55%	42%	50%

CLAIMS CHARGE BREAKDOWN BY ZONE:

The Tunisian market has generated a total L / P ratio (treaty and facultative) of 45% against 30% in 2013 and 59% in 2012 recording therefore an aggravation of the claims charge of 65%, coming mainly from facultative business that have suffered important losses in 2014.

However, the claims charge from the Overseas market increased by 38% to reach 25.508 MTD, generating a L/ P ratio of 70% against 63% in 2013 and 65% in 2010.

In fact the Arab countries market recorded aggravations on business prior to underwriting year 2014.

This deterioration comes mainly from the Tunisian market (SOBOCO Fire loss).

At the Misc. Accidents branch, the claims charge increased by 51%, explained by a worsening of the Accident subcategory.

The Marine branch Transportation: The Hull category recorded a loss in 2014 relating to the Tunisian market (CTN ULYSSE loss).

The Energy division recorded an increase in claims charge mainly from foreign business, UAE ADNOC claims.

At the Aviation branch, the claims charge recorded a rise, following the occurrence of claims (crash of Air Algeria and Nouvelair claim).

CLAIMS CHARGE BREAKDOWN BY CLASS OF BUSINESS:

Fire Branch: the 2014 claims charge marks a 15% increase and a L / P ratio of 49% against 54% in 2013.

CLAIMS CHARGE BREAKDOWN BY CLASS OF BUSINESS

(In M TND)

Lines of Business	2010			2011				2012				2013				2014					
	CLAIMS .CH	ST	L/P	CLAIMS .CH	ST	L/P	Evol 11/10	CLAIMS .CH	STRUC	L/P	Evol 12/11	CLAIMS .CH	ST	L/P	Evol 13/12	P/ CLAIMS .CH	R/ CLAIMS .CH	ST	L/P	GAP	Evol 14/13
FIRE	28.336	31%	175%	46.267	87%	239%	63%	17.946	39%	75%	-61%	14.120	30%	54%	-21%	18.170	16.248	35%	49%	-11%	15%
Misc. Accidents	3.276	4%	39%	2.383	4%	27%	-27%	4.316	9%	55%	81%	5.313	11%	53%	23%	4.258	7.998	17%	69%	88%	51%
ENGINEERING	3.301	4%	42%	3.246	6%	39%	-2%	4.882	10%	58%	50%	5.166	11%	53%	6%	4.219	5.848	13%	51%	39%	13%
Decennial Liability	0.028	0%	1%	0.020	0%	1%	-27%	0.684	1%	20%	324%	0.084	0%	2%	-88%	0.199	0.150	0%	4%	-24%	7%
MARINE HULL	0.706	1%	25%	2.814	5%	95%	29%	3.674	8%	112%	31%	0.555	1%	17%	-85%	2.358	3.337	7%	84%	42%	501%
MARINE CARGO	2.431	3%	39%	2.189	4%	32%	-10%	1.660	4%	25%	-24%	2.843	6%	38%	71%	3.230	2.800	6%	34%	-13%	-2%
ENERGY	0.973	1%	66%	0.309	1%	17%	-68%	0.650	1%	43%	110%	-0.116	0%	-7%	-118%	0.749	2.868	6%	127%	283%	2568%
AVIATION	51.671	56%	338%	-5.345	-10%	-30%	-110%	11.288	24%	59%	311%	4.120	9%	25%	-63%	1.312	10.216	22%	69%	679%	148%
LIFE	1.976	2%	75%	1.167	2%	37%	-41%	1.484	3%	46%	27%	2.221	5%	53%	50%	1.850	2.122	5%	49%	15%	-4%
TOTAL	92.699	100%	146%	53.051	100%	74%	-43%	46.584	100%	75%	-12%	34.307	100%	42%	-26%	36.345	51.587	150%	55%	42%	50%

TECHNICAL PROVISIONS:

The technical provisions constituted of, unearned premiums and of outstanding losses provisions, reached 178.878 MDT in 2013 against 161.433 MDT the previous year, recording a 10.8% strengthening of our outstanding losses provisions.

A slight increase of 1.3% is shown in technical provisions of treaty acceptances following a small increase in unearned premiums.

The technical provisions for the Facultative acceptances were up by 35% explained by the new provision for outstanding losses relative to Aviation and CTN claims (Marine Hull).

The Technical provisions were strengthened during the last five years, going from 152.75 MTD in 2010 to 178.88 MTD in 2014 with an average evolution of 10%.

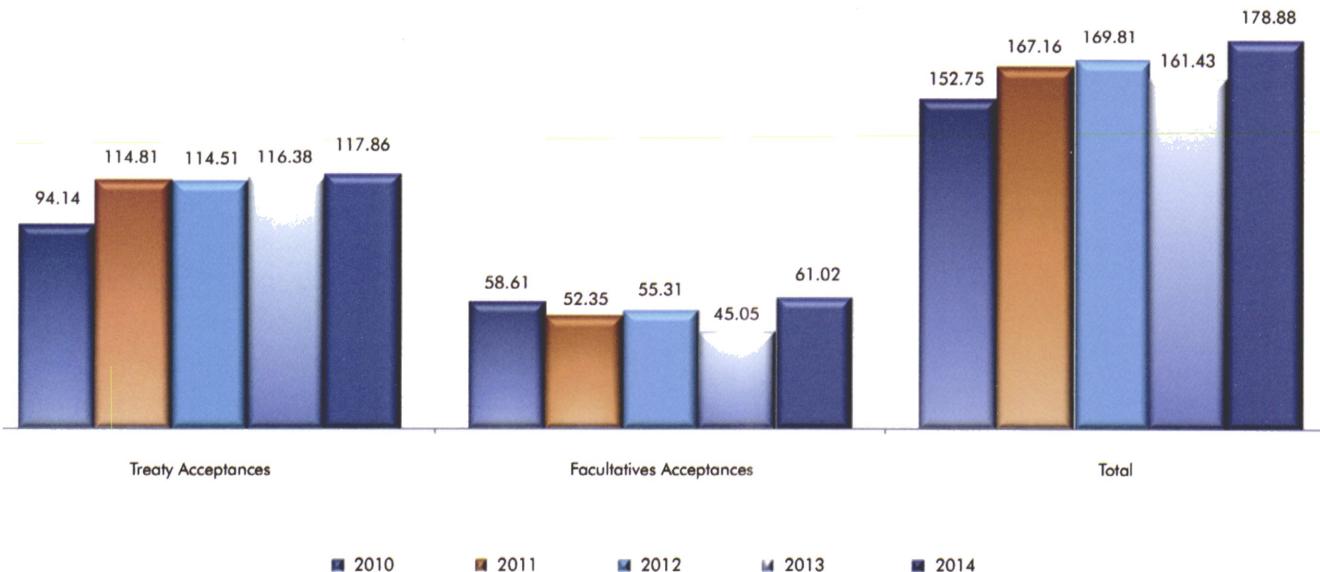
Technical Provisions by Nature of Business

(In M TND)

Nature of Business	2010		2011			2012			2013			2014				
	PROVISIONS	ST	PROVISIONS	ST	Evol 11/10	PROVISIONS	ST	Evol 12/11	PROVISIONS	ST	Evol 13/12	PREV	PROVISIONS	ST	GAP	Evol 14/13
TREATY ACCEPTANCES	94.141	62%	114.810	69%	22%	114.505	67%	-0.3%	116.382	72%	1.6%	117.371	117.862	66%	0%	1.3%
FAC. ACCEPTANCES	58.607	38%	52.353	31%	-11%	55.305	33%	6%	45.051	28%	-19%	50.550	61.016	34%	21%	35%
TOTAL	152.748	100%	167.163	100%	9%	169.810	100%	1.6%	161.433	100%	-4.9%	167.921	178.878	100%	7%	10.8%

Technical Provisions

(In M TND)



UNDERWRITING TECHNICAL RESULT :

The underwriting Technical result in 2014 shows a surplus of 21.829 MDT, recording a decrease of 26% compared to 2013 results, explained by the claims charge affecting facultative business.

The technical result of the treaty business shows a surplus of 9.617 MTD, registering a growth of 19% compared to 2013.

Concerning the facultative business, the result is a surplus of 10.354 MTD down by 47% compared to 2013, and this is following the increase in claims charge at the Marine and Aviation branches (Nouvel Air, Air Algeria, ADNOC Energy and CTN).

Growth of the Result by Nature of Business

(In M TND)

UNDERWRITING TECHNICAL RESULT	2010		2011			2012			2013			2014				
	TECHNICAL RESULT	ST	TECHNICAL RESULT	ST	Evol 11/10	TECHNICAL RESULT	ST	Evol 12/11	TECHNICAL RESULT	ST	Evol 13/12	P/ TECHNICAL RESULT	R/ TECHNICAL RESULT	ST	GAP	Evol 14/13
TREATY BUSINESS	0.652	-2%	-19.064	-454%	-3024%	2.349	15%	112%	8.096	27%	245%	12.496	9.617	44%	-23%	19%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	-43.796	102%	21.814	519%	150%	11.581	75%	-47%	19.584	66%	69%	22.824	10.354	47%	-55%	-47%
TOTAL ACCEPTANCES	-43.144	100%	2.751	65%	106%	13.930	90%	406%	27.680	94%	99%	35.320	19.971	91%	-43%	-28%
Allocated product			1.451	35%	100%	1.602	10%	10%	1.819	6%	14%	1.81	1.858	9%	3%	2%
TOTAL ACCEPTANCES	-43.144	100%	4.202	100%	110%	15.532	100%	270%	29.499	100%	90%	37.130	21.829	100%	-41%	-26%

RETROCEDED PREMIUMS :

The 2014 retroceded premiums recorded an increase of 8.6% compared to 31/12/2013 to reach an amount of 46.687 MTD following the development of acceptances that have registered an increase of 11.5%. The deviation from the set objective presents 3%.

The retroceded premiums registered over the last five years, an average increase of 9.2%, resulted in part from the rising cost of cover in the reinsurance market.

The facultative acceptances present an important retrocession rate 83%, owing to the high cost of the pool covers, which are highly retroceded. Disregarding/ Regardless Pools business, this rate will be reduced to 37.7%.

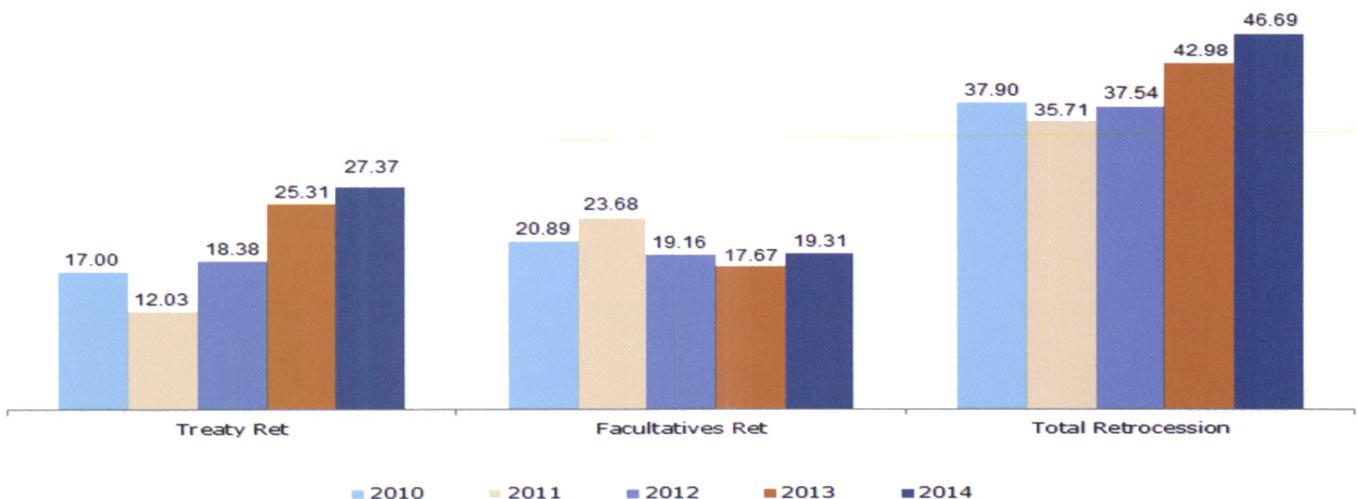
The retention rate has been improved by two points in 2014 compared to 2013 going from 49.9% in 2013 to 52.2% in 2014.

(In M TND)

RETRO. PREMIUMS	2010		2011			2012			2013			2014				
	RETRO. PREM	RETRO RATIO	RETRO. PREM	RETRO RATIO	Evol 11/10	RETRO. PREM	RETRO RATE	Evol 12/11	RETRO. PREM	RETRO RATIO	Evol 13/12	P/RET. PREM	R/RET. PREM	RETRO RATIO	GAP	Evol 14/13
TREATY RETRO	17.004	40%	18.067	41%	6%	18.400	39%	2%	25.306	46%	38%	26.907	27.372	45%	2%	8%
FAC RETRO	20.894	68%	17.654	68%	-16%	19.140	64%	8%	17.672	57%	-8%	18.005	19.315	52%	7%	9%
TOTAL	37.899	51%	35.721	51%	-5.7%	37.540	49%	5.1%	42.979	50%	14.5%	44.912	46.687	48%	4%	8.6%

Retroceded Premiums

in MTD



RETROCESSION BY LINE OF BUSINESS

The analysis by line of business generated rises in the retrocession premiums for property, as they suffered a sharp loss experience during the last five years.

Decennial Liability and Marine Cargo branches have shown progress of 27% and 24% respectively following

the resumption/recovery of investment and the economic activity in 2014;

However, there is a decrease in the retroceded premium at the Miscellaneous Accident class of 25% further to the increase of our retention for this category.

Retrocession by Line of Business

(In M TND)

LINE OF BUSINESS	2010		2011			2012			2013			2014				
	Retro. Prem.	ST	Retro. Prem.	ST	Evol 11/10	Retro. Prem.	ST	Evol 12/11	Retro. Prem.	ST	Evol 13/12	P/Retro. Prem	R/Retro. Prem	ST	Ecart	Evol 14/13
FIRE	7.215	19%	9.262	26%	28%	9.482	25%	2%	14.632	34%	54%	15.231	15.95	34%	5%	9%
Misc. Accidents	1.318	3%	1.348	4%	2%	1.535	4%	14%	2.287	5%	49%	1.889	1.714	4%	-9%	-25%
ENGINEERING	3.277	9%	2.581	7%	-21%	3.045	8%	18%	4.63	11%	52%	4.758	4.688	10%	-1%	1%
Decennial Liability	4.205	11%	4.448	12%	6%	3.501	9%	-21%	3.892	9%	11%	4.042	4.934	11%	22%	27%
MARINE HULL	1.519	4%	1.632	5%	7%	1.984	5%	22%	2.05	5%	3%	2.724	2.112	5%	-22%	3%
MARINE CARGO	1.146	3%	0.954	3%	-17%	1.142	3%	20%	0.904	2%	-21%	0.97	1.125	2%	16%	24%
ENERGY	0.714	2%	0.849	2%	19%	0.612	2%	-28%	1.032	2%	69%	1.252	0.977	2%	-22%	-5%
AVIATION	18.489	49%	14.637	41%	-21%	16.229	43%	11%	13.539	32%	-17%	14.004	15.156	32%	8%	12%
LIFE	0.015	0%	0.01	0%	-33%	0.011	0%	10%	0.012	0%	9%	0.041	0.029	0%	-29%	143%
TOTAL	37.899	100%	35.721	100%	-5.70%	37.54	100%	5.10%	42.979	100%	14.50%	44.911	46.687	100%	4%	8.60%

THE RETROCESSION CLAIMS CHARGE:

The retrocession claims charge reached 22.018 MTD in 2014 against 13.437 MTD in 2013, being a sharp rise of 64%. Note as well that acceptances have recorded a decrease in claims charge of 50%.

Regarding the structure, the retrocession treaty claims charge was marked by a decrease of 10% compared to 2013.

In fact, the year 2014 has suffered some deteriorations from previous years.

Regarding the Facultative retrocession claims charge, a strong increase of claims charge supported by the retrocession view that the affected risks are supported by retrocessionnaires at 85%.

The total amount supported by retrocessionnaires is expected at 43% in 2014 against 39% during 2013 and 79% in 2010.

Claims Charge by Nature of Retrocession

NATURE OF RETROCESSION	2010		2011			2012			2013			2014				(In M TND)	
	CH.SIN	ST	CH.SIN	ST	Evol 11/10	CH.SIN	ST	Evol 12/11	CH.SIN	ST	Evol 13/12	Prév	CH.SIN	ST	GAP	Evol 14/13	
TREATY RETRO	21.937	30%	35.159	113%	60%	12.496	50%	-64%	10.011	75%	-20%	14.980	11.048	50%	-26%	10%	
FAC. RETRO	51.305	70%	-4.149	-13%	-108%	12.253	50%	395%	3.426	25%	-72%	-2.406	10.97	50%	556%	220%	
TOTAL RETROCESSION	73.242	100%	31.010	100%	-58%	24.749	100%	-20%	13.437	100%	-46%	12.574	22.018	100%	75%	64%	

THE RETROCESSION TECHNICAL RESULT :

At the end of the year 2014, the retrocession technical result recorded a profit of 12.917 MTD, the facultative retrocession generated a surplus of 6.266 MTD against 14.786 MTD in 2013, recording a decrease of 58%.

