



**PROJET DE RAPPORT D'ACTIVITE  
AU 31 DECEMBRE 2021**

CONSEIL D'ADMINISTRATION  
28 AVRIL 2022

## SOMMAIRE

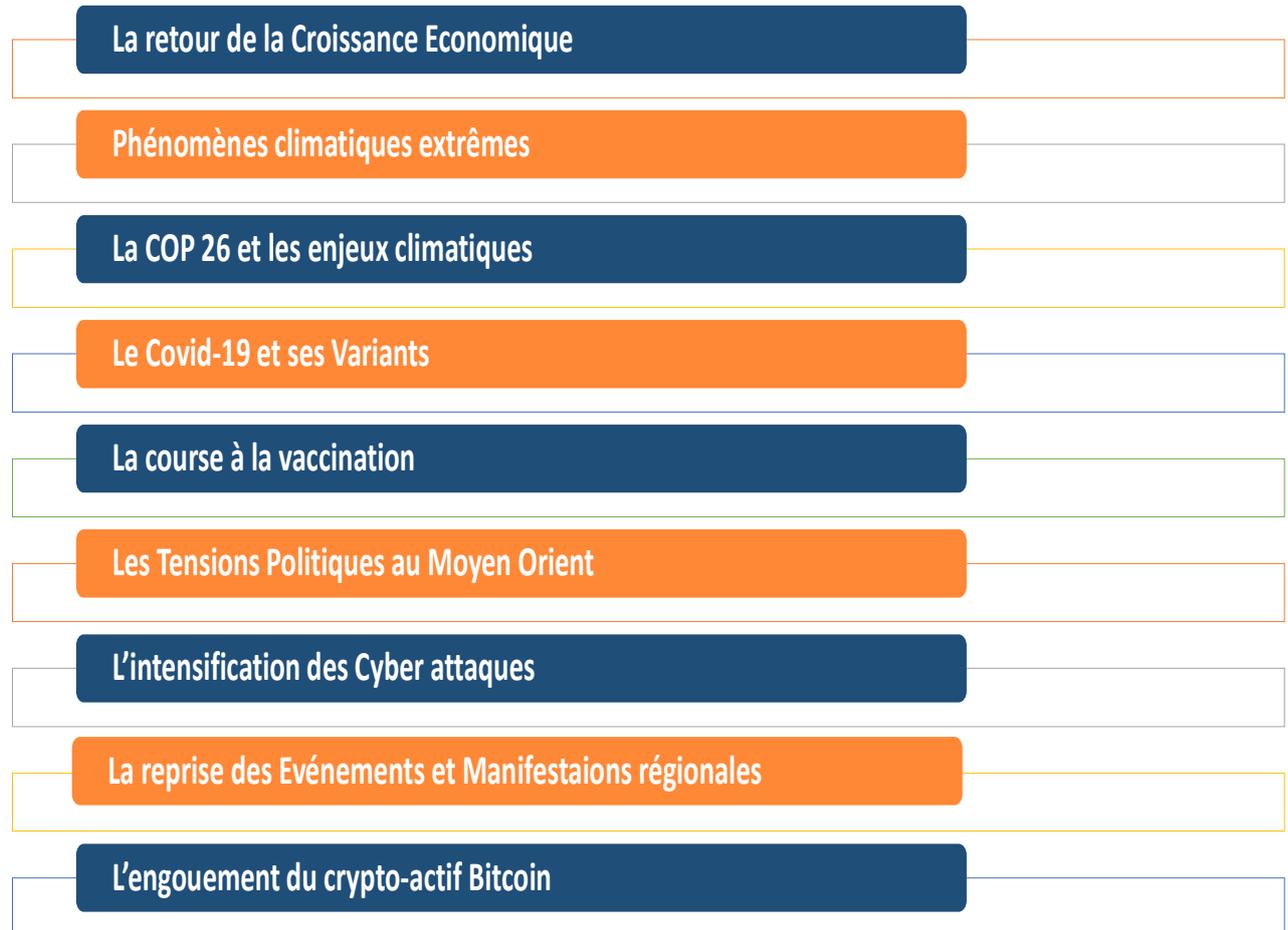
<b>PARTIE I</b> .....	2
<b>Introduction Générale</b> .....	2
<b>A. L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE &amp; FINANCIER :</b> .....	4
<b>I. L'environnement International :</b> .....	4
<b>II. L'environnement National :</b> .....	7
<b>B. LE SECTEUR DE L'ASSURANCE &amp; DE RÉASSURANCE :</b> .....	11
<b>I. A l'échelle Internationale :</b> .....	11
<b>II. A l'échelle Nationale :</b> .....	17
<b>C. LES EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS A LA DATE DE CLOTURE DU BILAN :</b> .....	19
<b>PARTIE II</b> .....	20
<b>L'Activité de Tunis Re en 2021</b> .....	20
<b>I. L'Acceptation :</b> .....	23
<b>II. La Rétrocession consolidée :</b> .....	34
<b>III. L'activité Nette de Rétrocession :</b> .....	36
<b>B. LES PERFORMANCES FINANCIÈRES :</b> .....	38
<b>I. Les Placements :</b> .....	38
<b>II. Les Produits de Placements :</b> .....	40
<b>C. LA GESTION GENERALE :</b> .....	41
<b>I. Les Frais Généraux :</b> .....	41
<b>II. Le Résultat de l'Exercice :</b> .....	42
<b>ANNEXE :</b> .....	43
<b>Les états financiers au 31.12.2021</b> .....	43

# PARTIE I

## Introduction Générale

## Rétrospective de l'année 2021

L'année 2021 a été riche en évènements à savoir :



Graphique 1 : Rétrospective Année 2021

## A. L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER :

### I. L'environnement International :

#### 1. La pandémie du Covid-19 : incidence de la persistance de la pandémie du Covid-19 sur le plan humanitaire, sociale et économique :

L'année 2021 a montré que l'humanité ne devait pas crier victoire trop vite face à la pandémie de Covid-19. En effet, si la situation sanitaire s'est globalement améliorée au cours du premier semestre de l'année, sous l'effet notamment des campagnes de vaccination, l'apparition des variants Delta et Omicron a remis partiellement en cause la relance économique.

Courant cette année, l'impact de la pandémie a été considérable et a touché tous les domaines de développement possibles. Les pauvres et les personnes vulnérables en étant les principales victimes,

Malgré l'espoir suscité par le déploiement des vaccins contre le Covid-19, la pandémie a fait davantage de morts dans le monde en 2021 notamment sous l'effet du variant Delta.

Malgré la vingtaine de vaccins reconnus à travers le monde ayant permis l'administration de milliards de doses, le monde a connu à nouveau quarantaines et reconfinements avec l'arrivée d'un nouveau variant Omicron.

#### 2. La Conjoncture Economique Mondiale :

##### a. La croissance économique mondiale : Les dernières prévisions des perspectives de la croissance économique mondiale présentent un fort rebond en 2021 contre un ralentissement prononcé dans les années qui suivent.

A cet effet, la croissance mondiale devrait ralentir sensiblement, pour s'établir à 4,1 % en 2022 et 3,2 % en 2023, contre 5,5 % en 2021, sous l'effet de l'essoufflement du rattrapage de la demande et du retrait des mesures de soutien budgétaire.



Graphique 2 : Croissance Economique Mondiale

Les principaux risques qui pèsent sur les perspectives de croissance économique mondiales sont les suivants : l'apparition de nouveaux variants du coronavirus, de nouvelles perturbations de l'offre, un désencrage des anticipations de l'inflation, des tensions financières imprévues, la survenance de catastrophes naturelles et climatiques, les tensions sociales qui pourraient augmenter sous l'effet de la hausse des inégalités due à la pandémie...

Bien que les chiffres de la production et de l'investissement doivent renouer l'année prochaine avec leurs niveaux d'avant la pandémie dans les économies avancées, ils resteront nettement en deçà des tendances pré-COVID dans les pays émergents et les économies en développement.

En effet, les économies avancées devraient voir leur taux de croissance fléchir de 5 % en 2021 à 3,8 % en 2022 et 2,3 % en 2023. Bien que leur progression marque le pas, elle sera suffisante pour rétablir les niveaux de production et d'investissement aux tendances observées avant la pandémie.

En revanche, pour les économies émergentes et en développement, la croissance devrait reculer de 6,3 % en 2021 à 4,6 % en 2022 et à 4,4 % en 2023.

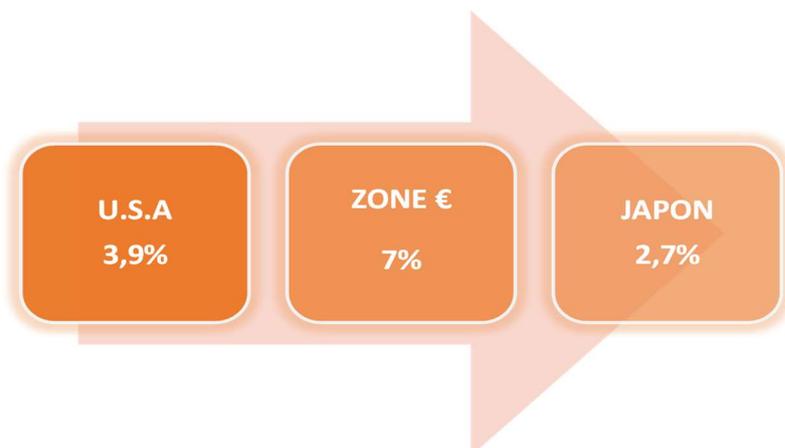
#### b. Le Marché de l'Emploi :

Le marché de l'emploi a connu une certaine amélioration en décembre 2021 par rapport à la même période une année plus tôt. Cette amélioration a concerné les principaux pays industrialisés.