The retrocession result in 2014 was affected by the loss experience of the facultative acceptances that are highly retroceded.

The Treaty retrocession generated a surplus of 6.651 MTD in 2014, against a profit of 6.563 MTD in 2013, a slight increase of 1%.

Noting that within this context, the retrocession program has supported to retrocessionnaires a 43% share in claims charge in 2014.

Technical Result by Retrocession Nature

NATURE OF RETROCESSION	2010		2011			2012			2013			2014			(In M TND)	
	TECHNICAL RESULT	ST	TECHNICAL RESULT	ST	Evol 11/10	TECHNICAL RESULT	ST	Evol 12/11	TECHNICAL RESULT	ST	Evol 13/12	P/TECHNICAL RESULT	R/TECHNICAL RESULT	ST	Evol 14/13	
TREATY RETRO	-11.830	25%	-22.901	-3518%	-94%	0.444	6%	102%	6.563	31%	1378%	5.184	6.651	51%	1%	
FAC. RETRO	-35.983	75%	23.552	3618%	165%	7.095	94%	-70%	14.786	69%	108%	19.459	6.266	49%	-58%	
TOTAL	-47.813	100%	0.651	100%	101%	7.539	100%	1058%	21.349	100%	183%	24.643	12.917	100%	-39%	

THE TECHNICAL RESULT NET OF RETROCESSION

The result after retrocession for 2014 reached 8.912 MTD against 8.150 MTD in 2012, showing an improvement compared to the previous year.

The realization rate is 82% compared to the targets set for 2014.

The net acquisition cost takes into account the allocated products.

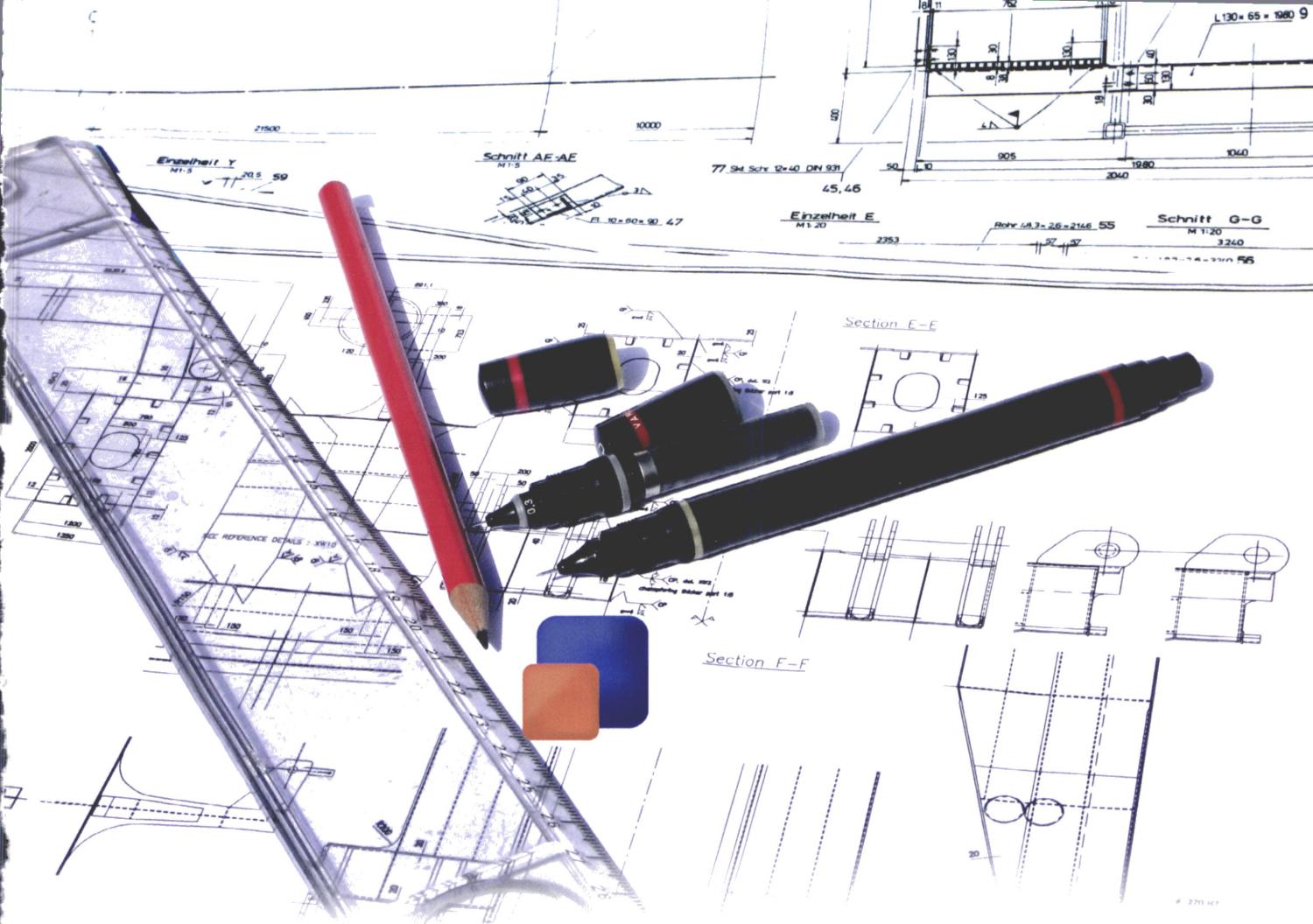
After deduction of technical activity overheads amounting to 7.007 MTD in 2014, the net technical result records a

profit of 1.905 MDT against a surplus of 1.848 MDT at the end of 2013.

The loss ratio is 58%, showing a rise of 7% compared to the net loss ratio in 2013.

The combined ratio net of retrocession in 2014 reached a rate of 96.3%, a slight increase of 0.8% compared to 2013 (95.5%), without considering the allocated products the combined ratio will be 102% against 96% in 2013.

	(In M TND)							
	2010	2011	2012	EVOL 12/11	2013	EVOL 13/12	2014	EVOL 14/13
NET PREMIUM INCOME	35.822	34.799	39.489	13%	42.900	9%	50.947	19%
NET EARNED PREMIUM	33.445	35.67	40.454	13%	41.186	2%	51.312	25%
NET CLAIMS CHARGE	19.457	22.04	21.835	-1%	20.870	-4%	29.568	42%
NET ACQUISITION COST	9.320	11.53	12.228	6%	12.166	-1%	12.831	5%
NET L/P	58%	61.8%	54%	-13%	51%	-6%	58%	14%
NET TECHNICAL RESULT	4.668	3.551	7.993	125%	8.150	2%	8.912	9%
OVERHEADS	3.855	5.008	5.604	12%	6.302	12%	7.007	11%
TECHNICAL RESULT AFTER OVERHEADS	0.813	-1.457	2.390	-264%	1.848	-23%	1.905	3%
NET COMBINED RATIO	98%	108%	98%	-9%	95.5%	-3%	96.3%	1%



Analysis by Line of Business

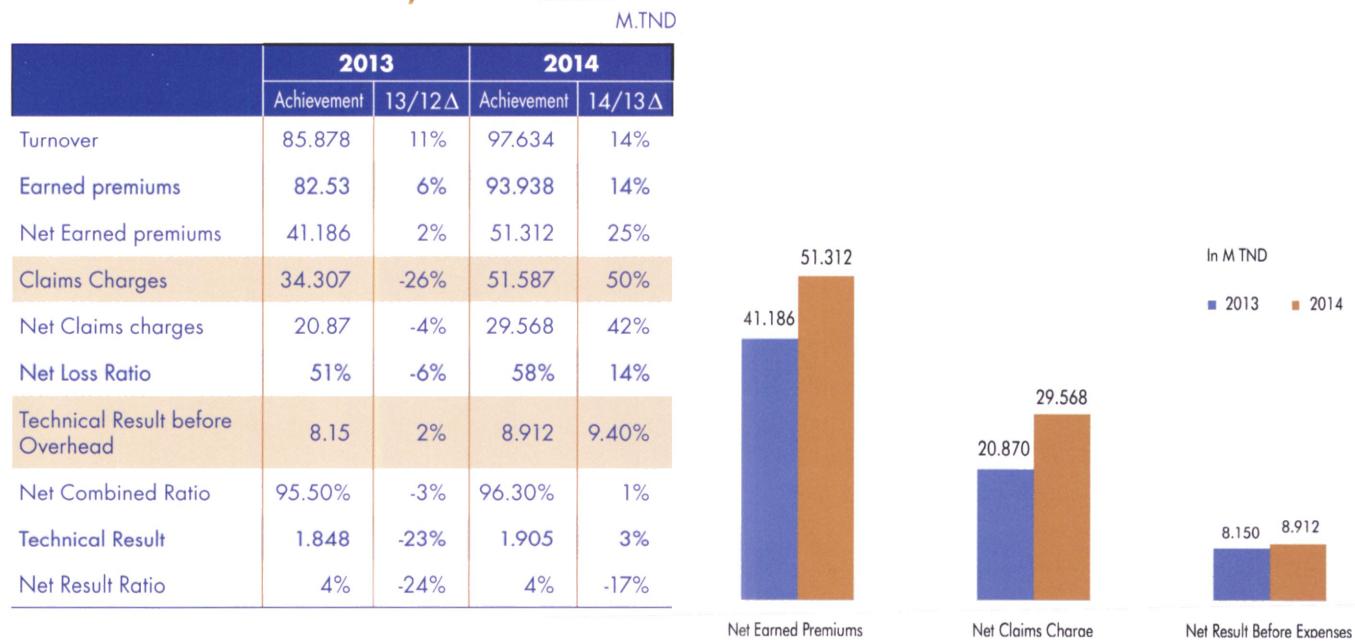
ANALYSIS OF RATIOS BY LINE OF BUSINESS

Tunis Re's technical activity during 2014 shows the following ratios:

Combined Ratio by line of business

LINE OF BUSINESS	2013						2014						EVOL	EVOL		
	Achievements						Achievements									
	Net earned Premiums	Net Acquisitions charges	Net Claims charges	Overhead	L/P	Combined Ratio	Net earned Premiums	Net Acquisitions charges	Net Claims charges	Overhead	L/P	Combined Ratio				
FIRE	13.072	4.217	7.514	2.094	57%	106%	18.249	4.363	9.395	2.322	51%	88%	-10%	-17%		
MISC. ACCIDENTS	7.927	1.255	4.323	0.667	55%	79%	9.631	1.482	7.452	0.69	77%	100%	42%	27%		
TECHNICAL RISKS	6.016	1.462	3.283	1.16	55%	98%	7.357	1.951	3.803	1.271	52%	95%	-5%	-3%		
MARINE	8.341	3.326	3.1	0.813	37%	87%	10.51	3.144	5.52	0.907	53%	91%	41%	5%		
AVIATION	1.627	0.08	0.429	1.323	26%	113%	1.284	0.03	1.277	1.565	99%	224%	277%	99%		
LIFE	4.203	1.826	2.221	0.245	53%	102%	4.281	1.862	2.122	0.253	50%	99%	-6%	-3%		
TOTAL	41.186	12.166	20.87	6.302	51%	95.50%	51.312	12.831	29.568	7.007	58%	96.30%	14%	1%		

Total Turnover by Line



The loss ratio for 2014 got worse compared to 2013 following several major losses and reached 58% against 51% in 2013.

The combined ratio is 96.3% in 2014, showing a slight increase of 1% with regards to 2013.

The 2014 result shows a profit of 8.912 MTD against 8.150 MTD in 2013 and explained by a satisfactory retrocession coverage of claims affecting the acceptance.

Fire:

The Fire turnover amounted to 32.265 MTD, with an increase of 14% compared to 31/12/2013.

The share of this class share in the total turnover represents 33% in 2014; written premiums are split into 32% for facultative business and 68% for treaty business.

As at 31/12/2014, this branch recorded a growth of 7% for the treaty acceptance and an increase of 37% for the facultative business.

In terms of net claims charge, the fire has registered an increase by 15% reaching 16.248 MDT compared to 2013 observed on the treaty business (18%).

The fire combined ratio is 88% at the end of 2014 against 106% in 2013.

The Activity Indicators

FIRE	M.TND			
	Achievement	13/12Δ	Achievement	14/13Δ
Turnover	28.311	19%	32.265	14%
Earned premiums	26.051	9%	33.035	27%
Net Earned premiums	13.072	-12%	18.249	40%
Claims Charges	14.12	-21%	16.248	15%
Net Claims charges	7.514	-22%	9.395	25%
Net Loss Ratio	57%	-12%	51%	-10%
Technical Result before Overhead	1.341	20%	4.492	235%
Net Combined Ratio	106%	-1%	88%	-17%
Technical Result	-0.753	-58%	2.17	388%
Net Result Ratio	-5.8%	-79%	11.9%	306%

Miscellaneous Accident:

The miscellaneous accident includes Accidents, Credits, Liability, Motor, Agricultural Risks and Whole Account categories, recorded a turnover progress of 10%.

The share of this class in the total turnover is 12%, divided into 85% for treaty acceptances and 15% for the facultative acceptances.

In terms of net claims charge, the net loss ratio went from 55% to 77% in 2014.

The miscellaneous accident's combined ratio is 100% against 79% in 2013.

Miscellaneous Accident	M.TND			
	Achievement	13/12Δ	Achievement	14/13Δ
Turnover	10.429	38%	11.517	10%
Earned premiums	10.113	29%	11.510	14%
Net Earned premiums	7.927	26%	9.631	21%
Claims Charges	5.313	23%	7.998	51%
Net Claims charges	4.323	26%	7.452	72%
Net Loss Ratio	55%	0%	77%	42%
Technical Result before Overhead	2.35	24%	0.697	-70%
Net Combined Ratio	79%	-5%	100%	27%
Technical Result	1.682	20%	0.007	-100%
Net Result Ratio	21%	-5%	0%	-100%

Technical risks:

The Technical risks turnover, including Engineering and Decennial Liability categories, amounted to 18.145 MTD showing a rise of 21 % compared to 2013.

Per subcategory, there is an increase in the engineering turnover by 18% and 29% for the Decennial Liability category compared to 2013.

The Technical Risk's net claims charge has improved by 3 points to reach 52% against 55% in 2013.

The technical result before overheads is profitable with 1.603 MTD up by 26% compared to 2013.

The net combined ratio went from 98% in 2013 to 95% in 2014 by gaining 3 points.

TECHNICAL RISKS	M.TND			
	Achievement	13/12Δ	Achievement	14/13Δ
Turnover	14.968	23%	18.145	21%
Earned premiums	13.436	13%	15.823	18%
Net Earned premiums	6.016	2%	7.357	22%
Claims Charges	5.25	-6%	5.998	14%
Net Claims charges	3.283	-2%	3.803	16%
Net Loss Ratio	55%	-4%	52%	-5%
Technical Result before Overhead	1.271	16%	1.603	26%
Net Combined Ratio	98%	-7%	95%	-3%
Technical Result	0.111	-37%	0.332	198%
Net Result Ratio	2%	-38%	5%	144%

The Activity Indicators

Life:

The life turnover in 2014 has reached 4.679 MTD, thus registering a slight increase of 1% compared to 2013. The branch's share in the total turnover is 5%.

The business from Tunisia accounts represented 91% of accepted premiums, against 9% from foreign markets.

As life is protected by a catastrophe non-proportional treaty at the retrocession level, the retention rate of this class is 98%.

The life generated in 2014 a surplus, after overheads, of 0.044 MTD; The combined ratio 99% in 2014 against 102% at the end of 2013.

LIFE	2013		2014		M.TND
	Achievement	13/12Δ	Achievement	14/13Δ	
Turnover	4.617	36%	4.679	1%	
Earned premiums	4.215	31%	4.296	2%	
Net Earned premiums	4.203	32%	4.281	2%	
Claims Charges	2.221	50%	2.122	-4%	
Net Claims charges	2.221	50%	2.122	-4%	
Net-Loss Ratio	53%	14%	50%	-6%	
Technical Result before Overhead	0.156	-63%	0.297	90%	
Net Combined Ratio	102%	9%	99%	-3%	
Technical Result	-0.088	-135%	0.044	150%	
Net Result Ratio	-2%	-126%	1%	149%	

Marine:

Marine class includes the hull, cargo and energy categories. The accepted premium has reached 14.752 MTD at the end of 2014, recording an increase of 17% over the previous year.

The net claims charge has increased compared to 2013 mainly due to the occurrence of a claim affecting the hull category of the facultative acceptances.

The retention rate of this class is 71% against 68% in 2013, a gain of 3 points.

The net technical result shows a surplus of 0.939 MTD down by 15% compared to 2013.

MARINE	2013		2014		M.TND
	Achievement	13/12Δ	Achievement	14/13Δ	
Turnover	12.575	8%	14.752	17%	
Earned premiums	12.378	7%	14.473	17%	
Net Earned premiums	8.341	4%	10.51	26%	
Claims Charges	3.282	-45%	9.004	174%	
Net Claims charges	3.1	-9%	5.52	78%	
Net Loss Ratio	37%	-12%	53%	41%	
Technical Result before Overhead	1.914	5%	1.846	-4%	
Net Combined Ratio	87%	-2%	91%	5%	
Technical Result	1.101	5%	0.939	-15%	
Net Result Ratio	13%	1%	9%	-32%	

Aviation:

Aviation, which constitutes a share of 17% of the total turnover in 2014 and the same share as in 2013 recording a rise of 9%, compared to 2013, this increase was mainly due to Syphax Airlines pricing out of the aviation Pool.

This branch is strongly retroceded; the retained premium is 6.9% in 2014 against 10% in 2013.

The gross claims charge of this branch experienced a significant increase compared to 2013, the year 2014 has supported the charge of Tunis Air loss and Air Algeria loss, the net combined ratio is 224% against 113% in 2013.

AVIATION	2013		2014		M.TND
	Achievement	13/12Δ	Achievement	14/13Δ	
Turnover	14.979	-19%	16.276	9%	
Earned premiums	16.337	-15%	14.802	-9%	
Net Earned premiums	1.627	-29%	1.284	-21%	
Claims Charges	4.12	-63%	10.216	148%	
Net Claims charges	0.429	-24%	1.277	197%	
Net Loss Ratio	26%	6%	99%	277%	
Technical Result before Overhead	1.118	-32%	-0.022	-102%	
Net Combined Ratio	113%	11%	224%	99%	
Technical Result	-0.205	-	-1.587	-673%	
Net Result Ratio	-13%	-	-124%	-879%	



General Management

GENERAL MANAGEMENT

Investments :

Tunis Re investments include financial, monetary, real estate and deposit investments with ceding companies.

They amounted to 257.7 MTD in 2014 against 241 MTD in 2013, being an increase of 7%. With regard to objectives set for 2014, investments marked an excess of 4%.

The investments' data will be presented before depreciation and provisions and do not include cash in banking institutions, in order to be in line with the structure of the financial statements.

Real estate investments:

Real estate investments represent 4% of the total investment in 2014; they have experienced an increase of 1% to reach an amount of 9.524 MTD.

Variable Income investments :

Consist of listed shares, participations, securities of OPCVM (mutual fund) totalling an amount of 51.517 MTD as at 31/12/2014 against 45.341 MTD in 2013 showing an increase of 14%.

The choice of investments in the financial market is motivated by the search for a better profitability of the overall portfolio while ensuring a comfortable level of liquidity.

The year 2014 was characterized by higher level of OPCVM by 27% rising from 17 MTD to 21.8 MTD.

Fixed Income investments:

Consist of Bonds, short terms and long terms accounts and foreign currency investments. These investments have reached at 31/12/2014 an amount of 118.4 MTD against 113.8 MTD in 2013 up by 4% following the participation in the national borrowing.

Deposit with ceding companies :

Cash deposits with ceding companies, representing technical engagements, representing 28% of total investments, reached at 31/12/2014 an amount of 73.424 MTD, thus registering an increase of 6% compared to 2013.

Retakaful Investments :

These investments include foreign currency deposits, deposits with ceding companies and the «Seed Capital».

At the end of 2014, Retakaful investments totalled 3.925 MTD that is an increase of 74%, representing 2% of total investments.

Investments Income:

With a varied and diversified portfolio, focusing on assets with high profitability and a reasonable level of risk, Tunis Re was able to achieve financial products amounting to 12.586 MTD in 2014 against 9.893 in 2013, showing an increase of 27%.

The analysis by category of investments income shows the following developments:

- Real estate investments have generated an income up of 1% to reach 0.849 MTD, this income included the rents collected on non-operating real estate and to theoretical rent of the new headquarters.
- Variable Income investments showed an increase of their income of 66% to reach 1.956 MTD due to improved interest rates on the one hand and to the achievement of largest capital gains on the other hand.
- Fixed Income investments have evolved from 5.720 MTD in 2013 to 6.712 MTD at 31/12/2014 up by 17%. This evolution is explained by better marketability of remunerative rates.
- Other income of deposits from ceding companies and reversals of provisions generated a profit of 2.976 MTD, an increase of 42% compared to 2013.
- The income from the Retakaful activity investments shows an increase of 37% to reach 0.093 MTD.

	2013		2014				
	Amounts	Structure	Budget	Amounts	Variation	Structure	Evolution
REAL ESTATE INVESTMENTS							
Operating Real Estate	5.963	2%	6.563	6.032	-8%	2%	1%
Non Operating Real Estate	3.462	1%	3.462	3.493	1%	1%	1%
SUB-TOTAL	9.425	4%	10.025	9.524	-5%	4%	1%
SHARES AND VARIABLE INCOME SECURITIES							
Participations	11.065	5%	15.258	11.065	-27%	4%	0%
Quoted Shares	17.074	7%	18.000	18.574	3%	7%	9%
Mutual funds	17.202	7%	18.500	21.879	18%	8%	27%
SUB-TOTAL	45.341	19%	51.758	51.517	0%	20%	14%
BONDS AND FIXED INCOME SECURITIES							
Securities guaranteed by the State	7.436	3%	12.036	12.036	0%	5%	62%
Debt Securities	28.435	12%	28.743	28.243	-2%	11%	-1%
Monetary Investments	78.008	32%	72.500	78.146	8%	30%	0%
Long Term Investments in TND	21.500	9%	20.000	20.000	0%	8%	-7%
Short Term Investments in TND	35.500	15%	32.500	36.650	13%	14%	3%
Foreign Currency Investments	21.008	9%	20.000	21.496	7%	8%	2%
SUB-TOTAL	113.879	47%	113.280	118.426	5%	46%	4%
OTHER INVESTMENTS							
Staff loans	0.795	0%	0.743	0.936	26%	0%	18%
Cash Deposit	69.398	29%	69.295	73.424	6%	28%	6%
SUB-TOTAL	70.193	29%	70.039	74.359	6%	29%	6%
TUNIS RE TOTAL	238.837	99%	245.101	253.827	4%	98%	6%
TAKAFUL INVESTMENTS	2.262	1%	3.370	3.925	16%	2%	74%
GROSS CONSOLIDATED TOTAL	241.099	100%	248.472	257.752	4%	100%	7%

	2013		2014				
	Amounts	ST	Budget	Amounts	Variation	ST	Evolution
Real Estate Investment							
Real Estate Investment	0.837	8%	0.849	0.849	0%	7%	1%
Shares and Variable Income Securities	1.175	12%	1.615	1.956	21%	16%	66%
Bonds and Fixed Income Securities	5.720	58%	7.180	6.712	-7%	53%	17%
Other Investments	2.093	21%	1.869	2.976	59%	24%	42%
Total Ordinary Invest	9.825	99%	11.513	12.493	9%	99%	27%
Re Takaful Investments	0.068	1%	0.088	0.093	6%	1%	37%
CONSOLIDATED TOTAL	9.893	100%	11.600	12.586	8%	100%	27%

OVERHEADS

The 2014 overheads have reached 7.630 MTD against 6.699 MTD in 2013 that is an increase of 13%.

The part of the overheads assigned to the technical activity amounts to 7.007 MTD against 6.302.

In relationship to the turnover, these overheads represent 7.2%.

NET RESULT OF FINANCIAL YEAR

All the Tunis Re activities yielded a profitable result of 11 690 687 Dinars in 2014 against 7 674 726 dinars in 2013, showing an increase of 52% and representing 15.6 % of the share capital.



Tunis Re in Africa

TUNIS

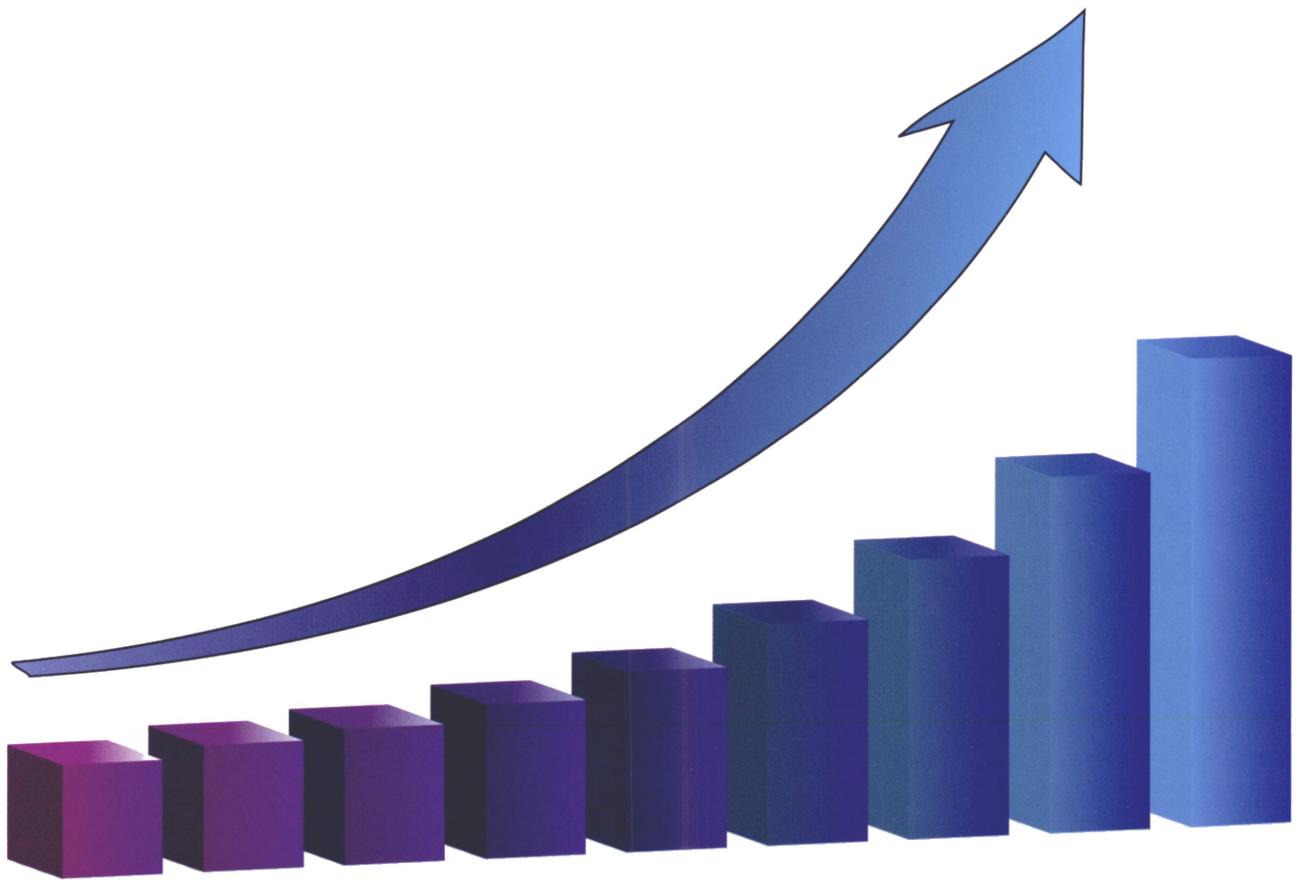
Un succès qui pèse lourd !



 Tunis Re *Africa*

Abidjan Cocody les 2 Plateaux Vallon
Rue J14, Immeuble les Faugères
06 BP 2138 Abidjan 06
E-mail : tunisre_burabj@tunisre.ci
Tél : (225) 22 411 887 - (225) 22 411 981
Fax : (225) 22 411 964

www.tunisre.com.tn



Social Reporting & Commercial Actions

SOCIAL REPORTING

At 31st December 2014, Tunis Re employed a staff of 80 employees; 55% of which are males and 45% are females. After 33 years of activity, Tunis Re staff has an average experience of 19 years.

The staff in 2014 looks as follows :

Category I :	55
Category II :	17
Category III :	6
Category IV :	1
Category V :	1
	80

Personnel costs under 2014 reached 4 109 757 dinars.

In the context of strengthening the supervision rate of the company personnel, Tunis Re proceeded in 2014, to the

recruitment of a computer engineer, an accounts manager and an accountant to boost the structure of the company and acquire new skills.

Moreover, concerned about qualification needs of its staff, in an environment of perpetual movement, Tunis Re follows closely the performance of its employees by reinforcing training and participation in the various national and international events.

In this context, a diversified training program with worldwide financial institutions (London, Morocco, and Jordan) was dedicated to Tunis Re officers in the technical field as well as the financial field.

Tunis Re has also participated in several international events namely the FANAF, the JOIF in Jordan, the AIO, the GAIF, the African Reinsurance Forum, Casablanca Rendez-vous, the Monte Carlo and Baden-Baden meetings.

COMMERCIAL ACTIONS

Commercial actions for the year 2014 :

Commercial campaign

To achieve the objectives set in our development plan, Tunis Re seeks to develop mainly on markets that have similar structures to the Tunisian market, such as African, North African and Arab markets.

The achievement of these objectives should be established in accordance with the selective and strict underwriting policy of the company, which allows generating technical surpluses in order to better remunerate the capital.

Some Commercial actions were carried out during 2014 to prepare for the renewal campaign in April and July 2014 as well as for January 2015.

They fall within a global development framework enabling to:

- Maintain the existing portfolio while trying to increase our shares in the balanced and/or profitable business.
- Underwrite new profitable business.
- Withdraw from chronically unprofitable business.
- Develop direct relationships with our ceding companies whenever the opportunity arises.

This commercial program aims to:

- The confirmation of Tunis Re's presence on Arab, Maghreb and African markets and particularly the African and Gulf countries that continue to offer substantial growth prospects.
- The prospection of these markets and the development of our underwriting business and therefore the increase of our turnover.
- The exchange of business experiences through contact with company managers and existing skills.
- The collection of important information about these markets and eventually other markets.
- The presentation of our underwriting policy when renewing treaties with these markets.
- Monitoring the development of the situation of the business in portfolio. Market visits and the participation in the regional and international events bring us closer to our traditional partners and allow us to contact new companies especially those located in markets that we do not visit.

For this purpose, commercial visits to target markets as well as participation in several regional events were conducted.

Regional Events:

- 38th FANAF Annual General Meeting, Yaoundé, Cameroun from 17th to 21st February 2014.
- Multaqa Qatar, Doha from 9th to 11th March 2014.
- Casablanca Rendez-vous, Casablanca on 16th and 17th April 2014.
- AIO Conference and Annual General Meeting, Kigali, Rwanda from 1st to 4th June 2014.
- 30th GAIF Conference, Charm El-Cheikh, Egypt from 1st to 4th September 2014.
- FAIR Forum and Executive Office Meeting, Lebanon on 22nd and 23rd September 2014.
- Middle East Takaful Forum, Bahrain on 7th and 8th October 2014.
- 11th Gulf Annual Forum from 29th to 31st October 2014.

Market visits:

Market visits were carried out considering the renewal periods of each market;

- Maghreb (Algeria, Morocco, Mauritania)
- Arab Countries (UAE, Qatar, Jordan, Lebanon, Sudan)
- Africa : Ivory Coast Market.

The representative office in Ivory Coast :

In addition to intermittent visits during the year 2014, the head of Abidjan office has conducted several visits to the local Ivory Coast market during the renewal campaign between November and December 2014.

Apart from the local market, commercial visits to the markets of West African region were not possible following the appearance of Ebola epidemic and the political instability in some countries of the region generating security risks (Benin, Burkina Faso, Mali and even Cameroon ...).



EVOLUTION OF TUNIS RE SHARE

STRUCTURE OF THE CAPITAL

GOVERNANCE

EVOLUTION OF TUNIS RE SHARE

December 2014 closed with an average price of 10 dinars, it is hoped an upward recovery of the share in 2015, following the current completion of the third instalment of the capital increase.