Aux **Etats-Unis**, le taux de chômage est revenu à 3,9%, se rapprochant ainsi de son niveau d'avant pandémie à savoir 3,5%, contre 6,7% enregistré une année en arrière.

Pour la **Zone Euro**, ce taux a connu un léger repli pour s'établir à 7%, en décembre 2021, contre 8,3% l'année qui précède.

Quant au **Japon**, le taux de chômage s'est stabilisé à 2,7%, au cours de la même période et ce, pour le troisième mois consécutif, contre 2,8% une année auparavant.



Graphique 3 : Taux de Chômage 2021

### c. L'Inflation :

L'année 2021 est également celle du retour de l'inflation aux États-Unis et en zone euro.

En effet, les taux d'inflation se sont accélérés considérablement, en décembre 2021, dans les principales économies avancées et ce en conséquence de la flambée des prix de l'énergie. Ainsi :

Aux Etats-Unis, le taux d'inflation a atteint **7%** contre 6,8% en novembre 2021, soit un niveau jamais atteint depuis 40 ans.

Pour la Zone Euro, les prix à la consommation ont connu une hausse de 5%, en glissement annuel, contre 4,9% un mois auparavant.

Toutefois, ce retour de l'inflation n'a pas touché l'ensemble des pays développés. La principale exception en la matière est le Japon, où les prix continuent à stagner. À savoir, la hausse des prix s'est accrue à 0,8% contre 0,6%.



Graphique 4 : Evolution de l'Inflation

### d. Les Marchés Financiers & Indices Boursiers :

L'année 2021 a été une année clémente pour les marchés financiers internationaux. En effet, les principaux indices boursiers se sont orientés à la hausse en cette année.

Les indices américains Dow Jones et Nasdaq se sont accrus de 18,7% et 21,4%, respectivement, grâce au regain, quoiqu'encore timide, de la confiance des investisseurs.

Pareil pour que l'indice français CAC40 qui a augmenté de 28,9% et enfin l'indice japonais Nikkei qui a inscrit une croissance de 4,9%.

### e. Les Marchés Pétroliers :

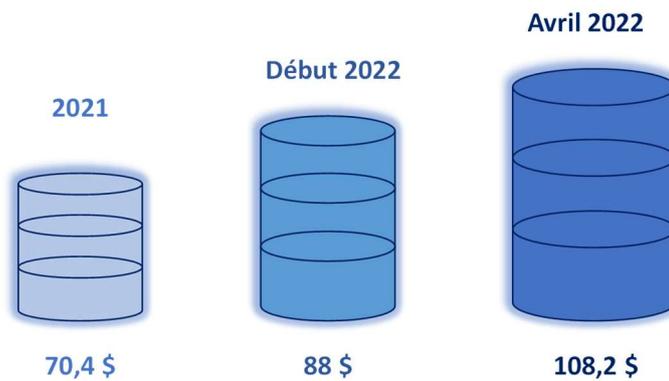
Le cours du baril de Brent a connu une croissance moyenne de 66,5%, en 2021, pour atteindre 70,4 dollars et ce en conséquence de la reprise de l'activité économique mondiale et de la relance de la demande. Au début de l'année courante, ce prix a enregistré une évolution et a franchi la barre de 88 dollars, soit son plus haut niveau enregistré depuis sept ans.

La flambée des prix du pétrole s'explique par plusieurs facteurs, notamment les tensions géopolitiques dans plusieurs régions, les perturbations de l'offre en Libye, au Nigeria, en Angola et au Canada et une remontée de la demande.

**Guerre Ukraine Russie :**

Depuis le lancement de l'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 et l'arrêt quasi-total des exportations de pétrole, les prix du pétrole se sont envolés.

Le prix du baril de Brent de la mer du Nord a pu frôler **140 dollars**, proche de son record absolu de 147,50 dollars observé en juillet 2008. Certes, le prix s'est ensuite replié, mais il est encore en hausse par rapport au prix affiché avant la guerre entre les deux pays.



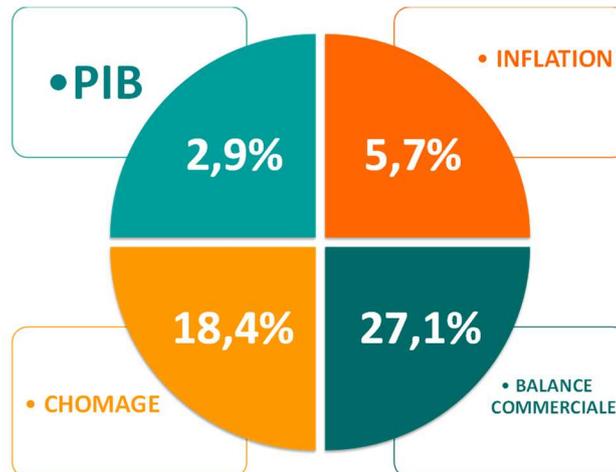
*Graphique 5 : Evolution du prix du Pétrole*

## II. L'environnement National :

L'année 2021 a été consacrée au pansement des plaies sociales du covid-19 et la redynamisation des filières affaiblies par cette crise sanitaire. De ce fait, les réformes annoncées tout au long de l'année 2020 et des années précédentes n'ont pas eu lieu.

Entre désordres en cascade dans la gestion, blocages persistants de l'investissement public et privé, de l'appareil productif, inflation galopante, croissance en baisse, crise permanente des finances publiques, instabilité politique, le préjudice déjà très lourd pour notre économie a été accentué par la crise ouverte à l'échelle mondiale avec la pandémie du coronavirus et ses divers variants.

## 1. Indicateurs macroéconomiques :



*Graphique 6 : Principaux Indicateurs Macroéconomiques Tunisie 2021*

a. **La croissance économique** : Après une très forte baisse du PIB en 2020 (-9.2 %), la reprise économique de la Tunisie est relativement faible en 2021.

En effet, La croissance prévue pour l'année 2021 est de 2,9 %, ce qui entrainerait un PIB en 2021 (ne dépassant pas 93 pour cent du PIB de 2019 en volume).

En deux années, les pertes de PIB cumulées dépassent 20.5 milliards de dinars (au prix de 2015) ainsi le retour à la croissance en 2021 ne permettra pas de rattraper que 30% des pertes causées par la crise du COVID-19.

Ce ralentissement de la reprise économique a aggravé le problème du chômage qui a augmenté de 3.3 points depuis le premier trimestre 2020 atteignant ainsi 18.4% durant le 3ème trimestre 2021. Par conséquent, 186.000 emplois ont été détruits depuis le début de la crise.

- b. La balance alimentaire :** Cette dernière s'est soldée par un déficit d'environ 1.946 MDT, durant l'année 2021, contre 859 MDT une année plus tôt, soit une rechute de près de 127%. Cette évolution est attribuable au fléchissement des exportations (-5,8% contre +14,1%) contre un accroissement des importations (+14,1% contre +0,6%).
- c. L'activité Industrielle :** L'indice général de la production industrielle a connu en moyenne une hausse de 10,3%, au cours des dix premiers mois de l'année 2021. Cette croissance est imputable à l'amélioration de la production des industries manufacturières (8,4%), la reprise des industries extractives, particulièrement, le secteur énergétique (+15,9%) et à moindre degré le secteur des mines (+1,2%).
- d. Tourisme :** L'année 2021 a connu une amélioration au niveau des indicateurs du secteur de tourisme après une contraction enregistrée en 2020, et en raison de l'amélioration de la situation sanitaire. En effet, les flux de touristes étrangers ont augmenté de 11,8% contre un repli de 82,1% une année auparavant, pour s'établir à 1,6 million de touristes.

En conséquence, les recettes touristiques en devises ont enregistré au cours de l'année 2021 une progression de 12,6% contre un repli de 63,9% douze mois plus tôt pour atteindre environ 2.286 MDT.

- e. Transport Aérien :** Le trafic aérien de passagers a marqué au cours de l'année une croissance de 31,7% contre une régression de 75,1% en 2020, pour atteindre 3,9 millions de passagers. Cette augmentation a concerné aussi bien les lignes internationales (+31,1%) que les lignes intérieures (+40,8%).
- f. Evolution des prix : Inflation :** En glissement annuel, une accélération des prix a été observée, au cours des derniers mois de 2021, pour s'élever à 6,6% au mois de décembre, soit en nette hausse par rapport aux niveaux observés au cours des mêmes mois de 2020 et 2019 (4,9% et 6,1%, respectivement). Cette évolution est justifiée principalement, par l'augmentation des prix des produits manufacturés (7,6% contre 4,9%) et des produits alimentaires (7,6% contre 4,4%), alors que ceux des services ont enregistré une décélération (4,8% contre 5,3%).