Regulation of Tunis Re Security

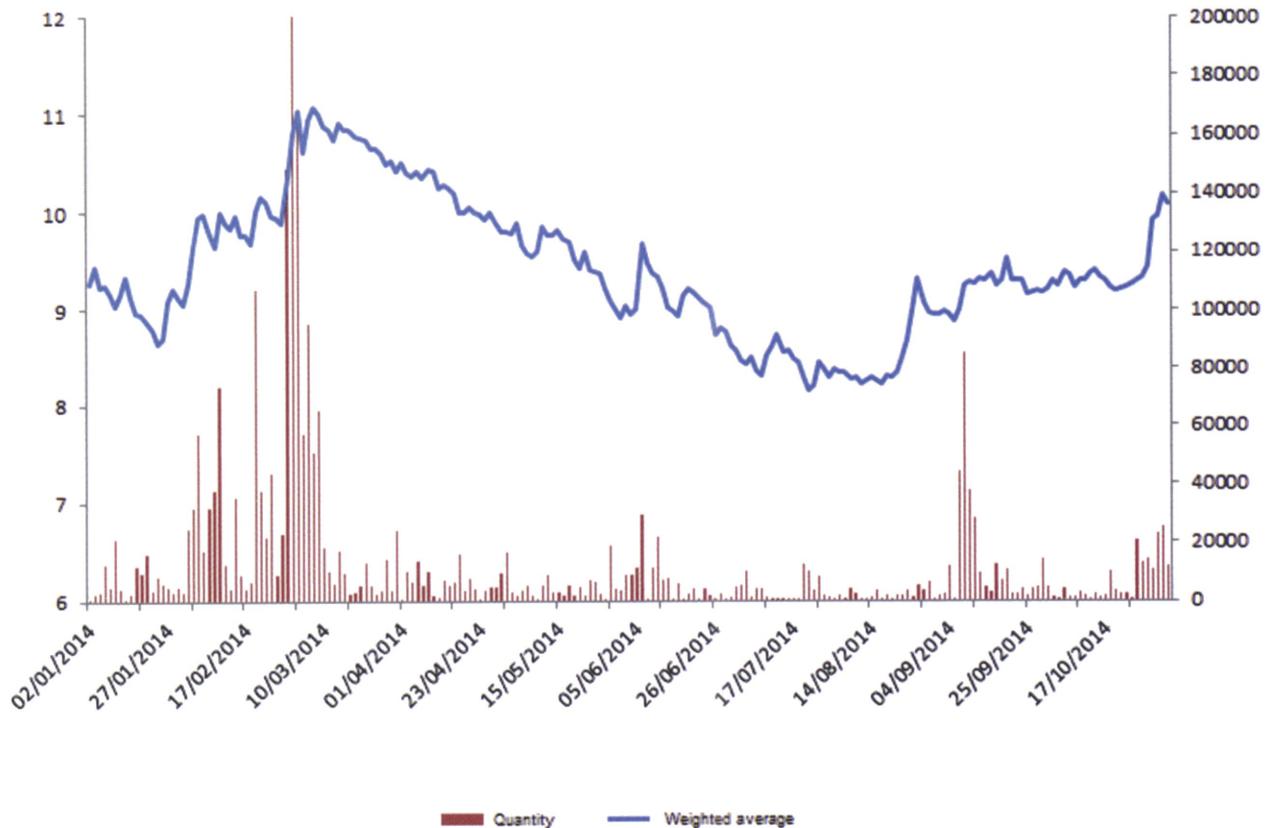
According to the title N° 4 of the FMC regulation (Financial Market Council) and in the context of the regulation of Tunis Re security, a share price stabilization contract has been initiated since the beginning of 2011. This contract aims to reduce excessive fluctuations in the exchange rate and it is managed by the broker BNA Capitaux. The contract was not animated in 2014.

The balance of the regulatory contract of exchange rate brings out a balance of 44,765 shares acquired at a total amount of 489,894.810 dinars, which is an average price of 10.944 dinars.

Liquidity contract:

A liquidity contract was set up at the end of 2013 on Tunis Re shares by the main three shareholders of the company in order to ensure liquidity of Tunis Re security value on the stock market.

The initial amount of the contract is 1.5 MD and 165,000 shares.



STRUCTURE OF THE CAPITAL

Tunis Re capital is divided into 15 000 000 shares with a preponderant part for insurance and reinsurance companies (43.98%), followed by banking institutions 22.94%, the State holds 5.21%.

Capital Structure at 31.12.2014

CATEGORY	NUMBER	STRUCTURE
Tunisian State	782 222	5.21%
" Banque National Agricole "BNA	2 437 030	16.25%
Insurance & Reinsurance Companies	6 597 155	43.98%
Banking Institutions	1 003 652	6.69%
Investment companies	908 742	6.06%
Legal entities	795 802	5.31%
Physical persons	2 267 513	15.12%
Foreign Participations	15 870	0.11%
Tunis Re Regulation	44 765	0.30%
Liquidity contract	147 235	0.98%
Rompus	14	0.00%
TOTAL	15 000 000	100%

CORPORATE GOVERNANCE & INTERNAL MANAGEMENT

GOVERNANCE :

Tunis Re has set up a system of governance focused on the following structures:

- Board of directors
- Permanent audit committee
- Risks committee
- External audit
- Internal committees

1. Board of Directors

Tunis Re board of directors determines the orientations of the company business, looks after

their implementation, controls direction management, follows the treaties renewal campaign and the business plan of the company, adopts the financial statements certified by the external auditor and approves the organization of the company.

Tunis Re board of directors meets at least four times a year, it is composed of twelve directors, including two directors representing the Tunisian state, six representing insurance companies, three representing banks and their subsidiaries and one representative for the small shareholders.

2. Permanent Audit Committee

In accordance with the provisions of the law on financial security and to strengthen readability in strategic leadership, the board has implemented since 2006 a permanent audit committee.

This committee consists of three members emanating from the Board of Directors. Through their experiences and positions held during their careers, all members of the audit committee have a high level of competence in financial and insurance fields. The Committee has adopted rules of procedure setting forth two main missions:

- Accounting mission: Including the analysis of periodic financial documents, the examination of the relevance of choices and the proper application of accounting methods, the review of accounting treatment of any significant transaction, the control of the selection of the external auditor and the control of any accounting and financial disclosure document before its publication.
- Internal control missions: The audit committee assures the implementation of an effective internal control system liable to promote efficiency, effectiveness, protection of company assets, reliability of financial reporting and compliance with laws and regulations.

3. Risks Committee

As a professional reinsurer, Tunis Re-established strong procedures regarding risk management. Nevertheless, a management ERM was created, with the following main functions:

- Identify potential events that may affect the achievement of the company objectives;
- Implementation of processes and methodologies of an appropriate risk management, in coherence with its risk appetite;
- Guiding the process of management of risks as a whole.

The risks committee examines the policy of "Enterprise Risk Management" within the entity.

This committee is composed of the Chief Executive Officer of Tunis Re, two directors appointed by the Board of Directors and the Director of Risk Management.

The Chief Executive Officer may, if necessary, calls any person whose presence is likely to shed light on a subject of debate.

The Risks Committee is responsible for:

- Monitoring the activities of risk management within the entity
- Developing best practices in risk management
- Reviewing the reports of risk management
- Ensuring monitoring and reviewing of the implemented system.

4. External Audit

The approved financial statements are subject to an external audit carried out by the External Auditor

for the conventional reinsurance component and the Shariah Supervisor for the Takaful component.

The IT system is subject to a periodic thorough review by an external firm.

5. Internal committees

The Chief Executive Officer of Tunis Re is assisted in its mission of determination and implementation of business orientations of the company by internal committees essentially:

- The Steering Committee
- The Technical Committee
- The Investment Committee (emanating from the board)
- The recovery committee
- The IT committee
- The underwriting committee.

The internal control system of Tunis Re tends to enable compliance with legal and regulatory requirements applicable in Tunisia as well as the observation of prudential rules. The company is working to implement an effective internal control system which enables:

- The compliance with standards, plans, procedures, laws and regulations,
- The reliability and integrity of financial and operating information,
- The protection and safeguarding of company assets.

To do this, the company has implemented various manuals liable to understand major risks and set the rules of conduct for users including:

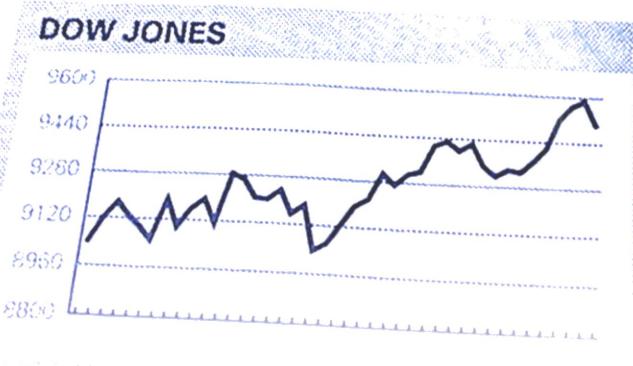
- The procedures manual and sheets of functions.
- The accounting manual.
- The underwriting manual.
- The audit manual.

In order to establish an, effective and efficient, proper internal control system, the company has implemented control structures namely the directions of Management Control, Internal Audit and Risk Management whose role is to implement permanent controls and a posteriori capable to contain the risks incurred by the company. The internal auditors of the company as well as the external auditor are the guarantors of the proper application of internal control rules through their periodic missions.

Seeking to provide maximum guarantee to partners and shareholders, Tunis Re is rated annually since 2008, by one of the largest rating agencies specialized in insurance which is the AM Best rating agency. Despite the difficult context of the country and the region, AM Best reaffirmed in July 2015 the rating of the company B + (good) with a stable outlook.

Confirming the quality of its financial activity, Tunis Re was also certified to financial standard MSI 20000 in the year 2014. The certification was officially assigned in Paris, 25th October 2010 (First certified Tunisian reinsurance company).

24-22	ING line eur 100	56,75	55,10	Ohra nf
41-40	ING line dowjones	72,25	72,30	Ohra mu
	ING line nasdaq	65,00	65,00	Ohra new
	ING line eur st50	67,70	67,75	Ohra obl d
37,85	ING line eur st50	43,10	43,10	Ohra onr gc
30,90	ING line usa tec	56,45	56,75	Ohra spaard
15,10	ING lux cons 500	42,20	42,35	Ohra totaalf
4,92	ING north amt f.	59,85	60,05	Opt biotech fd
1,25	ING oblig. f	31,40	31,20	Opt europe fd D
50	ING aandt.	18,50	18,65	Opt income fd C
25	ING protec.mix-70	15,97	15,97	Opt mix fd E
0	ING protec.mix-80	47,85	48,53	Opt techn. fd A
	ING telecom serv.f.	20,95	21,05	Orange deeln fd
	ING utilities fd	22,85	22,85	Orange eur comp fd
	ING verre oostf.	24,60	24,70	Orange eur mc f
	Intereff.jap.af.	26,65	26,70	Orange eur prop fd
	Intereff.jap.w.	28,60	28,40	Orange smc f
	IS himal.f	24,30	24,30	Orange fund
	Jap.conv.fund	13,20	13,02	Orange eur.largecapf
	Japan fund c	1,69	1,63	Orange largecapf
	Labouch.glob.af	13,00	12,00	Orange sense fd
	Labouch.obl.fd	28,10	29,00	Orange wine fund
	Lanschot.dbl.af	3,45 A	3,45 A	Pacific r.c.f.
	Lanschot dutch ef.	24,10	23,50	Pan glob conv f.
	Lanschot euro credf.	53,30	53,55	Postb.aandf
	Lanschot eur.ef.	26,80	26,89	Postb.aex click 00/05
	Lschot far.ef.	48,99	49,00	Postb.aex click 03/10
	Lschot gl.bond f.	16,75	16,46	Postb.amerika f.
	Lschot gl.eqf.	27,40	26,60	Postb.beleggf
	Lschot ict f.	58,20	58,20	Postb.biotech f
raged		31,89	31,68	Postb.com tech f
		9,75	9,75	Postb.duurz aandf
		156,30	157,90	Postb.easy bluefd
				Postb.eur aandf



Future Outlooks & Gap Analysis

FUTURE OUTLOOKS

The evolution of the activity of Tunis Re throughout the period 2014-2018, was based on the updating of the quantitative and qualitative objectives set in the business plan (2013-2017), and taking into account the accomplishments achieved during the two years 2013-2014, the outlooks for the fiscal year 2015 both locally and internationally and following the expected impact on the underwriting capacity due to the strengthening of shareholders equity.

Within this context, Tunis Re adjusted its forecasts for the period 2014-2018 by:

- consolidating its involvement in the domestic market considering the conduct of this year renewal campaign;

- Maintaining vigilance in some exposed markets and strengthening its involvement in target areas, particularly the Maghreb especially the Libyan market while targeting new business in other developed markets particularly in the Retakaful business and life reinsurance;
- Continuing its efforts to strengthen its equity by the realization of the next capital increase which should increase from 75 MTD to 100 MTD in 2015;
- Strengthening its system of risk management to better optimize its activity.

The achievement of these objectives will be through a selective and effective underwriting policy based on a mastered management of risks;

These objectives take into account changes in the economic and financial environment both nationally and internationally where Tunis Re will continue to evolve in line with its financial capability whilst closely observing the evolution of markets to make the necessary adjustments.

These objectives are established taking into account the opportunities and the development potentials of each market depending on the evolution of the results.

GAP ANALYSIS

I- Gap Analysis at the technical activity level :

Turnover

M.TND

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	92.422	94.727	100.783	107.135	
New plan (2014-2018)	97.634	96.749	101.988	107.677	113.936
Variance	6%	2%	1%	1%	

Comments

The turnover achieved in 2014 reached 97.634 MTD against a projection of 92.422 MTD estimated in the 2014 - 2018 plan, thus a positive gap of 6%, explained by the upward adjustment to our forecasts further to a significant recovery in the economic activity at the national and international levels, with the entry into portfolio of new markets, especially from the Arab countries zone.

In 2015, we record a positive gap of 2% over the plan 2013-2017.

In fact, the increasing forecast in the premium comes especially from the fire branch.

The rest of the plan: the objective of turnover is set at 113.936 MTD in 2018 marking an average evolution of 4% over the five years plan. This evolution is reflected in the growth of ceded premiums from different target markets, the prospects of strengthening the relations with our current cedants as well as the realization of new business.

Claims charge

M.TND

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	36.346	31.16	32.991	35.17	
New plan (2014-2018)	51.587	31.011	31.05	32.189	33.747
Variance	42%	0%	-6%	-8%	

Comments

The claims charge for 2014 shows a gap of 42% compared to the objective set in the 2013-2017 Plan.

This difference comes from the occurrence of major losses and the aggravations occurred in foreign markets.

During the year 2015, the claims charge will be 31.011 MTD at the same level as the previous plan.

For the rest of the plan, claims charge will remain at the same level under the assumption of an ordinary loss experience.

Retroceded premiums

M.TND

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	44.912	47.244	49.95	52.726	
New plan (2014-2018)	46.687	46.087	48.435	50.787	53.356
Variance	4%	-2%	-3%	-4%	

Comments

The retroceded premiums in 2015, present a gap of 4% compared to the 2013-2017 plan, an increase observed in the retrocession business coming from the local market following the evolution of turnover in acceptances.

The retroceded premiums in 2015 will mark an evolution of 2% following the trend in acceptance.

The retrocession program will be adjusted during the period 2014-2018 plan. Indeed, retroceded premiums for the rest of the plan show a decrease compared to the former plan, following the improvement of our retention.

Retrocession claims charge

M.TND

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	12.574	7.693	10.04	9.356	
New plan (2014-2018)	22.018	8.961	8.823	9.688	9.884
Variance	75%	16%	-12%	4%	

Comments

The retrocession claims charge marked an important variation in 2014 compared to the previous plan (2013-2017) which did not take in consideration the occurrence of an aviation loss (Nouvelair), the revised plan (2014-2018) forecasts therefore a claim charge of 12.6 MTD and the gap become 75%, this variation comes from losses affecting the facultative business.

However in 2015, the claims in charge of the retrocession would reach 8.961 MTD reporting a gap of 16% between

the two plans, and representing a downwards of 59% compared to 2014.

Nevertheless claims charge would mark at the end of the plan (assuming an ordinary loss experience) an average evolution of -12% against -6% in the former plan, to reach 9.884 MTD in 2018.

Result net of retrocession (before overheads)

M.TND

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	10.676	13.403	16.157	18.212	
New plan (2014-2018)	8.912	15.139	16.964	18.66	20.039
Variance	-17%	13%	5%	2%	

Comments

The result after retrocession for the year 2014 (before overheads) reached 8.912 MTD against 10.676 MTD, scheduled in the plan, marking a gap of -17%. This results from the positive variation of the gross claim charge (42%) in acceptance.

During this plan and taking into account the capital increase in 2015, the maintaining of the actual retro-cession program and the assumption of absence of major events, this result would evolve on an average of 24% to reach 20.039 MTD in 2018.

Result

M.TND

	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	14.997	13.403	16.157	18.212	
New plan (2014-2018)	11.691	18.66	22.039	24.171	25.005
Variance	-22%	39%	36%	33%	

Comments

The result for the year 2014 shows a benefit of 11.691 MTD, marking a gap of -22% compared to the plan, the effect of the variation is observed in the technical result level compared to the forecasts.

During the plan 2014-2018, the result will evolve on an average of 22.7% to reach 25 MTD, taking in consideration the evolution of technical and non-technical results (especially the increase of financial products, as a result of the capital increase).

II- Analysis of modifications made at the financial activity :

Investments

					M.TND
	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	247.162	306.101	319.161	333.367	
New plan (2014-2018)	257.752	295.452	306.344	317.575	335.055
Variance	4%	-3%	-4%	-5%	

Comments

For the year 2014, the investments rate is 104% compared to the outlined forecasts in the plan 2013-2017.

Regarding the years 2015, there would a slight gap of -3%; the forecasts will be affected by the injection of expected funds following the conclusion of the capital increase operation.

Remaining in search of new opportunities for placement and investment, the rest of the plan will mark an average evolution of 7%.

Given the transitional period that have faced the economic and financial situation in 2013 and especially in 2014, having significantly impacted the investment offers, which leads us to revise the products in the 2014-2018 plan as follows.

Financial products

					M.TND
	2014R	2015P	2016P	2017P	2018P
Former plan (2013-2017)	11.574	14.616	17.98	20.299	
New plan (2014-2018)	12.586	13.859	15.59	16.246	16.845
Variance	9%	-5%	-13%	-20%	

Comments

The products of the year 2014 show a positive gap of 9% going from 11.5 MTD o an achievement of 12.586 MTD.

Otherwise, the gap for the year 2015 will be -5%, as a result of the postponement of the injection of funds by the end of the first half of 2015.

The rest of the plan would mark an average evolution of 8% of the products that would reach 16.845 MTD in 2018.



Financial Statements & Auditor Reports



LA GÉNÉRALE D'AUDIT & CONSEIL

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

Member of



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

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »

AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014

To the Shareholders of Tunis Re

As part of the assignment confided to us by your General Assembly, we are pleased to enclose our audit report on the financial statements of Tunis Re as at December 31, 2014.

I- Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Tunis Re company, which comprise the balance sheet as at December 31, 2014, and the technical results statement, the results statement, the cash flow statement, the table of commitments received and made for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

1. Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting Standards in Tunisia and with the prudential regulation in force applicable to re-insurance companies.

This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

2. Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the international audit standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

3. Auditor's Opinion

In our opinion the financial statements of Tunis Re as at December 31, 2014 are regular and present fairly, in all material respect, the financial position of Tunis Re as at that date and of its financial performance and of its operations and its cash-flows for the year then ended in accordance with accounting Standards in Tunisia.

II- Report on other legal and regulatory requirements

We have examined the accounting information disclosed in the board of director's management report in accordance with auditing standards generally accepted in Tunisia and the laws into force.

Regarding to article 266 of the Code of Commercial Companies, we have examined the accuracy and consistency with the audited financial information, the accounting data in the report of the Board of Directors. On the basis of our examination, we did not raise or not taken knowledge of significant inconsistencies in the financial information given in the board of director's report, being able to contradict the financial statements of the Tunis Re company as at December 31, 2014.

Besides, and in accordance with article 3 of law n° 94-117 dated November 14, 1994 as amended by article 15 of law n° 2005-96 dated October 18, 2005, for security reinforcement of financial relations, we have examined the internal control procedures in relation with the process of the accounting information and the preparation of financial statements. Based on our examination, we have not detected any significant weaknesses that might alter our opinion on the financial statements.

Furthermore, we did not raise or not taken knowledge of facts that leave us think that the accounting records of the securities issued by the company are not carried out in accordance with decree n° 2001-2728 dated November 20, 2001, regarding the subscription conditions of securities and to the authorized intermediaries that keep the securities' accounting records.

Tunis 30th April, 2015

La Générale d'Audit & Conseil
Member of CPA International
Chiheb GHANMI
Associate





LA GÉNÉRALE D'AUDIT & CONSEIL

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

Member of



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

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »

AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014

To the Shareholders of Tunis Re

As part of our mission Statutory Auditors of Société Tunisienne de Réassurance «TUNIS RE», and with reference to articles 200 and 475 of the Commercial Companies Code, we report below the agreements and transactions referred to in the text indicated above.

Our responsibility is to ensure compliance with legal procedures for authorization and approval of these agreements or transactions and their accurate translation, ultimately, in the financial statements.

It is not for us to look specifically for the existence of any such agreements or transactions, but to inform you, based on the information received and those obtained through our auditing procedures, about their essential characteristics and conditions, without any comment on their usefulness and appropriateness.

It is your responsibility to assess the interest attached to the conclusion of these agreements and the realization of these operations for their approval.

We conducted our work in accordance with professional standards applicable in Tunisia. Those standards require that we plan and perform the audit to verify the concordance of the information given to us with the documents on which it is based.

A. Regulated agreements (Other than obligations and commitments towards the Management):

We inform you that your board of directors has not informed us of any contracted operations by the company «TUNIS RE» with one of the persons mentioned in these articles. Moreover, our audit works have not revealed the existence of other transactions in accordance with articles 200 and 475 of Commercial Companies Code.

B. Obligations and commitments towards the management:

The obligations and commitments of the company «TUNIS RE» towards its management regarding to the article 200 (new) II § 5 of the Commercial Companies Code are as follows: :

1. 1. The remuneration of the CEO is set according to the minutes of the Board of Directors of 22/12/2009. This remuneration include (on a 12-month basis) :

a- A monthly salary

- Net monthly salary of 6,000 DT
- Social contributions paid by the employee 272.076 DT
- A deduction of income tax of 3,094.666 DT
- Employer's social contribution 547.470 DT

b- Incentive premium for the year 2013 and served in 2014:

- Net amount of 21,600 DT
- A deduction of income tax of 10,106.725 DT

c- Benefits in kind include:

- 500 litters of fuel per month with car.
- Telephone charges of an amount of 140.000 DT per quarter (351.545 DT for 2014).

2. 2. Attendance fees accruing to members of the Board of Directors for the year 2014 and decided by the ordinary general meeting of 10/06/2014, totalled an amount of 6 000 dinars by director and member of the Permanent Audit Committee.

The gross amount recognized as such was respectively 72,000 DT and 18,000 DT.

Except for the above mentioned operations and agreements, and those considered common and made under normal conditions, our work did not reveal the existence of other agreements or transactions within the scope of Article 200 and following of commercial Companies Code.

Tunis 30th April, 2015

La Générale d'Audit & Conseil
Member of CPA International
Chiheb GHANMI
Associate



BALANCE SHEET

IN TND

HEADINGS	31/12/2014			31/12/2013
	GROSS AMOUNT	DEPRE & PROV	NET AMOUNT	NET
AC1 INTANGIBLE ASSETS	486 477	439 715	46 762	491 81
AC12 Software	486 477	439 715	46 762	491 81
AC2 OPERATING TANGIBLE ASSETS	2 101 448	1 524 592	576 857	346 747
AC21 Technical Installations and Machinery(Infomation Technology Investments)	1 546 410	1 132 306	414 104	607 556
AC22 Other Installations, Equipments, and Furniture (Furniture Fixture, various installations, Transport Equipment)	555 038	392 286	162 752	280 191
AC3 INVESTMENT	257 752 243	1 302 904	256 449 340	711 015 240
AC31 Real Estate	9 524 282	1 008 680	8 515 603	467 635 8
AC311 Operating Real Estate	6 031 572	353 816	5 677 756	225 749 5
AC312 Non Operating Real Estate	3 492 710	654 863	2 837 846	242 886 2
AC33 Other Financial Estate	174 200 207	294 224	173 905 982	028 626 161
AC331 Equity, Other Variable Income Securities and Shares on common Investments Funds	51 517 306	293 334	51 223 972	349 047 45
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities	98 389 755		98 389 755	255 871 93
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities non Takaful	96 929 755		96 929 755	255 871 92
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities Takaful	1 460 000		1 460 000	1 000 000
AC334 Other Loans	935 786	890	934 896	652 720
AC35 Deposits with the banking etablissements and the financials				
AC35 Deposits with the banking etablissements and the financials Takaful non Takaful				
AC35 Deposits with the banking etablissements and the financials Takaful				
AC36 Others	23 357 360		23 357 360	771 986 21
AC36 Others non Takaful	21 496 160		21 496 160	086 081 21
AC36 Others Takaful	1 861 200		1 861 200	685 905
AC34 Cash deposits with ceding companies	74 027 755		74 027 755	69 754 217
AC34 Cash deposits with ceding companies non takaful	73 423 705		73 423 705	69 398 074
AC34 Cash deposits with ceding companies takaful	604 050		604 050	356 142
S/total	260 340 169	3 267 211	257 072 958	549 844 240
AC5 RETROCESSIONNAIRES' SHARES OF TECHNICAL PROVISIONS	98 264 578		98 264 578	343 884 88
AC510 Unearned Premium Provisions	43 630 779		43 630 779	594 570 39
AC510 Unearned Premium Provisions non takaful	43 308 724		43 308 724	721 411 39
AC510 Unearned Premium Provisions takaful	322 056		322 056	873 158
AC531 Loss Provisions	54 633 799		54 633 799	749 313 49
AC531 Loss Provisions non takaful	54 401 210		54 401 210	428 248 49
AC531 Loss Provisions takaful	232 589		232 589	321 65
AC6 RECEIVABLES	43 363 708	1 325 295	42 038 413	599 543 39
AC65 Receivables from acceptances' operations	32 930 141	787 963	32 142 178	011 981 25
AC65 Receivables from acceptances' operations non takaful	31 356 841	787 963	30 568 878	24 994 283
AC65 Receivables from acceptances' operations takaful	1 573 300		1 573 300	729 986
AC66 Receivables from Retrocession operations	4 138 469	517 588	3 620 881	205 005 5
AC66 Receivables from Retrocession operations non takaful	4 107 386	517 588	3 589 798	396 003 5
AC66 Receivables from Retrocession operations takaful	31 083		31 083	809 1
AC63 Other Receivables	6 295 098	19 744	6 275 354	383 557 8
AC631 Staff	22 725		22 725	463 23
AC632 State, Social securities & Public collectivities	2 653 905		2 653 905	4 812 762
AC632 State, Social securities & Public collectivities non takaful	2 640 321		2 640 321	809 792 4
AC632 State, Social securities & Public collectivities takaful	13 584		13 584	19 953
AC633 Various Debtors	1 198 624	19 744	1 178 880	917 288 1
AC634 FGIC Debtors				
AC635 FPC	2 419 844		2 419 844	241 432 2
S/total	141 628 286	1 325 295	140 302 990	943 427 128
AC7 OTHER ASSET ITEMS	38 297 292		38 297 292	187 506 40
AC71 Cash	5 985 746		5 985 746	605 020 8
AC71 Cash non takaful	5 138 671		5 138 671	796 436 7
AC71 Cash takaful	847 075		847 075	810 583
AC72 Deferred Expenses	11 842 825		11 842 825	228 845 10
AC721 Deferred Acquisition costs	11 651 968		11 651 968	529 476 10
AC721 Deferred Acquisition costs non takaful	11 265 924		11 265 924	10 235 926
AC721 Deferred Acquisition costs takaful	386 043		386 043	602 240
AC722 Others Expenses to defer	190 858		190 858	700 368
AC722 Others Expenses to defer non takaful	190 858		190 858	700 368
AC722 Others Expenses to defer takaful				
AC73 Assets Equalization account	13 969 610		13 969 610	172 246 16
AC731 Interest acquired & not due	2 636 627		2 636 627	699 926 1
AC731 Interest acquired & not due non takaful	2 632 388		2 632 388	1 926 001
AC731 Interest acquired & not due takaful	4 239		4 239	698
AC732 Estimation of Technical Acceptation Items	8 611 244		8 611 244	484 656 12
AC732 Estimation of Technical Items non takaful	8 354 717		8 354 717	817 468 12
AC732 Estimation of Technical Items takaful	256 528		256 528	187 667
AC7321 Estimation of Technical Retrocession Items				
AC733 Other Equalization Accounts	2 721 739		2 721 739	989 662 1
AC733 Other Equalization Accounts non takaful	1 199 993		1 199 993	815 973
AC733 Other Equalization Accounts takaful	1 521 746		1 521 746	847 016
AC74 Conversion Difference	6 499 110		6 499 110	182 394 5
AC74 Conversion Difference non Takaful	6 484 630		6 484 630	5 380 327
AC74 Conversion Difference Takaful	14 480		14 480	13 854
S/total	38 297 292		38 297 292	40 506 187
TOTAL ASSETS	440 265 747		4 592 506	409 778 678

BALANCE SHEET

IN TND

HEADINGS	31/12/2014	31/12/2013
SHAREHOLDERS FUNDS & LIABILITIES		
SHAREHOLDERS FUNDS	128 244 114	126 015 841
CP1 Capital	75 000 000	75 000 000
CP2 Others shareholders Funds	49 234 069	47 053 847
CP3 Repurchase of our own action	-223 825	-223 825
CP5 Deferred Income	4 233 870	4 185 818
CP5 Deferred Income non takaful	1 838 503	2 468 559
CP5 Deferred Income takaful	2 395 367	1 717 259
Total Shareholders equity before Financial Year profit	128 244 114	126 015 841
Financial year profit	11 690 698	7 673 726
Financial year profit non takaful	10 399 014	6 995 619
Financial year profit takaful	1 291 684	678 108
Total Shareholders equity before profit allocation	139 934 811	133 689 567
LIABILITIES		
PA2 PROVISIONS FOR OTHER RISKS AND EXPENSES		4 275 276
PA22 Litigation Provisions		
PA23 Losses and Expenses Provisions		762 569
PA23 Losses and Expenses Provisions non Takaful		762 569
PA23 Losses and Expenses Provisions Takaful		
PA24 Other Losses and Expenses Provisions		3 512 706
PA3 TECHNICAL PROVISIONS	182 905 975	164 959 134
PA310 Unearned premium Provisions	58 326 310	54 630 312
PA310 Unearned premium Provisions non takaful	56 899 586	53 759 734
PA310 Unearned premium Provisions takaful	1 426 724	870 578
PA331 Loss Provisions	120 552 086	106 803 259
PA331 Loss Provisions non takaful	118 749 646	105 825 080
PA331 Loss Provisions takaful	1 802 440	978 179
PA331 Other Technical provisions	4 027 579	3 525 563
PA5 CASH DEPOSITS FROM RETROCESSIONNAIRES	41 861 399	48 002 002
PA5 CASH DEPOSITS FROM RETROCESSIONNAIRES NON TAKAFUL	41 471 078	47 863 971
PA5 CASH DEPOSITS FROM RETROCESSIONNAIRES TAKAFUL	390 321	138 032
PA6 OTHER DEBTS	53 152 163	44 455 589
PA621 Debts from Acceptance operations	13 855 385	13 120 835
PA621 Debts from Acceptance operations non takaful	13 589 968	12 983 464
PA621 Debts from Acceptance operations takaful	265 417	137 371
PA622 Debts from Retrocession operations	34 495 825	26 736 085
PA622 Debts from Retrocession operations non takaful	33 332 427	26 049 105
PA622 Debts from Retrocession operations takaful	1 163 398	686 980
PA63 Various Debts	4 800 953	4 598 669
PA632 Staff	697 593	553 590
PA632 Staff non takaful	697 593	553 590
PA632 Staff takaful		
PA633 State, Social securities & Public collectivities	493 735	356 545
PA633 State, Social securities & Public collectivities non takaful	394 053	356 292
PA633 State, Social securities & Public collectivities takaful	99 682	254
PA634 Various Creditors	1 184 937	1 251 449
PA634 Various Creditors non takaful	1 154 360	1 220 872
PA634 Various Creditors takaful	30 577	30 577
PA635 FGIC creditors	4 844	4 844
PA636 FPC	2 419 844	2 432 241
PA7 OTHER LIABILITIES	17 818 893	14 397 110
PA71 Liability Equalization account	11 150 577	9 753 767
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers	8 398 562	7 548 857
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers non takaful	8 306 972	7 505 793
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers takaful	91 590	43 064
PA711 Estimation of technical elements	1 387 465	1 325 565
PA711 Estimation of technical elements non takaful	1 341 996	1 296 627
PA711 Estimation of technical elements takaful	45 469	28 937
PA712 Other liability Equalization account	1 364 549	879 345
PA712 Other liability Equalization account non takaful	1 319 314	846 110
PA712 Other liability Equalization account takaful	45 236	33 236
PA72 Conversion Difference	6 668 317	4 643 343
PA72 Conversion Difference non Takaful	6 588 249	4 617 758
PA72 Conversion Difference Takaful	80 068	25 585
Total Liabilities	295 738 430	276 089 112
TOTAL SHAREHOLDERS FUNDS & LIABILITIES	435 673 241	409 778 679