*Sur l'ensemble de l'année 2021*, l'inflation moyenne s'est établie à 5,7% contre 5,6% une année en arrière, et ce en raison de l'augmentation des prix des produits alimentaires (6,3% contre 4,7%). Toutefois, un ralentissement a marqué le rythme d'évolution des prix des produits manufacturés (6,3% contre 6,5%) et des services (4,6% contre 5,5%).

- g. Taux de chômage :** Le taux de chômage a atteint **18,4%** de la population active au troisième trimestre 2021, en hausse de **0,5 point** par rapport au premier trimestre de 2021.

Le nombre de chômeurs estimé pour le troisième trimestre 2021 s'est élevé, à 762,6 mille du total de la population active, contre 746,4 mille chômeurs pour le premier trimestre 2021 ; soit 16 mille chômeurs de plus sur le marché du travail.

**h. Marché Financier :** Au cours du dernier trimestre de l'année 2021, l'indice boursier TUNINDEX a connu une baisse de 3,3% ce qui a réduit ses gains réalisés depuis le début de l'année à 2,3% contre un repli de 3,3% en 2020.

Courant l'année 2021, le marché financier a assisté à deux nouvelles introductions en bourse à savoir la société STA (industrie automobile), et la société SMART Tunisie

S'agissant des transactions réalisées sur la cote de la bourse, le volume des transactions pour toute l'année 2021 a enregistré une augmentation de 6,9% par rapport à celui enregistré en 2020 pour s'établir à 1.672 MDT.

L'agence de notation Moody a procédé à la dégradation de la note de défaut émetteur à long terme en devises de la Tunisie de B3 à Caa1 avec perspectives négatives qui a été suivi par la dégradation des notes des dépôts bancaires à long terme de quatre banques tunisiennes.

**i. Balance Commerciale :** A la clôture de l'exercice 2021, le déficit commercial s'est accentué de 27,1%, soit de 3.457 pour atteindre une valeur de 16.215 MDT.

Pour les échanges commerciaux, ils ont progressé à un rythme comparable, soit 20,5% pour les exportations et 22,2% pour les importations contre -11,7% et -18,7% une année en arrière entraînant ainsi une légère baisse du taux de couverture d'un point de pourcentage pour revenir à 74,2%.

**j. Evolution du taux de change du dinar :** A la fin de l'année 2021, et en comparaison à sa valeur à fin décembre 2020, le cours du dinar Tunisien s'est apprécié de 1,3% vis-à-vis de l'euro et de 4,2% par rapport au yen japonais sur le marché interbancaire. En revanche, il s'est déprécié de 6,3% vis-à-vis du dollar américain.

Sur le marché de change international et au cours de la même période, l'euro s'est déprécié de **6,9%** face au dollar.

En termes de moyennes annuelles, le dinar a connu en 2021 et par rapport à l'année précédente une appréciation de 0,5% par rapport au dollar américain et de 4% face au yen japonais, tandis qu'il s'est déprécié de 2,7% à l'égard de l'euro.

## B. LE SECTEUR DE L'ASSURANCE & DE RÉASSURANCE :

### I. A l'échelle Internationale :

#### 1. Classement des dix risques les plus préoccupants en 2021.

En dépit de la persistance de la crise sanitaire et ses impacts, le changement climatique redevient le premier risque en tête des préoccupations. Quant au risque pandémique, il a reculé en troisième place du classement.



*Graphique 7 : Les 5 Principaux Risques Emergents en 2021*

En effet, ce classement révèle un retour à la normale de la perception des risques émergents. Ainsi, après avoir laissé le risque pandémique en tête du classement en 2020, les risques liés au changement climatique reprennent la première position. Le risque cyber se place en deuxième position comme en 2019 et 2018. Le risque pandémique passe de la première place en 2020 à la troisième position en 2021. Enfin le risque géopolitique troisième risque en tête des préoccupations en 2018 et 2019, passe à la quatrième position en 2020.

Les cinq dernières places du classement 2021 sont respectivement occupées par :

- Les risques liés à la biodiversité et aux ressources naturelles ;
- Les nouvelles menaces contre la sécurité et terrorisme ;
- Les risques de stabilité financière ;
- Les risques macroéconomiques ;
- Les risques liés à l'intelligence artificielle et au big data ;

## 2. Les Catastrophes Naturelles :

Les risques climatiques sont des phénomènes naturels qui ont toujours existé et qui font partie de cycles saisonniers. Cependant nous assistons aujourd'hui à événements de plus en plus violents et des dévastations d'une ampleur nouvelle et terrifiante.

L'augmentation de la température de l'air et de l'eau entraîne une élévation du niveau des mers et renforce l'intensité des tempêtes, des vents, des sécheresses et des incendies qui durent plus longtemps, ainsi que des précipitations et des inondations.

Les catastrophes naturelles ont causé des dégâts records dans le monde en 2021 avec des épisodes de fortes précipitations de chaleur, de neige et de froid, un tremblement de terre massif en Haïti, des ouragans, des inondations, des incendies de forêt et d'importantes tornades.

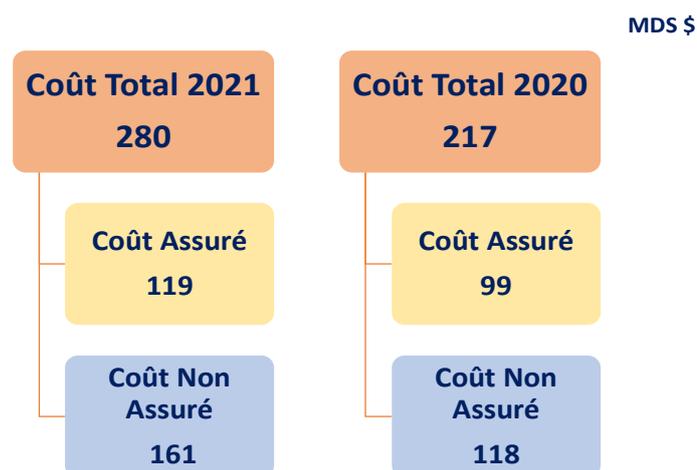
Les pertes économiques mondiales dues à ces catastrophes naturelles et d'origine humaine se sont élevées à 280 milliards USD, dont 270 milliards USD pour les catastrophes naturelles.

Le total des pertes assurées s'est élevé à 119 milliards USD et a été bien supérieur aux 99 milliards USD enregistrés une année plus tôt et à la moyenne décennale de 87 milliards USD.

Les catastrophes naturelles ont causé 111 milliards USD de pertes assurées en 2021 ce qui représente également le quatrième chiffre annuel le plus élevé jamais enregistré.

Les sinistres engendrés par l'homme, comme les incendies ou accidents industriels, se sont eux chiffrés à 10 milliards de dollars, dont 8 milliards assurés.

L'augmentation des sinistres assurés a maintenu une tendance à long terme (basée sur des moyennes mobiles sur 10 ans) de **5 à 7 %** de croissance par an.



Graphique 8 : Le Coût des CAT NAT en 2021-2020

Le principal sinistre de 2021 a été l'ouragan Ida aux États-Unis, qui a frappé le sud avec des vents de catégorie 4, avant de se diriger vers le nord-est. Il y a déclenché des pluies intenses qui ont provoqué de fortes inondations à New York et dans les environs. Les pertes globales assurées dues à Ida sont estimées à

30-32 milliards USD, ce qui met en évidence les pertes considérables qui peuvent résulter d'un seul événement de risque primaire.

Les inondations ont représenté plus de 70 % de l'ensemble des événements assurés en 2021. C'était la première année que deux événements périlleux distincts à savoir : la tempête hivernale Uri aux États-Unis et les inondations en Europe occidentale/centrale en juillet ont causé chacun des pertes supérieures à 10 milliards de dollars.

Sur cette année 2021, il y a eu à plus de 50 inondations graves dans le monde qui ont causé 82 milliards de dollars de dégâts. Ce phénomène météorologique a touché une multitude régions et pays : La Chine, l'Inde, les Philippines, les États-Unis (dans le sillage de l'ouragan Ida) et l'Europe notamment l'Allemagne et les pays voisins.

Ces inondations ont touché près d'un tiers de la population mondiale, soit plus que toutes les autres catastrophes toutefois 75% des risques d'inondations ne sont pourtant toujours pas assurés.

En effet, sur les 82 milliards de dollars de dégâts, un peu plus de 20 milliards de dollars ont été couverts par les assureurs, ce qui témoigne d'importantes déficiences en matière de protection des risques d'inondation. Ces carences en matière de protection contre les inondations concernent en particulier l'Asie, où seules 7% des pertes économiques sont couvertes par une assurance, contre 34% en Europe.

Les inondations en Allemagne et dans les pays voisins en Europe en juillet ont entraîné à elles seules plus de 40 milliards de dollars de pertes économiques, dont 13 milliards prises en charge par les assurances. Il s'agit du désastre naturel le plus coûteux jamais enregistré en Europe.

### 3. La persistance de la crise sanitaire du Covid-19 :

Les pertes du secteur de l'assurance et de la réassurance dues à la pandémie de COVID-19 jusqu'à la fin du troisième trimestre de 2021 s'élèvent à près de 45 milliards de dollars, ce qui en fait la troisième catastrophe la plus coûteuse pour le secteur derrière seulement le 11 septembre et l'ouragan Katrina (la perte assurée la plus chère de tous les temps à environ 82 milliards de dollars).

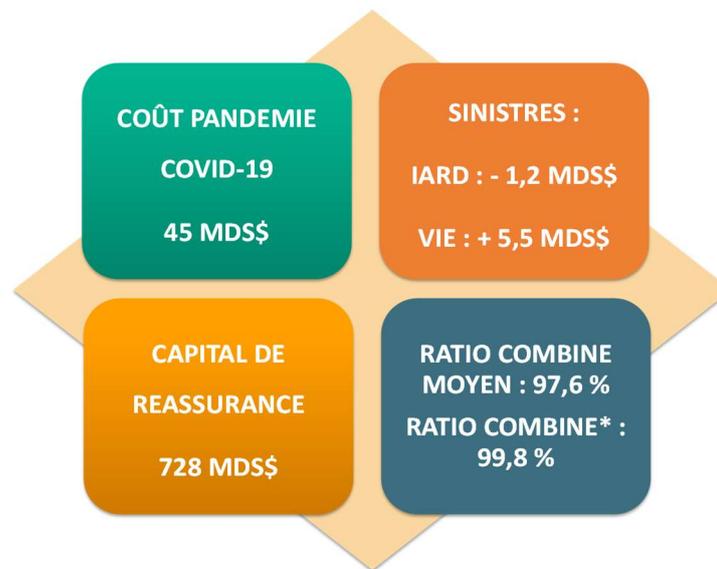
En 2020, plus de 35 milliards de dollars de pertes ré/assurées liées au COVID-19 ont été enregistrées, dont environ 90 % provenaient du marché de l'assurance IARD, notamment en cas d'annulation d'événements et d'interruption d'activité.

Peu de temps après l'arrivée de la pandémie et les batailles juridiques qui ont suivi autour de la validité de certaines réclamations pour interruption d'activité, les ré/assureurs ont décidé d'exclure le COVID-19 de nombreuses polices.

En conséquence, le volume des sinistres IARD a chuté de façon spectaculaire en 2021 pour atteindre 1,2 milliard de dollars jusqu'à la fin du troisième trimestre. Au cours de la même période, cependant, on note des sinistres vies supplémentaires de 5,5 milliards de dollars, avec plus de chances de se produire en 2022.

La pandémie a été sans surprise un défi pour le secteur de la ré/assurance, mais malgré ses conséquences, les pertes ont été parfaitement gérables.

#### 4. Performances du secteur de l'Assurance / Réassurance en temps de crise :



*Graphique 9 : Le Secteur de la Réassurance en 2021*

#### L'appui de l'innovation et de la digitalisation aux assureurs :

Les agences de notation ont constaté que les assureurs non-vie mondiaux avec des évaluations d'innovation plus élevées avaient un taux de croissance moyen des primes nettes souscrites sur cinq ans de 11,9%.

Pendant ce temps, ceux évalués dans les deux niveaux inférieurs - modéré et minimal - avaient des taux de croissance de 9,1% et 7,9%, respectivement.

Les entreprises ayant des évaluations d'innovation plus élevées ont également signalé des ratios de pertes et de dépenses plus faibles, ainsi que des résultats de souscription moins volatils.

En effet, les entreprises plus innovantes ont tiré parti de leurs modèles d'exploitation numériques pour poursuivre leurs activités normalement, tandis que les entreprises moins innovantes ont eu du mal à fidéliser les clients existants ou à attirer de nouveaux clients c'est ce qui explique Cette divergence des taux de croissance des primes.

### ***L'importance de la technologie en temps de pandémie :***

De nombreux assureurs américains se sont tournés vers la technologie pour répondre à l'évolution des demandes opérationnelles et du marché pendant la pandémie de Covid-19.

En effet, les compagnies d'assurance américaines qui avaient commencé leur parcours de transformation numérique avant la pandémie avaient un avantage sur leurs concurrents, y compris la possibilité de déplacer leur main-d'œuvre vers un modèle de travail à distance.

Ainsi, on peut dire que la pandémie a servi de catalyseur aux efforts de transformation numérique dans le secteur de l'assurance.

### ***La bonne maîtrise de la crise par les réassureurs :***

Le ratio combiné moyen pondéré des réassureurs était de 97,6 % en 2021, en nette amélioration par rapport aux 104,1 % de l'année précédente impactés par le covid-19.

Sur une base sous-jacente, donc hors évolution de l'année précédente et hors normalisation des sinistres liés aux catastrophes naturelles, ce ratio combiné a pareillement connu une amélioration en passant de 100,7 % en 2020 à 99,8 % en 2021 : C'est la première fois qu'il est inférieur à 100 % depuis 2014.

En effet, la solide performance de souscription et d'investissement des réassureurs a été favorisée par l'amélioration continue des tarifs dans presque toutes les branches principales, entraînant une augmentation du capital total dédié au secteur mondial de la réassurance.

Ce capital de réassurance total dédié a augmenté pour atteindre 728 milliards de dollars à la fin de 2021, en hausse de 8,4 % par rapport au 31 décembre 2020.

## **5. La Cybercriminalité :**

Selon les analystes, le durcissement des conditions sur le marché de la cyber réassurance ne montre aucun signe de ralentissement vu que la demande de couverture continue de dépasser l'offre.

Au troisième trimestre 2021, les taux avaient augmenté de 204 % de manière cumulée sur 12 mois et, actuellement il n'y a aucune preuve que cet élan s'arrêtera de sitôt.

Ainsi, ce marché continuera de voir ses taux se durcir après une autre année difficile pour les pertes dans ce secteur.

En effet, selon les dernières études, dix incidents en 2021 ont entraîné le vol de plus de 600 millions de dollars en espèces, tandis que des dizaines de millions de documents et des dizaines de milliers d'opérations informatiques ont été mis en danger.

Les analystes ont noté une augmentation drastique de la probabilité et de la gravité de tous les types de cyberattaques ainsi que d'une augmentation marquée des attaques de ransomwares, de leur complexité et de la volonté de cibler les petites organisations.

En effet, la fréquence et la gravité des cyber-réclamations se sont intensifiées notamment pour les ransomwares au cours des deux dernières années. Depuis le début de la pandémie, comme la plupart des employés travaillaient à distance et utilisaient fréquemment des appareils personnels et des méthodes moins sécurisées pour se connecter aux réseaux d'entreprise, la surface des cyberattaques a considérablement augmenté. La croissance de l'utilisation des crypto-monnaies pendant cette période a également encouragé les pirates à faire de plus grandes demandes de ransomwares. Les taux de sinistres des assureurs augmenteront encore en 2021 et l'escalade des pertes a entraîné des changements importants sur le marché de la cyber assurance.

Ainsi, l'environnement de durcissement de taux est considéré comme une mesure corrective en réponse à une augmentation des incidents de ransomware et à la menace d'attaques agrégées et systémiques.

## II. A l'échelle Nationale :

### 1. Le Secteur de l'Assurance au 31/12/2021 :

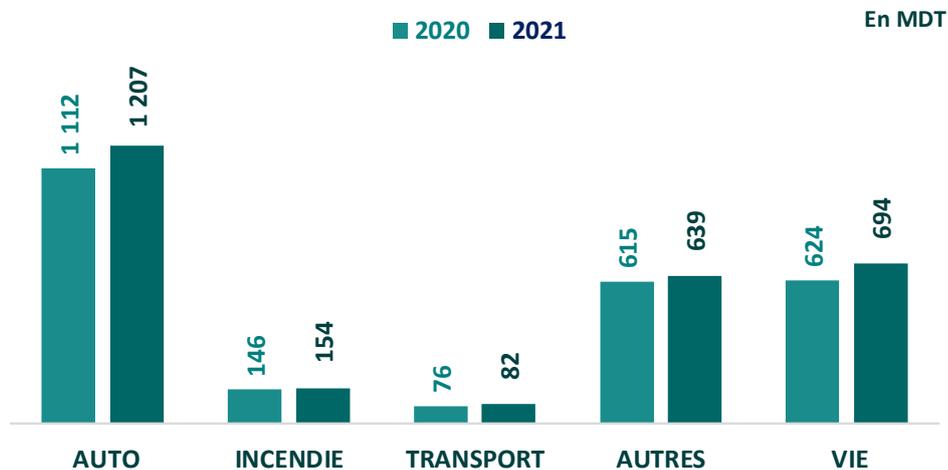


**Graphique 10 : Indicateurs du marché Tunisien de l'assurance en 2021**

A la clôture de l'année 2021, le **Chiffre d'Affaires** du secteur de l'assurance en Tunisie a connu une amélioration de 8% pour passer de 2 572 MDT en 2020 à 2 776 MDT en 2021.

La part de lion est accaparée comme accoutumé par la branche automobile avec 43%, enregistrant une progression de 9%.