TECHNICAL INCOME STATEMENT NON LIFE

IN TND

HEADING	31/12/2014			31/12/2013
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS
PRNV1 EARNED PREMIUM	89 642 049	42 611 461	47 030 588	36 982 839
PRNV11 Premium	92 954 936	46 657 434	46 297 502	38 295 069
PRNV11 Premium non takaful	89 084 446	45 628 320	43 456 126	36 479 297
PRNV11 Premium takaful	3 870 489	1 029 113	2 841 376	1 815 772
PRNV12 Variation of unearned premium provision	-3 312 887	-4 045 972	733 086	-1 312 230
PRNV12 Variation of unearned premium provision non takaful	-2 831 358	-3 882 790	1 051 432	-1 113 856
PRNV12 Variation of unearned premium provision takaful	-481 528	-163 182	-318 346	-198 374
 PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	 1 778 277		 1 778 277	 1 757 526
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME NON TAKAFUL	1 771 320		1 771 320	1 755 948
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME TAKAFUL			-	
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME TAKAFUL	6 957		6 957	1 578
 CHNV1 INCURRED LOSSES	 49 464 876	 22 018 336	 27 446 540	 18 649 003
CHNV11 Paid Losses	36 184 905	16 698 286	19 486 619	17 942 639
CHNV11 Paid Losses non takaful	35 228 100	16 618 572	18 609 528	17 503 443
CHNV11 Paid Losses takaful	956 804	79 714	877 091	439 197
CHNV12 Variation of losses provisions	13 279 971	5 320 050	7 959 921	706 364
CHNV12 Variation of losses provisions non takaful	12 497 711	5 152 782	7 344 929	279 628
CHNV12 Variation of losses provisions takaful	782 260	167 268	614 992	426 736
 CHNV4 OPERATING EXPENSES	 27 191 925	 7 690 506	 19 501 419	 18 155 000
CHNV41 Acquisition Costs	20 437 966		20 437 966	18 655 227
CHNV41 Acquisition Costs non takaful		19 487 941		18 096 605
CHNV41 Acquisition Costs takaful	950 026		950 026	558 622
CHNV42 Management Expenses	6 753 959		6 753 959	6 057 303
CHNV42 Management Expenses non takaful	6 742 184		6 742 184	6 046 496
CHNV42 Management Expenses takaful	11 775		11 775	10 807
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires		7 690 506	-7 690 506	-6 557 529
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires non takaful		7 503 171	-7 503 171	-6 458 009
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires takaful		187 335	-187 335	-99 521
 RTNV Technical Income	 14 763 525	 12 902 620	 1 860 906	 1 936 362
RTNV Technical Income non takaful	14 068 472	12 471 006	1 597 466	1 653 227
RTNV Technical Income takaful	695 053	431 614	263 439	283 135

TECHNICAL INCOME STATEMENT LIFE

IN TND

HEADING	31/12/2014			31/12/2013
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS
PRNV1 EARNED PREMIUM	4 296 002	15 050	4 280 953	4 202 969
PRNV11 Premium	4 679 114	29 262	4 649 851	4 604 602
PRNV11 Premium non takaful	4 218 617	29 262	4 189 354	4 141 057
PRNV11 Premium takaful	460 497	-	460 497	463 544
PRNV12 Variation of unearned premium provision	-383 111	-14 213	-368 899	-401 633
PRNV12 Variation of unearned premium provision non takaful	-308 493	-14 213	-294 281	-229 613
PRNV12 Variation of unearned premium provision takaful	-74 618	-	-74 618	-172 019
CHNV1 INCURRED LOSSES	2 121 894	-	2 121 894	2 220 566
CHNV11 Paid Losses	1 653 039	-	1 653 039	1 830 107
CHNV11 Paid Losses non takaful	1 401 846	-	1 401 846	1 486 208
CHNV11 Paid Losses takaful	251 193	-	251 193	343 899
CHNV12 Variation of losses provisions	468 855	-	468 855	390 459
CHNV12 Variation of losses provisions non takaful	426 855	-	426 855	375 848
CHNV12 Variation of losses provisions takaful	42 001	-	42 001	14 611
CHNV4 OPERATING EXPENSES	2 195 449	687	2 194 762	2 131 946
CHNV41 Acquisition Costs	1 942 029		1 942 029	1 887 418
CHNV41 Acquisition Costs non takaful	1 944 808		1 944 808	1 909 840
CHNV41 Acquisition Costs takaful	-2 779		-2 779	-22 422
CHNV42 Management Expenses	253 420		253 420	244 528
CHNV42 Management Expenses non takaful	252 019		252 019	242 512
CHNV42 Management Expenses takaful	1 401		1 401	2 017
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires		687	-687	-
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires non takaful		687	-687	-
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires takaful		-	-	-
CHV12 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	79 718		79 718	61 204
RTNV Technical Income	58 376	14 362	44 014	-88 337
RTNV Technical Income non takaful	-35 687	14 362	-50 049	-41 759
RTNV Technical Income takaful	94 063	-	94 063	-46 578

GLOBAL INCOME STATEMENT

IN TND

HEADING	31/12/2014	31/12/2013
RTNV TECHNICAL INCOME	1 860 906	1 936 362
RTNV TECHNICAL INCOME NON TAKAFUL	1 597 466	1 653 227
RTNV TECHNICAL INCOME TAKAFUL	263 439	283 135
RTV TECHNICAL LIFE INCOME	44 014	-88 338
RTV TECHNICAL INCOME NON TAKAFUL	-50 049	-41 759
RTV TECHNICAL INCOME TAKAFUL	94 063	-46 579
PRNT1 Investment Income	12 585 884	9 902 795
PRNT11 Investment Revenues	10 666 664	9 232 870
PRNT11 Investment Revenues non takaful	10 573 516	9 165 092
PRNT11 Investment Revenues takaful	93 148	67 778
S/Total 1a	10 666 664	9 232 870
PRNT13 Recovery on Investment Values' Correction	1 098 295	267 185
PRNT14 Profit from Investment Realizations	820 925	402 740
S/Total 1	1 919 220	669 925
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	-79 718	-61 204
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME NON TAKAFUL	-79 718	-61 204
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME TAKAFUL		
CHNT1 INVESTMENT EXPENSES	3 082 984	3 447 510
CHNT11 Expenses relating to the management of investments including interest expenses	1 024 787	1 195 667
CHNT11 Expenses relating to the management of investments including interest non Takaful	1 022 000	1 194 199
CHNT11 Expenses relating to the management of investments including interest Takaful	2 787	1 467
CHNT12 Correction of Investment Values	1 582 269	2 161 013
CHNT13 Losses from Investment Realizations	475 928	90 830
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the non-life income statement	-1 778 277	-1 757 526
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the non takaful income statement	-1 771 320	-1 755 948
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the takaful income statement	-6 957	-1 578
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME	13 180 897	12 994 065
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME NON TAKAFUL	12 073 794	12 010 504
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME TAKAFUL	1 107 103	983 561
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES	9 662 097	10 553 210
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES NON TAKAFUL	9 526 253	9 953 120
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES TAKAFUL	135 844	600 090
Income from ordinary activities	13 068 624	8 925 433
Income from ordinary activities non takaful	11 656 460	8 240 674
Income from ordinary activities takaful	1 412 164	684 759
CHNT4 TAXES	1 377 926	1 251 707
CHNT4 TAXES NON TAKAFUL	1 257 446	1 245 056
CHNT4 TAXES TAKAFUL	120 481	6 651
Financial year profit	11 690 698	7 673 726
Financial year profit non takaful	10 399 014	6 995 619
Financial year profit takaful	1 291 684	678 108
EFFECTS OF ACCOUNTING MODIFICATION (Net of Taxes)		
CHNT6/PRNT5 EFFECTS OF ACCOUNTING MODIFICATION (net of taxes)		
Net Financial year income after accounting modification	11 690 698	7 673 726
Net Financial year income after accounting modification non takaful	10 399 014	6 995 619
Net Financial year income after accounting modification takaful	1 291 684	678 108

CASH FLOW STATEMENT

IN TND

	31/12/2014	31/12/2013
I- CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Receipts from ceding Companies	39 855 111	38 999 846
Payments to ceding Companies	-6 047 053	-27 584 606
Receipts from Retrocessionnaires	6 982 005	21 783 856
Payments to Retrocessionnaires	-25 998 250	-22 591 178
Receipts from Disposal of financial Investment	188 530 520	140 971 492
Payments from Acquisition of Financial Investments	-190 031 783	-137 868 698
Financial Proceeds received	4 917 506	5 413 524
Receipts from Suppliers & Staff	8 477 397	14 320 307
Payments to Suppliers & Staff	-23 066 320	-21 322 367
Taxes Paid	-1 901 338	-2 009 911
Cash From The Funds Management	242 979	686 750
Net Cash provided by operating activities	1 960 775	10 799 015
Flux affectés à l'exploitation		
II- CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Receipts from Disposal of tangible Fixed Assets	1 000	11 369
Payments for Acquisition of tangible Fixed Assets	-100 540	-531 741
Receipts from Disposal of Financial Investments	500 000	5 247 075
Receipts from Proceeds of Financial Investments	530 003	535 763
Payments for Acquisition of Financial Investments	-	-11 080 395
Payments for Acquisition of Intangible Fixed Assets	-16 000	-70 334
Cash provided by investing Activities	914 463	
Cash posted to investing Activities		-5 888 264
III- CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from Issuance of shares	-	-
Expenses from capital Issuance	-286 287	-
Dividends & other Distributions	-5 236 952	-5 236 952
Cash provided by Financing Activities	-5 523 239	-5 236 952
Cash posted to Financing Activities		
IV- EFFECTS OF EXCHANGE RATE CHANGES ON CASH		
Effects of Exchange rate Fluctuation on cash	615 482	984 571
Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalent	-2 032 519	658 370
Cash and Cash equivalents at beginning of year	8 010 088	7 351 718
Cash and Cash equivalents at end of year	5 977 569	8 010 088

TABLE OF RECEIVED & CEDED ENGAGEMENTS

COLUMNS		IN TND	
		2014	2013
HB1 - RECEIVED ENGAGEMENTS			
HB2 - CEDED ENGAGEMENTS		73 636	
HB21 - APPROVALS, PLEDGES & PROTECTED FROM GIVEN CREDITS		73 636	
- DEPOSIT IN PLEDGE		500	
- BANKING PLEDGE FOR THE BENEFIT OF THE RECEIVER OF THE FNANCES		73 136	
HB22 - BONDS & ASSETS ACQUIRED WITH COMMITMENT OF RESALE			
HB23 - OTHER ENGAGEMENTS ON BONDS, ASSETS OR INCOMES			
HB24 - OTHER CEDED ENGAGEMENTS			
HB3 - RECEIVED VALUES IN PLEDGE OF THE TRANSFEREES & RETROCESSIONNAIRES			
HB4 - VALUES PUTTED BACK BY THE REASSURES ORGANISM WITH JOINT GUARANTEE OR OF REPLACEMENT			
HB5 - VALUES BELONGING TO INSTITUTIONS OF FORESIGHT			
HB6 - OTHER VALUES DETAINED FOR ACCOUNT OF THIRD PARTY			

Annexe N°8

Mouvements Having Affected The Elements of The Asset as at 31/12/2014

Appointment	Raw value				amortizations & provisions								N.B.V In the close
	at the beginning	purchase	handover	In the close	at the beginning		Increase		Decrease		In the close		
					Amort	Provisions	Amort	.Prov	Amort	.Prov	Amort	.Prov	
INTANGIBLE ASSETS	486 477	-	-	486 477	404 986	-	34 729	-	-	-	439 715	-	46 762
Software	486 477	-	-	486 477	404 986	-	34 729	-	-	-	439 715	-	46 762
TANGIBLE ASSETS	2 149 308	1 079	48 938	2 101 448	1 401 961	-	170 181	-	47 550	-	1 524 592	-	576 857
General installations, Organiz & develop	513 940	-	-	513 940	363 438	-	28 302	-	-	-	391 740	-	122 201
Shelving Material	261	-	-	261	155	-	13	-	-	-	168	-	93
Transport Material	415 109	-	-	415 109	215 780	-	56 725	-	-	-	272 505	-	142 604
Electrical & electronique equipment	137 819	-	-	137 819	101 508	-	7 540	-	-	-	109 048	-	28 771
Computer Material	527 140	1 079	48 938	479 281	357 322	-	49 073	-	47 550	-	358 844	-	120 437
Furniture	431 969	-	-	431 969	249 155	-	22 450	-	-	-	271 605	-	160 364
Air conditioning	123 069	-	-	123 069	114 604	-	6 077	-	-	-	120 681	-	2 388
INVESTMENT	241 099 290	249 260 868	232 607 914	257 752 243	1 364 968	294 224	298 575	-	-	-	1 008 680	294 224	256 449 340
Operating Real Estate													-
Grounds	5 962 966	68 607	-	6 031 572	213 741	-	140 076	-	-	-	353 816	-	5 677 756
Constructions	5 962 966	68 607	-	6 031 572	213 741	-	140 076	-	-	-	353 816	-	5 677 756
Grounds allocated to a current construction	3 461 856	30 854	-	3 492 710	575 614	-	79 250	-	-	-	654 863	-	2 837 846
Current Building	3 461 856	30 854	-	3 492 710	575 614	-	79 250	-	-	-	654 863	-	2 837 846
Other Financial Investments	161 920 252	232 010 438	219 730 483	174 200 207	-	294 224	-	-	-	-	294 224	-	173 905 982
Equity, Other Variable Income Securities	45 340 683	19 321 720	13 145 097	51 517 306	-	293 334	-	-	-	-	293 334	-	51 223 972
Bonds and Other Fixed Income Securities	93 871 255	166 060 000	161 541 500	98 389 755	-	-	-	-	-	-	-	-	98 389 755
Other Loans	721 543	418 273	204 030	935 786	-	890	-	-	-	-	890	-	934 896
Deposits with the banking and the financials establishments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Currencies	21 913 635	46 210 445	44 766 720	23 357 360	-	-	-	-	-	-	-	-	23 357 360
Others	73 136	-	73 136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash deposits	69 754 217	17 150 969	12 877 431	74 027 755	-	503 484	-	47 550	-	-	2 972 986	-	74 027 755
TOTAL	243 735 075	249 261 946	232 656 852	260 340 169	3 171 916	294 224	503 484	-	47 550	-	2 972 986	294 224	257 072 958

Annexe N°9

RECAP BOARD OF INVESTMENTS

IN TND

CATEGORY	Gross Value	Net Value	just Value	More or less worth latent
Real estate investments and current real estate investments	9 524 282	8 515 603	13 525 816	5 010 213
stock and others variable-income titles others than the mutual fund	29 638 433	29 345 099	35 651 153	6 306 054
shares of mutual funds holding only fixed-income titles	6 196 156	6 196 156	6 238 503	42 348
Other shares of mutual funds	15 682 717	15 682 717	16 402 897	720 179
Bonds and others fixed income titles	98 389 755	98 389 755	98 389 755	-
Mortgage loans	-	-	-	-
Others loans and assimilated effects	935 786	934 896	934 896	-
Deposits with ceding companies	74 027 755	74 027 755	74 027 755	-
Others deposits	23 357 360	23 357 360	23 357 360	-
Representative assets of contract in units of account				
Total	257 752 243	256 449 339	268 528 133	12 078 794

Annexe N°11

BREAKDOWNS OF CHARGES & INVESTMENT INCOME

As at 31/12/2014

IN TND

	Other revenues & Financial fees	Total
Revenue of Real-estate investments	848 844	848 844
Participation Revenues	453 089	453 089
Investment Revenues	9 364 732	9 364 732
Other Investment Revenues (commissions.Fees)	13 180 897	13 180 897
Total of investment income	23 847 561	23 847 561
Interests	1 024 787	1 024 787
External expenses		
Other expenses	9 662 097	9 662 097
Total of investment charges	10 686 884	10 686 884

A.M. BEST EUROPE – RATING SERVICES LIMITED, LONDON

FOR IMMEDIATE RELEASE

CONTACTS: Charlotte Vigier
Senior Financial Analyst
+(44) 20 7397 0270
charlotte.vigier@ambest.com

Ghislain Le Cam, CFA
Associate Director, Analytics
+(44) 20 7397 0268
ghislain.lecam@ambest.com

Christopher Sharkey
Manager, Public Relations
+(1) 908 439 2200, ext. 5159
christopher.sharkey@ambest.com

Jim Peavy
Assistant Vice President, Public Relations
+(1) 908 439 2200, ext. 5644
james.peavy@ambest.com

A.M. Best Affirms Ratings of Société Tunisienne de Réassurance

LONDON, 10 July 2015—A.M. Best has affirmed the financial strength rating of B+ (Good) and the issuer credit rating of "bbb-" of Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re) (Tunisia). The outlook for both ratings remains stable.

The ratings of Tunis Re reflect its strong risk-adjusted capitalisation, good operating performance and solid business position in its domestic market. The ratings also recognise Tunis Re's exposure to the macroeconomic and political conditions in Tunisia, its core market.