Le détail de cette évolution par branche est présenté dans le graphique ci-après :



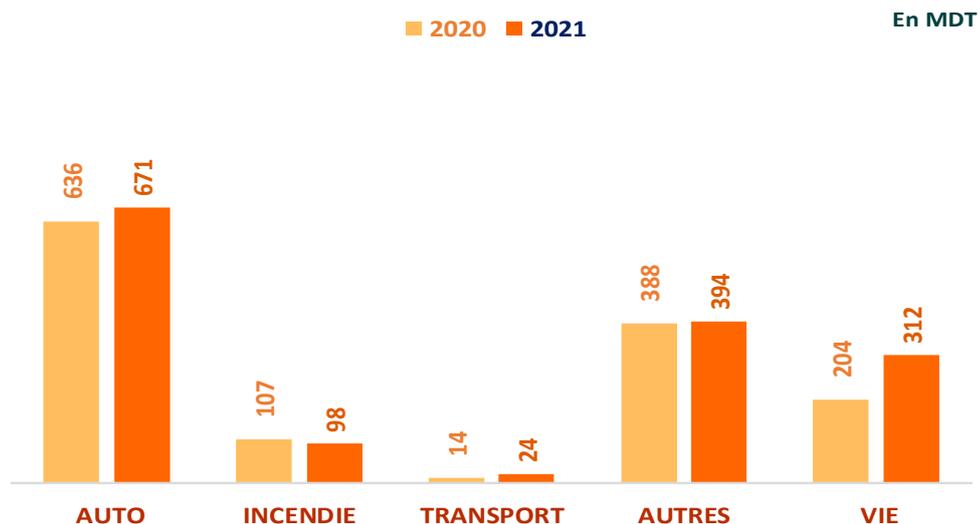
**Graphique 11 : Evolution du chiffre d'affaires du secteur de l'assurance en Tunisie**

Toutes les branches ont connu le même rythme d'évolution par rapport à l'année dernière.

Pour ce qui est **Indemnisation**, ces dernières ont connu une hausse modérée de 11% pour atteindre une valeur de 1 497 MDT contre 1 349 une année plus tôt.

Pareillement pour la sinistralité, la branche automobile est la branche dominante avec une part de 45%.

Le détail de cette évolution par branche est présenté dans le graphique ci-après :



**Graphique 12 : Evolution des Indemnisations du secteur de l'assurance en Tunisie**

Les branches ayant présenté des hausses aussi bien en terme de nombre de sinistre et en terme d'indemnisations, concernent particulièrement les branches Transport et Vie.

### Les sinistres majeurs de l'année 2021 :

En DT

RISQUE	DATE	CÉDANTE	EVALUATION A 100%	PART TUNIS RE
<b>Branche INCENDIE</b>				
BRIQUETERIE DU CENTRE MENZEL HAYETT	08/03/2021	MAGHREBIA	1 533 278	620 084
SICAM	10/05/2021	LLOYD TUNISIEN	2 174 091	643 899
SAVIMO	09/05/2021	ASTREE	4 858 650	454 852
S E A B G	07/10/2021	STAR	2 202 123	682 646
<b>Branche ENGINEERING</b>				
SITEX BM	26/02/2021	COMAR / MAGHREBIA	1 487 509	456 127
<b>Branche TRANSPORT</b>				
LA ROSE BLANCHE -	28/08/2021	COMAR	5 628 411	1 185 682

**Tableau 1 : Sinistres Majeurs Tunisie 2021**

Pour les **Placements**, ils ont marqué une croissance de 10% pour afficher un montant de 7 513 MDT contre 6 843 MDT une année auparavant.

## C. LES EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS A LA DATE DE CLOTURE DU BILAN :

L'invasion de l'Ukraine par la Russie en 2022, aussi appelée guerre d'Ukraine ou encore guerre russo-ukrainienne de 2022 est une campagne militaire déclenchée le 24 février 2022 ;

Cette guerre a eu instantanément des effets macroéconomiques majeurs tel que la grimpée du prix du baril de pétrole et a mis la Russie dans une position critique face au monde.

Les cyberattaques sont à appréhender, avec le risque que des entreprises ou des institutions gouvernementales occidentales soient ciblées.

Les pertes d'assurance dues au conflit en Ukraine pourraient totaliser 35 milliards de dollars, la cybernétique étant l'une des classes d'assurance la plus exposée.

### 1. Les Sanctions :

Alors que les nations occidentales imposent des sanctions à la Russie dans le cadre de son invasion non provoquée de l'Ukraine, les agences de notation mondiales ont pris des mesures de notation négatives contre les assureurs qui sont domiciliés et souscrivent la majorité de leurs activités dans le pays.

Cette mesure est en raison de l'accentuation du risque pays, l'accroissement de la volatilité des marchés des capitaux et des changes ainsi des risques de liquidité. De plus, les contrôles de capitaux et l'impact des sanctions auront un impact négatif sur les paiements transfrontaliers.

En effet, l'économie russe a déjà été fortement perturbée, le rouble s'effondrant jusqu'à 30 %, la banque centrale ayant plus que doublé son taux d'intérêt de base à 20 %, entre autres mesures adoptées pour tenter de garder l'argent en Russie.

### 2. Le secteur de l'Assurance :

Les assureurs internationaux sont peu exposés aux retombées de l'invasion russe de l'Ukraine. Toutefois, certaines branches spécialisées pourraient être affectées telles que : l'assurance contre les risques politiques (PRI), la guerre aérienne, le crédit commercial et le fret maritime, Cyber et l'Aviation.

En outre, Il est entendu que les marchés de l'assurance-crédit et énergie seront également mis à rude épreuve.

Par ailleurs, un bon nombre de réassureurs mondiaux ont procédé à la cessation de leurs activités nouvelles en Russie et en Biélorussie

## PARTIE II

# L'Activité de Tunis Re en 2021

## PRINCIPAUX INDICATEURS DE TUNIS RE SUR LA PERIODE 2020-2021

	En MDT				
	2020	2021			EVOL 21/20
		BUDGET	REALISE	% REAL	
<b>PERFORMANCE TECHNIQUE</b>					
CHIFFRE D'AFFAIRES	158,267	150,600	163,185	108%	3%
RETROCESSION	77,290	51,254	46,416	91%	-40%
% RETROCESSION	49%	34%	28%		-20%
RETENTION	80,976	99,346	116,769	118%	44%
% RETENTION	51%	66%	72%		20%
PRIMES ACQUISES NETTES	81,726	83,055	96,380	116%	18%
CHARGE SINISTRE NETTE	48,519	44,710	57,398	128%	18%
S/P NET	59%	54%	59,6%		0%
PROVISIONS TECHNIQUES	421,021	402,055	415,674	103%	-1%
RESULTAT TECHNIQUE NET	1,253	2,237	2,870	128%	129%
RATIO COMBINE NET	96,9%	92%	92,5%		-4%
<b>PERFORMANCE FINANCIERE</b>					
CAPITAL SOCIAL	100,000	100,000	100,000	100%	0%
CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	212,408	224,400	223,916	100%	5%
PLACEMENTS	419,270	447,320	452,119	101%	8%
TAUX DE COUVERTURE	100%	111%	109%		9%
PRODUITS	28,436	26,122	26,260	101%	-8%
TAUX DE RENDEMENT	6,8%	5,8%	5,8%		-1%
ROE	6,1%	8,3%	8,1%		2%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	12,234	17,292	16,724	97%	37%
<b>BILAN SOCIAL</b>					
EFFECTIF	98	93	92	99%	-6%
CHIFFRE D'AFFAIRES / EFFECTIF	1,615	1,619	1,774		10%

Tableau 2: Evolution des Chiffres Clés

## SYNTHESE DE L'ACTIVITE DE TUNIS RE EN 2021

L'année 2021 a été une année d'un retour progressif à la normale après une année 2020 marquée par des événements exceptionnels au niveau national qu'au niveau international.

Ainsi les principales performances de Tunis Re ont été comme suit :

- ❖ Une croissance de 3% du chiffre d'affaires pour clôturer l'année 2021 avec un montant de 163,185 MDT
- ❖ Une amélioration appréciable de 58% de la charge sinistre qui est revenu à 77,283 MDT ;
- ❖ Une Prime nette de 116,769 MDT en progression de 44% par rapport à l'année précédente ;
- ❖ Une charge sinistre nette de 57,398 MDT et un S/P net de 59,6% ;
- ❖ Un résultat technique net de rétrocession excédentaire de 13,823 MDT ;
- ❖ Une amélioration du ratio combiné de 4 points pour s'établir à 92,5% contre 96,9% en 2020 ;
- ❖ Une croissance de 8% des placements financiers.