Tunis Re's risk-adjusted capitalisation remains strong, with sufficient capital and surplus to support its risk profile. In May 2012, the company's capital position was boosted by a capital injection of TND 60.0 million. In addition, the company raised a further TND 25.0 million in June 2015, increasing paid-up capital to TND 100.0 million. Whilst earnings retention is expected to remain pressured by the high dividend requirements of Tunis Re's shareholders, A.M. Best anticipates prospective risk-adjusted capitalisation to remain supportive of the current ratings.

Tunis Re's underwriting performance remains marginal with a five-year weighted average combined ratio of just above 100%. The company has been largely dependent on investment income to generate overall profits. Tunis Re's net income increased by 52.3% to TND 11.7 million in 2014 (TND 7.7 million in 2013), driven by higher investment income owing to a larger asset base.

Tunis Re has a solid business profile in Tunisia as the leading domestic reinsurer, with an estimated market share of 22%. While there are no compulsory reinsurance cessions in Tunisia, local insurers cede 15% to 20% of their premium revenue to Tunis Re, based on a gentlemen's agreement. In 2014, gross written premium (GWP) increased by 13.7% to TND 97.6 million, driven by growth across all lines of business.

Tunis Re's management has successfully navigated the company through a turbulent period within the domestic market but the company remains exposed to potential political and economic challenges prevailing in Tunisia. Despite gradual improvement in Tunis Re's geographical diversification, Tunisian business still accounted for two-thirds of GWP in 2014, whilst the majority of its assets remains invested domestically.

In accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009, the following is a link to required disclosures:
A.M. Best Europe - Rating Services Limited Supplementary Disclosure.

This press release relates to rating(s) that have been published on A.M. Best's website. For all rating information relating to the release and pertinent disclosures, including details of the office responsible for issuing each of the individual ratings referenced in this release, please visit A.M. Best's Ratings & Criteria Center.

For more information, visit : www.ambest.com.

Copyright © 2015 by A.M. Best Company, Inc. ALL RIGHTS RESERVED.

القرار الثامن :

تكلّف الجلسة العامة العادية الرئيس المدير العام أو من ينوبه بالقيام بكافة إجراءات الإشهار القانوني لهذه القرارات.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

• نتیجة السنة المحاسبة 2014	11 690 697,521 دينار :
• أرباح مؤجلة	4 233 869,579 دينار :
* الباقي (1)	15 924 567,100 دينار :
• احتياطات قانونية (5%)	796 228,355 دينار :
* الباقي (2)	15 128 338,745 دينار :
• أرباح للتوزيع على الأسمى (0,500 دينار على كل سهم) *	7 500 000.000 دينار :
- احتياطي عام	1 000 000.000 دينار :
- احتياطي لإعادة الاستثمار المعني	1 500 000.000 دينار :
- الصندوق الاجتماعي	400 000.000 دينار :
• مؤجل من جديد	4.728.338,745 دينار :

* حدد الربح الموزع على المساهمين بـ 0,500 دينار للسهم الواحد أي. بمقدار 7.500.000 دينار لمجموع الأسهم (15.000.000 سهم) متأتية من الأرباح المؤجلة لسنة 2013. بمقدار 4.020.000.000 دينار والفارق من نتيجة السنة المحاسبة 2014. بمقدار 000,000,480 دينار.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

القرار الخامس :

قررت الجلسة العامة العادية تسديد حصة الأرباح للتوزيع بقيمة 0,500 دينار عن كل سهم لستحقيقها بداية من 26 جوان 2015 موزعة بين 0,268 دينار بعنوان الأرباح المؤجلة لسنة 2013 و 0,232 دينار بعنوان نتيجة السنة المحاسبة 2014 وذلك لدى وسطاء بورصة الأوراق المالية بتونس عن طريق الشركة التونسية للمقاصلة.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

القرار السادس :

حدّدت الجلسة العامة العادية المبلغ السنوي الصافي لمنحة الحضور لأعضاء مجلس الإدارة وأعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق بعنوان سنة 2014. بمبلغ 6.000 دينار صافي لكل عضو بمجلس الإدارة و لكل عضو باللجنة الدائمة للتدقيق.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

القرار السابع :

تصادق الجلسة العامة العادية على انتخاب السيد . لمجد بوخريرص (AMI) من قبل الجلسة الخاصة بصغار المساهمين المنعقدة بتاريخ 04 جوان 2015 لتمثيلهم بمجلس إدارة الشركة التونسية لإعادة التأمين «الإعادة التونسية» لمدة 3 سنوات تنتهي إثر انعقاد الجلسة العامة العادية التي تصادق على القوائم المالية لسنة 2017.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

قرارات الجلسة العامة العادلة لسنة 2014

القرار الأول :

إن الجلسة العامة العادلة، بعد استماعها:

* إلى تقرير مجلس الإدارة حول تصرف سنة 2014 وجدول القوائم المالية لهذه السنة،

* وإلى التقريرين العام والخاص لمراقب الحسابات المتعلقين بالسنة المحاسبية 2014،

تصادق على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية الموقوفة في 31 ديسمبر 2014 والتي تحتوى على الموارنة ، قائمة النتائج الفنية وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية وجدول التعهادات الممنوعة والمقبولة والإيضاحات حولها للسنة المحاسبية 2014، وذلك استناداً على الوثائق المقدمة من مجلس الإدارة.

وأثنت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

القرار الثاني :

إن الجلسة العامة العادلة بعد استماعها للتقرير الخاص لمراقب الحسابات المتعلق بالعمليات المنصوص عليها بالفصل 200 وما بعده من مجلة الشركات التجارية تأخذ علماً بمحظى هذا التقرير وتصادق على ما ورد فيه.

وأثنت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

القرار الثالث :

تبرأ الجلسة العامة العادلة تماماً وبدون تحفظ ذمة أعضاء مجلس الإدارة لتصريفهم بعنوان سنة 2014.

وأثنت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين.

القرار الرابع :

تسجل الجلسة العامة العادلة أن الأرباح الصافية للسنة المحاسبية 2014 بلغت 11.690.697.521 دينار و باعتبار الأرباح المؤجلة من السنة المحاسبية 2013 بقيمة 4.233.869.579 دينار، تقرر تخصيص المبلغ الجملى للأرباح وقدره 15.924.567.100 دينار على النحو التالي:

التصرف العام

بلغت التوظيفات المالية والنقدية والاستثمارات العقارية والودائع لدى الشركات المستندة في سنة 2014 ما قدره 257,752 مليون دينار مقابل 100,241 مليون دينار في سنة 2013 بزيادة قدرها 7 %. تجاوزت التوظيفات نسبة 4 % من الأهداف المرسومة.

- توظيفات نشاط إعادة التكافل :

بلغت توظيفات نشاط «إعادة التكافل»، التي تمثل نسبة 2 % من إجمالي توظيفات الشركة، ما قدره 3,925 مليون دينار في موفى السنة المالية 2014 بنسبة تطور قدرها 74 %.

سجلت إيرادات كل هذه التوظيفات والاستثمارات مبلغاً قدره 12,586 مليون دينار مقابل 9,893 مليون دينار في سنة 2013، بنسبة تطور بلغت 27 %.

التصرف الداخلي والعمل التسويقي

ناهز عدد موظفي الشركة التونسية لإعادة التأمين إلى غاية 31 ديسمبر 2014 ما مجموعه 80 عوناً يتوزعون بنسبة 55 بالمائة من الرجال و 45 بالمائة من النساء. ويسجل معدل الأقدمية الفعلية لموظفي الشركة، التي تنشط منذ سنة 1981، ما يقارب 19 عاماً.

إنمازنا بأهمية مواردها البشرية واصلت الشركة سياستها في متابعة وتشجيع قدرات إطاراتها وأعوانها وتدعم التكوين المستمر لهم في الاختصاصات الفنية والمالية وبتشريكيهم في مختلف الفعاليات الوطنية والدولية.

التصنيف

على الرغم من الظرف الصعب الذي تمر به البلاد التونسية وسائر بلدان المنطقة قامت وكالة التصنيف الدولية Am Best في شهر جويلية 2015 بتأكيد تصنيف الشركة +B جيد آفاق مستقرة.

كما حصلت الإعادة التونسية خلال سنة 2014، تأكيداً بجودة خدماتها المالية، مجدداً على المصادقة السنوية على شهادة المطابقة للمعايير المالية MSI 20000 التي تسلمتها رسمياً منذ 25 أكتوبر 2010 من باريس، لتكون بذلك أول شركة إعادة تأمين تونسية تحصل عليها.

العمل التسويقي

حرصت الإعادة التونسية على المشاركة في أهم الملتقيات الإقليمية منها والدولية. وقامت بتأمين زيارة العديد من الأسواق من بلدان المغرب العربي وإفريقيا والشرق الأوسط لدعم العلاقات القائمة والتأسيس لأخرى جديدة.

نشاط المكتب التمثيلي بساحل العاج

علاوة على القيام بزيارات متعددة خلال سنة 2014 قام رئيس المكتب بسلسلة من الزيارات للسوق المحلية لساحل العاج خلال فترة تجديد الاكتتابات التي امتدت من شهر نوفمبر إلى شهر ديسمبر 2014 ولم يتسع القيام بزيارة أسواق إفريقيا الغربية على إثر تفشي فيروس إيبولا في بعضها وللاضطراب السياسي في بعضها الآخر بما يعنيه من أخطار عالية الاحتمال.

المصاريف العامة

بلغت المصاريف العامة بعنوان السنة المالية 2014 ما قدره 7,630 مليون دينار مقابل 6,699 مليون دينار في سنة 2013 مسجلة تطوراً بنسبة 13 %. فيما ارتفعت المصاريف الإدارية المتعلقة بالنشاط الفني إلى 7,007 مليون دينار مقابل 6,302 مليون دينار في سنة 2013 وتمثل هذه المصاريف الإدارية نسبة 7,2 % من رقم المعاملات.

النتائج الصافية

أسفر نشاط الإعادة التونسية في السنة المالية 2014 عن نتائج إيجابية (صافية من الضرائب والأداءات) بـ 11 690 687 دينار مقابل 7 674 726 دينار في السنة المالية 2013 بنسبة تطور قدرها 52% وهو ما يمثل نسبة 15,6 % من رأس المال الاجتماعي.

فيما سجل رقم معاملاتنا من السوق الآسيوية تطوراً بنسبة 10% مرده احتساب أقساط سابقة عن سنة 2014.

أعباء التعويضات

بلغت أعباء التعويضات 51,587 مليون دينار في سنة 2014 مقابل 34,307 مليون دينار في سنة 2013، مسجلة ارتفاعاً ملحوظاً يعود للخسائر الاستثنائية التي شهدتها كل من فرع الطيران والطاقة. مع العلم أنها تضم التعويضات التي تتعلق بنشاط إعادة التكافل بما قدره 2,032 مليون دينار. وقد أثر تراجع سعر صرف الدينار التونسي أمام الدولار الأمريكي آلياً تأثيراً في محمل أعباء التعويضات.

المدخرات الفنية

تم تخصيص، في سنة 2014، مبلغ 178,878 مليون دينار بعنوان تعويضات ومدخرات فنية مقابل 161,433 مليون دينار في سنة 2013 حيث تم تدعيم المدخرات الفنية بنسبة 10,8%.

النتائج الفنية للقبولات

أسفرت عمليات القبولات بعنوان السنة المالية 2014 عن نتيجة فنية إيجابية بفائض إجمالي قدره 21,829 مليون دينار مسجلة تراجعاً بنسبة 26% مقارنة بنتائج سنة 2013 ومرد ذلك أعباء التعويضات التي طالت قبولاتنا من المعاملات الاختيارية.

وقد أفضت نتائج القبولات الاتفاقية بعنوان سنة 2014 عن فائض بلغ 9,617 مليون دينار بنسبة تطور بـ 19% مقارنة بسنة 2013.

أما عن القبولات الاختيارية فقد سجلت نتيجة إيجابية قدرها 10,354 مليون دينار بتراجع قدره 47% مقارنة بسنة 2013 نتيجة ارتفاع أعباء الخسائر المتآتية من فرع النقل والطيران.

نشاط إعادة الإسناد

تطورت الأقساط المعاد إسنادها في سنة 2014 بنسبة 8,6% مقارنة بما تم تسجيله إلى موفي شهر ديسمبر 2013 حيث بلغت 46,687 مليون دينار بالتماشي مع تطور القبولات التي ارتفعت بـ 11,5% ليتجاوز ما تم تحديده في الأهداف بفارق نسبة 3%.

النتائج الفنية الصافية

بلغت نتائج النشاط الفني لسنة 2014، بعد إعادة الإسناد، ما قدره 8,912 مليون دينار مقابل 8,150 مليون دينار في سنة 2013.

وبعد حذف المصاريف الإدارية المتعلقة بالنشاط الفني للشركة البالغة 7,007 مليون دينار في سنة 2014 أسفرت النتيجة الفنية الصافية عن فائض أرباح بـ 1,905 مليون دينار مقابل 1,848 مليون دينار عند اختتام السنة المالية 2013.

نسبة التطور %	2013		2014		فرع التأمين
	الهيكلة %	رقم المعاملات	الهيكلة %	رقم المعاملات	
14	33	28,311	33	32,265	الحرير
10	12	10,429	12	11,517	الحوادث المختلفة
18	12	10,647	13	12,552	الهندسة
29	5	4,321	6	5,593	المسؤولة العشرية
42	4	3,173	5	4,502	نقل أجسام السفن
6	9	7,667	8	8,144	نقل البضائع
21	2	1,736	2	2,105	الطاقة
9	17	14,979	17	16,276	الطيران
1	5	4,617	5	4,679	الحياة
%13,7	%100	85,878	%100	97,634	المجموع

فيما سجل فرع النقل (البحري والطاقة) نسبة تطور بلغت 14,8 % مقارنة بسنة 2013.

حقق فرع الحياة تطورا طفيفا بنسبة 1 % مقارنة بالسنة السابقة حيث سجل في سنة 2013 تطورا استثنائيا لافتا باستعادته لنسبة المعمود بعد تدهور وضعه على إثر الأحداث الاجتماعية والسياسية التي عاشتها البلاد خلال سنتي 2011 و2012.

وبحسب التوزع الجغرافي تواصل تصدر السوق التونسية بنسبة 63 % من محمل رقم معاملات الشركة إلى موافق 2014.12.31. معدل تطور رقم المعاملات المحقق من هذه السوق بنسبة 8,5 %. وقد تطور رقم المعاملات المحقق من هذه السوق بنسبة 13,7 % في سنة 2014 ليبلغ 61,430 مليون دينار مقابل 54,687 مليون دينار في سنة 2013. وقد تأتي هذا التطور أساسا من تنمية قبولاتنا من المعاملات الاتفاقية بنسبة ناهزت 12 % وبنسبة 13 % فيما يتعلق بقبولاتنا من المعاملات الاختيارية.

كما سجلت معاملات الشركة مع منطقة البلدان العربية نسبة تطور بلغت 19 % ويعزى هذا التطور إلى المجهود التسويقي الخاص الذي تم إيلاؤه في السنوات الأخيرة للأسوق العربية بحيث تطور معدل رقم معاملاتنا إلى ما يقارب 24 %.

وبالمثل تطور رقم معاملاتنا من بلدان المغرب العربي بنسبة 32 % مقارنة بسنة 2013 كنتيجة مباشرة لعودة حركة الأنشطة الاقتصادية في بلدان هذه المنطقة. وفي السوق الإفريقية تم تسجيل نسبة تطور بـ 10 % نتيجة تكثيف الجهود التسويقية والتوجه الاستراتيجي للإعادة التونسية نحو هذه السوق بهدف تدعيم تواجدها وتوطيد دورها كمعيد تأمين رياضي وإقليمي.

42,850 مليون دينار في سنة 2010 مسجلة تطورا بـ 10,5 % كمعدل. ويعود هذا التطور بالخصوص لتركيز المجهود التسويقي المكثف على الأسواق ذات الاهتمام.

- فيما مثلت المعاملات الاختيارية نسبة 38 بالمائة من محمل رقم معاملات الشركة والتي تطورت من 30,870 مليون دينار في سنة 2010 إلى 37,062 في سنة 2014 بمعدل تطور قدره 10,3 %. ويرجع هذا الارتفاع إلى الرفع من طاقة الإكتتاب من ناحية وإلى ما تم بذلك من مجهود غايته تطوير محفظتنا من هذه الأعمال من ناحية أخرى.

أما فيما يتعلق بنشاط إعادة التكافل فقد حقق رقم معاملاته إلى موافق سنة 2014 تطورا هاما بنسبة 47 % ليبلغ 4,331 مليون دينار مقابل 2,948 مليون دينار في سنة 2013 ومتأتى هذا التطور يعود أساسا دخول شركتي تكافل تونسيتين جديدين حيز النشاط.

هذا ويبرز توزيع رقم المعاملات حسب الفروع هيمنة فرعى الحرير والأخطار الفنية في محفظة الأعمال حيث يمثلان تباعا 33 % و 19 % مقابل، على التوالي، 33 % و 17 % في السنة الماضية. وقد مثل فرع الحرير نسبة 68 % من محمل رقم المعاملات الاتفاقية مقابل 32 % من المعاملات الاختيارية.

ويكمن مستوى أهمية رقم معاملات فرع الطيران في المحفظة إلى دور الإعادة التونسية في الإشراف على تسيير مجمع تأمين كل الأسطول الجوي التونسي، باشتئاء شركة سيفاكس، بصفتها معيد التأمين الوطني. وقد سجل رقم معاملات هذا الفرع تطورا بنسبة 9 % مقارنة بالسنة الماضية.

نشاط الشركة التونسية لإعادة التأمين في سنة 2014

على الرغم من العودة البطيئة لنسق النشاط الاقتصادي في سنة 2014 وما اتسم به المحيط العام، الوطني والإقليمي، من تنافسية وتحديات مختلفة فقد نجحت الإعادة التونسية خلال سنة 2014 في :

- تحقيق تطور لرقم المعاملات بلغ نسبة 13,7 %.
 - تدعيم المدخرات الفنية بنسبة 10,8 %.
 - رفع مستوى طاقة الاحفاظ بنقطتين من 49,9 % في سنة 2013 إلى 52,2 % في سنة 2014.
 - تحسين النتيجة الفنية الصافية بنسبة 9,3 % حيث بلغت 8,912 مليون دينار مقابل 8,148 مليون دينار في سنة 2013.
 - تسجيل نتيجة إجمالية إيجابية عن السنة المالية 2014 بلغت 11,691 مليون دينار مقابل 7,674 مليون دينار في سنة 2013 بنسبة تطور لافتة قدرها 52 %.
- من ناحية أخرى نجحت الشركة في المحافظة على تصنيفها من طرف وكالة AM Best وهو B+ جيد مع آفاق مستقرة في الوقت الذي شهدت فيه جل المؤسسات الوطنية تراجع مستوى تصنيفها.

رقم المعاملات

ارتفاع رقم معاملات الشركة في سنة 2014 ليبلغ 97,634 مليون دينار مقابل 85,878 مليون دينار في سنة 2013 مسجلًا تطورا هاما بنسبة 13,7 % بما يمثل نسبة إنجاز تقدر بـ 106 % من الأهداف المرسومة طبقا لمنوال التنمية. مع العلم وأن رقم معاملات سنة 2014 يضم مبلغ 4,331 مليون دينار متآت من نشاط إعادة التكافل مقابل 2,948 مليون دينار في سنة 2013 أي بنسبة تطور قدرها 47% بما يمثل نسبة إنجاز تقدر بـ 127 % من الأهداف المرسومة. وقد كان تطور رقم معاملات الإعادة التونسية جليا على مدى الخمس سنوات الأخيرة من 73,720 مليون دينار في سنة 2010 إلى 85,878 مليون دينار في سنة 2013 ليبلغ 97,634 مليون دينار في سنة 2014 بمعدل تطور قدره 10,3 %.

ويتوزع رقم المعاملات بين :

- المعاملات الاعاقية التي تمثل نسبة 62 بالمائة من مجمل المعاملات وقد بلغت 60,572 مليون دينار مقابل

هذا وقد بلغ مجمل كلفة أضرار الكوارث الطبيعية ما قدره 110 مليار دولار أي أقل بقليل من السنة السابقة حيث بلغت 140 مليار دولار وهي كذلك دون معدل الثلاثون سنة الأخيرة بحسب دراسة نشرتها شركة إعادة التأمين الألمانية «مونيخ راي».

وقد تسببت الأحداث المناخية في سنة 2014 في وفاة قرابة 7700 نسمة وهو رقم دون ما تم تسجيله في سنة 2013 بكثير حيث بلغ عدد الضحايا 21000 نسمة. وتعود أخطر الكوارث الطبيعية القاتلة إلى الفيضانات التي شهدتها كل من الهند والباكستان في سبتمبر الماضي بما يقارب 665 ضحية.

على صعيد آخر يلاحظ تدني نسبة التغطية حيث لم تتجاوز التعويضات المدفوعة عن الأضرار المؤمنة في هذا الباب 31 مليار دولار بتراجع قدره 24 % مقارنة بسنة 2013. وتتوزع هذه الأضرار بين 85 % ناتجة عن الكوارث الطبيعية و 15 % منها يتحمل مسؤوليتها البشر.

أما عن الكوارث الأعلى كلفة لشركات التأمين فتقديمها العاصفة الثلجية التي ضربت اليابان بكلفة بلغت 1,3 مليار دولار تليها العواصف المطرية التي شهدتها الولايات المتحدة الأمريكية بكلفة بلغت 2,9 مليار دولار وكذلك العواصف الرعدية المتباينة بتساقط البرد في بعض البلدان الأوروبية خاصة منها فرنسا وألمانيا وبليجيكا حيث بلغت الخسائر المؤمنة ما قدره 2,5 مليار دولار أمريكي.

قطاع التأمين في تونس

تمكن قطاع التأمين في سنة 2014 من الشات بنجاح، على الرغم من الخسائر الهامة التي مست فرع الحريق على وجه الخصوص، دعمتها العودة التدريجية للنشاط الاقتصادي في سنة 2014.

وقد حقق القطاع رقم معاملات بلغ 1527,4 مليون دينار بنسبة تطور قدرها 8,1 % مقارنة بنفس الفترة من السنة الماضية. ويجدر التنويه على وجه أخص ما حققه فرع الحياة من نسبة تطور بلغت 16,9 %. مما يؤكّد، ولو نسبيا، نجاح قطاع التأمين على الرغم من هشاشة الظرف الاجتماعي والاقتصادي.

هذا وقد ناهزت التعويضات مبلغا قدره 837,6 مليون دينار مقابل 848,1 مليون دينار في سنة 2013 مسجلة تطورا بنسبة قدرها 1,6 %. (استأثر فرع التأمين على العربات بأكبر نسبة من التعويضات حيث بلغت 54%).

المحيط الاقتصادي والمالي في العالم خلال سنة 2014

هذا وقد تابع التصدير نسق تطوره بالنسبة لأهم القطاعات الصناعية المصدرة طيلة الإحدى عشر شهراً الأخيرة من السنة نفسها والتطور عينه شهدته نسق توريد المواد الأولية والنصف مصنعة والتجهيزات.

كما تواصل الضغط المتأتي من تعمق عجز المعاملات الجارية الذي استقر في حدود 3,8 بالمائة من الناتج الداخلي الخام إلى موفي الشهر الحادي عشر من سنة 2014 مقابل 7,1 بالمائة من الفترة نفسها في سنة 2013 ويعود تبادل هذا العجز أساساً إلى تعمق العجز التجاري إلى احتمام عجز كل من الميزان الطاقي والميزان الغذائي.

فيما يتعلّق بالتضخم المالي فقد أمكن الحد والتقليل منه للشهر الرابع على التوالي ليتحفّض إلى نسبة 5,2 بالمائة في شهر نوفمبر من سنة 2014 مقابل 5,4 بالمائة في سنة 2013 و 5,8 بالمائة في سنة 2012 بعدها انخفاض نسق تطور أسعار المواد الغذائية أساساً.

على ضوء ما سبق قرر مجلس إدارة البنك المركزي التونسي الحفاظ على نسبة الفائدة المديريّة للبنك المركزي دون تغيير كما أبدى ارتياحه لتحسين الوضع السياسي على إثر نجاح الانتقال الديمقراطي بما يوحّيه من رسائل طمأنة لكل الفاعلين الاقتصاديين والمستثمرين سواء داخل البلاد أو من خارجها

صناعة التأمين في سنة 2014

تميزت صناعة التأمين في سنة 2014 بأهم العناصر التالية :

- عرف قطاع إعادة التأمين منذ بداية سنة 2014 تحذيرات متزامنة من قبل أهم وأكبر وكالات التصنيف العالمية مع مراجعة آفاق هذا القطاع من مستقرة إلى سلبية وذلك على الرغم من الاستقرار الذي شهدته طيلة الثمان سنوات الأخيرة بصفة متتالية.

- عمل توفر فائض طاقة إعادة التأمين على كبح نسق النمو ليدعم أكثر فأكثر فرضيات الاندماج والاقتناءات فيما بين شركات إعادة التأمين.

- اجتمع كل الظروف تقريراً، بحسب ستندارد أند بورز، بما يهدد من مردودية معيدي التأمين مع بداية سنة 2014 بالنظر لانخفاض نسب الفوائد والأسعار الذي بدأ منذ سنوات خلت.

- من المؤشر المركب لمعيدي التأمين من 92 بالمائة في سنة 2013 إلى 95% في سنة 2014 ويُنتَر أن يسوء أكثر في سنة 2015 ليبلغ ما بين 98% و 104%.

تميز الظرف الاقتصادي العالمي بـ آخر المؤشرات المسجلة بـ :

- تأزم الاقتصاد العالمي تمثّل في تراجع الأسعار العالمية للمواد الأساسية خاصة منها أسعار المنتجات الطاقة.

- تواصل تراجع أسعار المواد الأساسية في الأسواق العالمية في سنة 2014 خاصة منها النفط الخام نتج عنه انخفاض في نسب التضخم لدى البلدان المصنعة.

- المحافظة على السياسات النقدية التي سطرتها أبرز البنوك المركزية.

- تباين التطورات التي سجلتها البورصات العالمية طيلة سنة 2014.

- تحسّن سعر صرف الدولار قبلة أهم العملات الأخرى في سنة 2014 خاصة أمام اليورو والياباني.

الظرف الاقتصادي الوطني

اتسم الظرف الاقتصادي في تونس بارتفاع طفيف في نسبة النمو الاقتصادي في سنة 2014 ولكن أيضاً :

- تباطؤ لافت في نسق الإنتاج الصناعي على مدى العشر أشهر الأخيرة من سنة 2014 كما شهدت مؤشرات نشاط قطاع الخدمات وعلى وجه أخص قطاعي السياحة والنقل الجوي تراجعاً ملحوظاً في السنة نفسها.

- تحسّن مؤشر الأسعار عند الاستهلاك.

- تراجع الدينار التونسي قبلة الدولار الأمريكي مقابل تحسن طفيف أمام العملة الأوروبية الموحدة اليورو.

- تقلص حاجة البنوك للسيولة في الثلاثية الأخيرة من سنة 2014.

- تعمق عجز المعاملات الجارية وتدعى المداخيل الصافية لرؤوس الأموال.

النشاط الاقتصادي

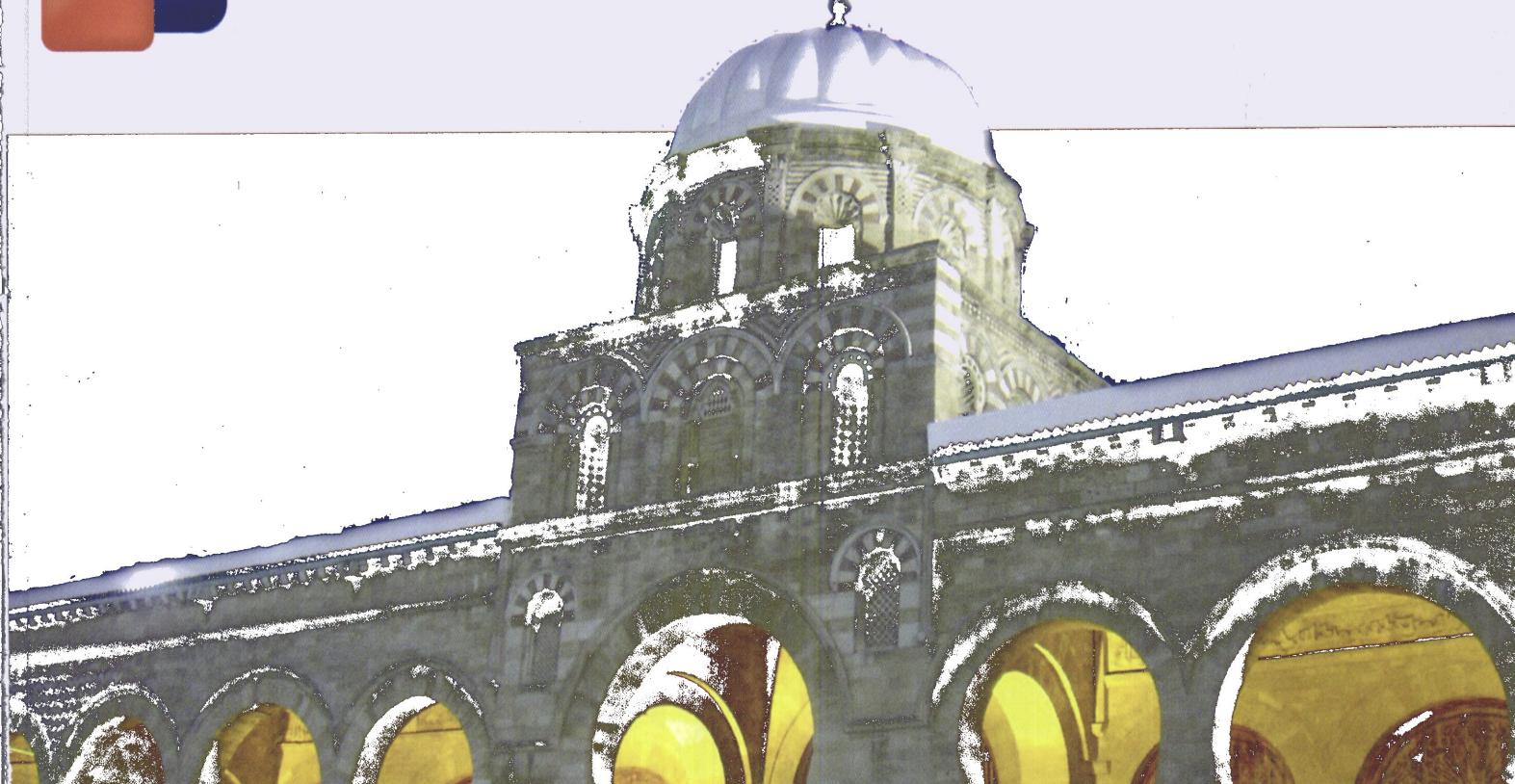
ظل نسق النمو الاقتصادي ضعيفاً نسبياً ودون المأمول خلال الثلاثية الثالثة من سنة 2014 بنسبة قدرها 2,3 بالمائة وهي نسبة جد متقاربة مع ما تم تحقيقه في الثلاثية الثانية من السنة ذاتها بنسبة 2,2 بالمائة ويعود ضعف هذه النسبة إلى تقلص إنتاج المعامل غير الصناعية وإلى تراجع

نسق النشاط في قطاع الخدمات التجارية للبضائع.

بعد دراسة مختلف المؤشرات القطاعية المتوفّرة قام مجلس إدارة البنك المركزي التونسي بالرفع في المؤشر العام للإنتاج الصناعي عن التسعة أشهر الأخيرة من سنة 2014.



Tunis ReTakaful



الفهرس

المحيط الاقتصادي والمالي خلال

نشاط الإعادة التونسية

- رقم المعاملات

- أعباء التحويلات

- النتائج الفنية للقبولات

- نشاط إعادة الإسناد

النتائج الفنية الصافية

التصرف العام

مجلس إدارة الشركة

رئيس مجلس الإدارة : السيدة ملياء بن محمود

أعضاء مجلس الإدارة :

- الدولة التونسية، يمثلها السيد بلقاسم بوشيبة
- البنك الوطني الفلاحي، يمثله السيد برهان بوعلاق
- الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين «STAR»، يمثلها السيد لسعد زروق والسيد فيصل الغربي
- شركة البحر الأبيض المتوسط للتأمين وإعادة التأمين «COMAR»، يمثلها السيد حكيم بن يدر
- مجمع الصندوق التونسي للتعاون الفلاحي والتعاونية العامة للتأمين «CTAMA-MGA»، يمثله السيد منصور النصري
- الشركة التونسية للبنك، يمثلها السيد عبد الله بن مسعود
- تأمينات سليم، يمثلها السيد سامي بنواس
- الشركة العقارية وللمساهمات «SIMPAR»، يمثلها السيد نجيب العايدى
- مجمع تونس للتأمين «GAT» ، يمثله السيدة مريم الزين
- مثل عن صغار المساهمين: السيد محسن قاسم

مراقب الحسابات : السيد شهاب الغاني

المراقبة الداخلية : اللجنة الدائمة للتدقيق

الاعادة التونسية
...لقطعية مخاطركم



الشركة التونسية لـ إعادة التأمين



التقرير السنوي

2014