Compte tenu de tous ces éléments, l'activité globale s'est soldée en 2021 par :

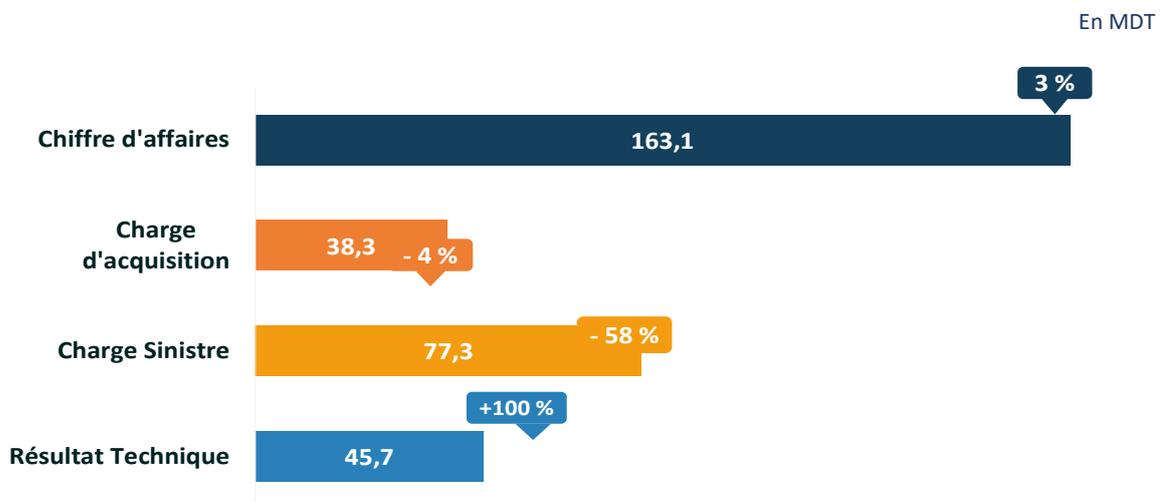
- ❖ Un résultat global excédentaire avant impôt de 18,753 MDT.
- ❖ Un Résultat bénéficiaire de 16 724 MDT après impôt, contre 12,234 MDT en 2020, en hausse de **37%**.

Par ailleurs, Tunis Re a réussi en 2021 à :

- ❖ Reconduire sa certification conforme aux exigences des normes MSI 20000, à la suite d'une opération approfondie pour la réévaluation de la certification.
- ❖ Confirmation par l'agence de notation Fitch Ratings de la note de solidité financière de Tunis Re à AA (tun) " Très Fort " avec perspectives stables.
- ❖ L'agence de notation AM Best a été contraint de revoir les perspectives de la notation de Tunis Re courant l'année 2021 de stable à négative et ce en raison d'une augmentation du risque souverain en Tunisie

## A. LES PERFORMANCES TECHNIQUES :

### I. L'Acceptation :



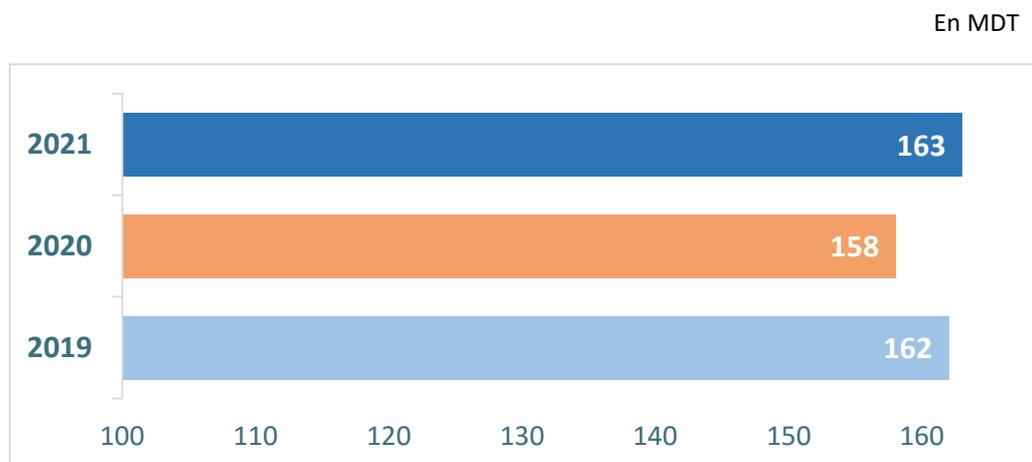
Graphique 13 : Les Principaux Indicateurs de l'activité Acceptation au 31-12-2021

#### 1. Le Chiffre d'affaires :

L'année 2021 a été l'année de la reprise pour Tunis Re et ce malgré la persistance des difficultés au niveau du climat économique Tunisien et de la conjoncture difficile que traverse le pays.

L'exercice 2021 a été clôturé avec une progression de 3% du chiffre d'affaires global consolidé après une baisse de 2% enregistré en 2020 ; Ainsi, les acceptations globales consolidées ont passées de 158,267 MDT à 163,185 MDT et ont pu dépasser les prévisions de 2021 de 8 points.

Cette performance est le fruit d'un perfectionnement de nos efforts commerciaux et de l'amélioration continue de notre politique et conditions de souscription, axée sur la rentabilité et l'équilibre du portefeuille cette disposition a été renforcé principalement après la survenance du sinistre Explosion Port de Beyrouth.



Graphique 14 : Evolution du Chiffre d'Affaires 2019 - 2021

## a. Par Nature d'Activité :

Par nature d'activité, le chiffre d'affaires est détalqué entre **91%** d'activité Ordinaire et **9%** d'activité Retakaful.

PAR NATURE D'ACTIVITÉ	2019	2020			2021				En MDT
		REAL	ST	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 21/20
ORDINAIRE	143,505	142,013	90%	-1%	137,331	148,196	108%	91%	4%
RETAKAFUL	18,631	16,254	10%	-13%	13,269	14,989	113%	9%	-8%
<b>TOTAL</b>	<b>162,136</b>	<b>158,267</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>	<b>150,600</b>	<b>163,185</b>	<b>108%</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

**Tableau 3 : Evolution du Chiffre d'affaires par Nature d'activité**

Les acceptations Ordinaires ont connu une hausse de 4% pour afficher un montant de 148,196 MDT contre 142,013 MDT une année auparavant et 143,505 en 2019.

Par rapport aux prévisions, ces dernières ont atteint un taux de réalisation de 108%.

Les acceptations Retakaful ont cependant inscrit une baisse de 8% pour revenir à 14,989 MDT, contre 16,254 MDT enregistrées au 31.12.2020 et ce suite au non renouvellement de certaines affaires ainsi que l'adoption d'une politique de souscription vigilante sur certains marchés présentant des instabilités politiques et économiques à l'instar de la zone MENA et de certain pays africain.

## b. Par nature d'affaire :

Le chiffre d'affaires global consolidé se répartit entre 70% provenant des acceptations conventionnelles en renforcement de 8 points par rapport à l'année précédente et 30% provenant des acceptations facultatives.

PAR NATURE D'AFFAIRE	2019	2020			2021				En MDT
		REAL	ST	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 21/20
CONV	92,696	97,454	62%	5%	99,609	114,654	115%	70%	18%
FAC	69,440	60,813	38%	-12%	50,991	48,531	95%	30%	-20%
<b>TOTAL</b>	<b>162,136</b>	<b>158,267</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>	<b>150,600</b>	<b>163,185</b>	<b>108%</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

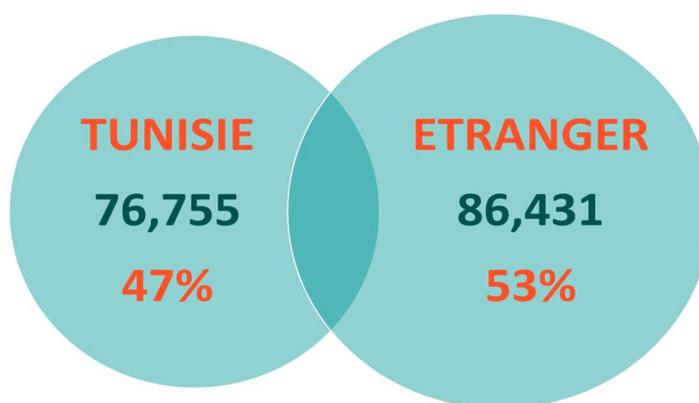
**Tableau 4 : Evolution du Chiffre d'affaires par Nature d'affaire**

**Les Acceptations Conventionnelles** ont poursuivi leur rythme de croissance habituelle mais cette année elles ont évolué très notablement et ont franchi la barrière des 100 MDT pour passer de 92,696 MDT en 2019 à 97,454 MDT en 2020 et clôturer l'année 2021 avec un montant de 114,654 MDT. Ces dernières ont ainsi pu ainsi dépasser de 15% les prévisions de l'exercice 2021. Ces performances sont le résultat des efforts commerciaux, de la solidité de nos relations avec nos différents partenaires ainsi que et de leur confiance aussi bien en la solidité financière de notre compagnie que de la qualité de ses services.

**Les Acceptations Facultatives** : étant exposées à une forte sinistralité, Tunis Re a opté pour revoir sa politique de souscription sur ce type d'acceptation aussi bien au niveau des parts que de la nature de risque accepté suivant ainsi un classement selon le niveau d'exposition au risque, ce qui explique la baisse de **20%** enregistrée courant l'année 2021. Par rapport aux prévisions, ces dernières ont affiché un taux de réalisation de 95%.

c. Par marché :

La répartition du chiffre d'affaires par marché montre une dominance du marché Etranger qui a gagné **3** points par rapport à l'année précédente soit une part de 53% contre une part de 47% pour le marché Tunisien.



Graphique 15 : Répartition du chiffre d'affaires Par Marché

En termes d'évolution, le détail par zone est présenté dans le tableau ci-après :

PAR MARCHÉ	2019	En MDT							
		2020			2021				EVOL 21/20
		REAL	ST	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	
TUNISIE	77,868	79,090	50%	2%	74,477	76,755	103%	47%	-3%
MAGHREB	8,413	9,282	6%	10%	10,720	10,950	102%	7%	18%
PAYS ARABES	47,885	40,509	26%	-15%	35,428	38,969	110%	24%	-4%
AFRIQUE	18,432	18,844	12%	2%	18,625	22,976	123%	14%	22%
EUROPE & ASIE	9,539	10,542	7%	11%	11,350	13,536	119%	8%	28%
ETRANGER	84,268	79,176	50%	-6%	76,123	86,431	114%	53%	9%
<b>TOTAL</b>	<b>162,136</b>	<b>158,267</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>	<b>150,600</b>	<b>163,185</b>	<b>108%</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

Tableau 5 : Evolution du Chiffre d'affaires par Zone

### ❖ Le marché Tunisien :

Compte tenu d'une conjoncture vulnérable et un contexte économique délicat et très fortement impacté par la crise sanitaire du Covid-19 qui a connu d'importants rebondissements au cours de l'exercice concerné, le chiffre d'affaires du marché Tunisien a connu une baisse modérée de 3% pour afficher une valeur de 76,755 MDT au terme de l'année 2021.

Par rapport aux objectifs révisés tablant sur un chiffre d'affaires de 74,477MDT, les primes acceptées sur le marché tunisien ont enregistré un dépassement de 3 points.

### ❖ Le marché Étranger :

Quant au marché Etranger, ce dernier a enregistré une croissance de 9% contre un repli de 6% au 31.12.2020 pour enregistrer une total prime de 86,431 MDT contre 79,176 MDT une année auparavant. Cette hausse a été plus au moins satisfaisante par rapport au contexte économique mondiale et notamment celui de certains pays du Moyen Orient qui traversent des circonstances particulières.

Ainsi, hormis ce marché des Pays Arabes (-4%), nous avons renforcé notre portefeuille avec la plupart des marchés à savoir : le marché Maghrébin qui présente des opportunités de développement importantes et dont nous avons réalisé une croissance de 18% ; le marché Africain qui présente une économie en plein expansion et qui a évolué de 22% et finalement le marché Asiatique & Européen ayant progressé de 28%, suite au développement d'affaires sur le marché turc.

#### d. Par branche :

A la clôture de l'exercice 2021, la structure du chiffre d'affaires par branche a connu des variations modestes par rapport à l'année d'avant.



Graphique 16 : Structure par Branche du Chiffre d'affaires

Les branches dommages à savoir : Incendie & Risques divers comme accoutumé accaparent la part de lion avec 72% contre 71% une année en arrière.

Les branches marines (Transport et Aviation) occupent une part de 21% contre 23% une année plus tôt , cette baisse est expliquée par le repli de la branche aviation, directement affectée par les répercussion de la crise sanitaire, perdant ainsi deux points en terme de structure.

La branche vie a gagné un point dans la structure du chiffre d'affaires passant de 6% en 2020 à 7% au terme de l'année 2021 ;

Le détail par branche se présente comme suit :

PAR BRANCHE	2019	2020			2021				En MDT
		REAL	ST	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 21/20
INCENDIE	65,323	65,583	41%	0%	58,643	63,966	109%	39%	-2%
A.R.D	23,986	24,077	15%	0%	24,044	30,101	125%	18%	25%
R. TECHNIQUES	21,127	22,218	14%	5%	21,119	23,010	109%	14%	4%
TRANSPORT	24,002	24,262	15%	1%	25,408	25,387	100%	16%	5%
AVIATION	14,877	12,888	8%	-13%	12,121	9,026	74%	6%	-30%
VIE	12,821	9,237	6%	-28%	9,265	11,696	126%	7%	27%
<b>TOTAL</b>	<b>162,136</b>	<b>158,267</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>	<b>150,600</b>	<b>163,185</b>	<b>108%</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

**Tableau 6 : Evolution du Chiffre d'affaires par Branche**

A la clôture du Bilan 2021, la plupart des branches ont connu des évolutions de modérées à notables au niveau du chiffre d'affaires.

**La branche Incendie** a connu une légère baisse de 2%, expliqué d'une part par une conjoncture difficile ralentissant les projets d'investissement et par une politique plus sélective particulièrement pour cette branche qui présente une rentabilité en dent de scie. Par rapport au chiffre d'affaires probable, la branche incendie a enregistré un dépassement de 9 points.

**La branche Accidents et Risques Divers** a enregistré une croissance notable de 25% pour atteindre 30,1 MDT au 31.12.2021, gagnant ainsi 3 points en terme de structure et elle a à son tour dépassé les objectifs y afférents de 25%.

**Les branches Risques Techniques et Transport** ont vu leurs primes croître modestement de 4% et 5% respectivement et ce en conséquence du climat économique général.

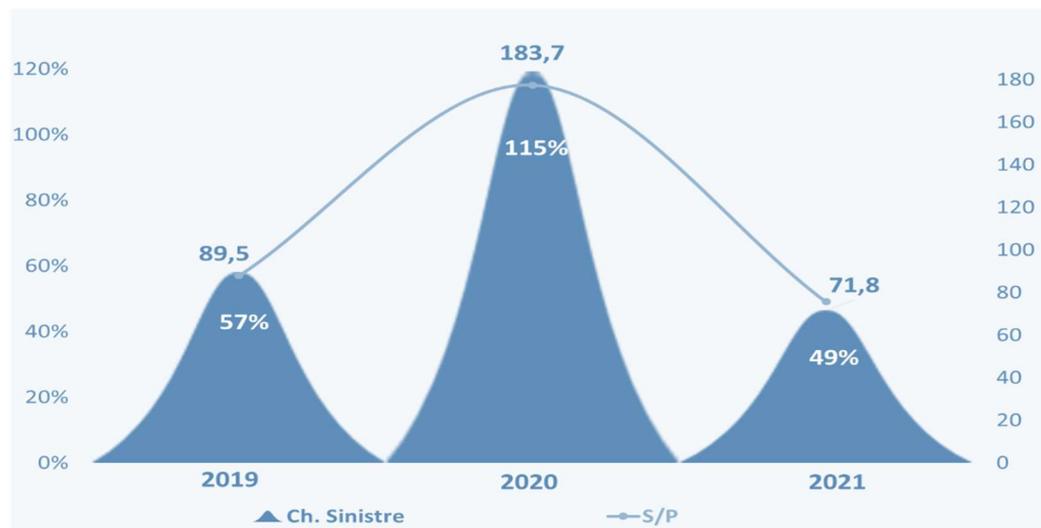
**La branche Aviation** a connu un fléchissement de 30% et ce en raison des ristournes des primes réclamées par les compagnies Aériennes, conséquences de la baisse du niveau du trafic aérien courant l'année 2021.

Et Finalement pour **la branche vie**, qui a été sévèrement affectée par la crise sanitaire l'année dernière, revient progressivement à son niveau d'avant crise, en affichant une prime de 11,696 MDT et une croissance de 27% après une baisse de 28% une année auparavant.

## 2. La charge Sinistre :

Le comportement de la sinistralité courant l'année 2021 s'est nettement amélioré par rapport à l'année précédente marquée par une sinistralité inhabituelle aussi bien sur le plan national qu'international, l'année 2021 a été plus ou moins clémente pour Tunis Re.

A cet effet, la charge sinistre a repris son rythme habituel pré-2020, enregistrant ainsi une baisse de 58% pour afficher au terme l'exercice 2021 un montant de 77,283 MDT contre 183,696 MDT une année auparavant. Le S/P s'est à son tour amélioré de 56 points pour revenir à 49% contre un ratio de 115% l'année précédente et 57% en 2019.



Graphique 17 : Evolution de la Sinistralité 2019-2021

## a. Par nature d'affaire :

La baisse de la charge sinistre a concerné à la fois les acceptations Conventionnelles que Facultatives.

PAR NATURE D'AFFAIRE	En MDT									
	2019		2020			2021			EVOL 21/20	
	REAL	S/P	REAL	S/P	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	S/P		
CONV	56,136	63%	66,971	69%	19%	49,131	58,982	55%	-12%	
FAC	33,425	50%	116,725	185%	249%	22,705	18,301	36%	-84%	
<b>TOTAL</b>	<b>89,561</b>	<b>57%</b>	<b>183,696</b>	<b>115%</b>	<b>105%</b>	<b>71,835</b>	<b>77,283</b>	<b>49%</b>	<b>-58%</b>	

*Tableau 7 : Evolution de la Charge Sinistre par Nature d'affaires*

La Charge Sinistre des acceptations conventionnelles a baissé de 12% par rapport à 2020 pour revenir à 58,982 MDT contre 66,971 MDT une année auparavant. Cette amélioration s'est répercutée sur le ratio de sinistralité S/P qui a connu une appréciable variation de 14 points, affichant ainsi un taux de 55% contre un S/P de 69% réalisé en 2020.

Quant à la Charge Sinistre des acceptations Facultatives, elle a marqué aussi une amélioration notable par rapport à l'exercice 2020 qui s'est caractérisée par une forte sinistralité. Ainsi, la charge a baissé de 84% pour passer de 116,725 MDT en 2020 et 33,425 MDT en 2019 à 18,301 MDT au terme de l'exercice 2021 ; pareillement pour le ratio de sinistralité S/P qui a affiché un taux favorable de 36% en nette évolution par rapport à ceux des deux dernières années.

## b. Par marché :

L'amélioration de la Charge Sinistre a concerné le marché Tunisien qu'Etranger et a évolué comme suit :

PAR MARCHÉ	En MDT									
	2019		2020			2021			EVOL 21/20	
	REAL	S/P	REAL	S/P	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	S/P		
TUNISIE	30,621	42%	52,759	71%	72%	33,455	35,728	48%	-32%	
MAGHREB	5,217	61%	2,226	23%	-57%	4,962	3,254	32%	46%	
PAYS ARABES	35,794	76%	110,138	246%	208%	19,162	20,584	51%	-81%	
AFRIQUE	12,876	70%	12,774	66%	-1%	8,032	9,461	45%	-26%	
EUROPE & ASIE	5,053	53%	5,799	53%	15%	6,224	8,256	63%	42%	
ETRANGER	58,940	71%	130,937	155%	122%	38,380	41,555	49%	-68%	
<b>TOTAL</b>	<b>89,561</b>	<b>57%</b>	<b>183,696</b>	<b>115%</b>	<b>105%</b>	<b>71,835</b>	<b>77,283</b>	<b>49%</b>	<b>-58%</b>	

*Tableau 8 : Evolution de la Charge Sinistre par Marché*

❖ **Marché Tunisien :**

La sinistralité relative au marché Tunisien a sensiblement baissé de 32% par rapport à l'exercice 2020 qui s'est démarqué par la survenance d'un vaste sinistre le plus coûteux dans l'histoire de l'assurance en Tunisie (Tunisie Ouate ). Cette évolution s'est reflétée évidemment sur le ratio S/P qui est passée à 48% en s'atténuant de 23 points.

Ainsi la charge sinistre du marché tunisien est revenue à son niveau habituel et a affiché un montant de 35,728 MDT.

Les sinistres majeurs ayant touché le marché Tunisien se présentent dans le tableau suivant :

				En DT
RISQUE	DATE	CÉDANTE	EVALUATION A 100%	PART TUNIS RE
<b>Branche INCENDIE</b>				
BRIQUETERIE DU CENTRE MENZEL HAYETT	08/03/2021	MAGHREBIA	1 533 278	620 084
SICAM	10/05/2021	LLOYD TUNISIEN	2 174 091	643 899
SAVIMO	09/05/2021	ASTREE	4 858 650	454 852
S E A B G	07/10/2021	STAR	2 202 123	682 646
<b>Branche ENGINEERING</b>				
SITEX BM	26/02/2021	COMAR / MAGHREBIA	1 487 509	456 127
<b>Branche TRANSPORT</b>				
LA ROSE BLANCHE	28/08/2021	COMAR	5 628 411	1 185 682

*Tableau 9 : Sinistres Majeurs Marché Tunisien*

❖ **Marché Etranger :**

Pareillement pour ce marché qui a été frappé l'année dernière par le célèbre sinistre sans précédent « L'EXPLOSION DU PORT DE BEYROUTH », l'exercice 2021 a connu une considérable amélioration de sa sinistralité (-68%) qui est revenue à 41,555 MDT contre une charge de 130,937 MDT enregistrées 12 mois plus tôt.

Ainsi, le ratio de sinistralité S/P a vu son taux baisser de 106 points passant de 155% en 2020 à 49% une année plus tard.

En DT

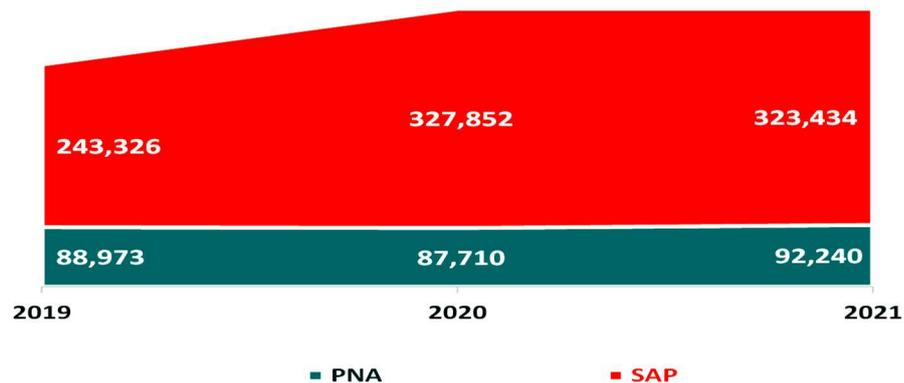
RISQUE	DATE	PAYS	PART TUNIS RE
<b>Branche INCENDIE</b>			
CAN FACTORY	27/02/2021	KOWEIT	469 938
SWITZ INTERNATIONAL/ SWAN FOODS	14/08/2021	OMAN	561 598
SHAHEEN CYCLONE	03/10/2021	OMAN	1 086 085
<b>Branche ENGINEERING</b>			
STRATEGIC FOOD QAT	16/03/2021	QATAR	2 420 583
AL QABDAH GLOBAL	17/06/2021	E.A.U	1 088 181
<b>Branche TRANSPORT</b>			
Xpress Pearl	26/05/2021	QATAR	529 973

Tableau 10 : Sinistres Majeurs Marché Etranger

### 3. Les Provisions Techniques :

Les provisions techniques constituées, des provisions pour primes non acquises et des provisions pour sinistres à payer se sont maintenues stables en comparaison avec l'exercice précédent et ont affiché à la clôture du bilan de l'exercice 2021 un montant de 415,674MDT.

Elles sont constituées de 22% de provisions pour primes non acquises (PNA) et 78% de provisions pour sinistre à payer (SAP).



Graphique 18 : Evolution des provisions techniques par nature de provision

Les provisions pour sinistre à payer ont très légèrement baissé par rapport à l'année dernière pour totaliser un montant de 323,434 MDT mais maintiennent toujours un niveau élevé par rapport à celui de l'année 2019 et ce suite à la sinistralité accrue de l'exercice 2020 (Beyrouth Loss) qui demeure encore au niveau des provisions SAP de 2021 en attendant l'apurement de ce sinistre.

Les Provisions pour prime non acquise ont affiché une valeur de 92,240 MDT en hausse de 5% par rapport à l'exercice précédent.

#### 4. Le Résultat Technique Acceptation :

Dans un souci de rentabilité, Tunis Re, continue à suivre une politique de souscription sélective et prudente favorisant à la fois l'équilibre technique de son portefeuille et une stabilité dans la durée de ses résultats techniques lui permettant ainsi un développement en adéquation avec sa capacité de souscription.

Ainsi l'activité des acceptations a poursuivi la réalisation de ses objectifs courant l'année 2021 malgré la persistance d'un climat économique assez vulnérable et l'accentuation de la concurrence d'une année à une autre. A cet effet, le résultat technique des acceptations consolidées a dégagé un bénéfice de 45,654 MDT contre un déficit de -61,500 MDT une année auparavant et un excédent de 30,523 MDT en 2019.



Graphique 19 : Evolution du Résultat Technique 2019-2021

L'amélioration du résultat dégagée par l'activité technique est le fruit de de la consolidation de nos relations d'affaires avec nos partenaires d'une part et une meilleure maîtrise de nos indicateurs de performances, notamment nos charges d'exploitations et l'amélioration de la sinistralité.

#### 5. L'Activité Technique Retakaful :

Dans le cadre de la diversification de son activité, Tunis Re est pionnière dans la souscription de la Réassurance Takaful en Tunisie, en offrant une panoplie de couverture en adéquation avec les besoins des professionnels de l'assurance islamique.



Graphique 20 : Principaux Indicateurs de l'activité Retakaful au 31-12-2021

Le marché de l'assurance Islamique est un marché porteur qui présente une multitude d'avantages. Toutefois un grand nombre de pays ou ce type d'assurance est présent en force traversent des conjonctures délicates traduite par des guerres et des crises entraînant des instabilités politiques et économiques notamment au Moyen Orient, ce marché des pays arabes qui accapare la part de lion de notre chiffre d'affaires Retakaful.

A cet effet, Tunis Re a commencé depuis quelques années à adopter une politique de souscription vigilante en procédant à la résiliation de certaines affaires non économiquement rentables et à la diminution de parts sur certaines régions présentant des risques majeurs.

De plus, certains pays endurent encore les effets de la crise sanitaire qui persistent surtout avec l'apparition de nouveaux variants et l'inégalité au niveau de l'accès aux vaccins et aux soins médicaux par rapport aux pays développés.

Le tableau ci-joint présent plus de détails sur ces indicateurs :

	2019	2020		2021		En MDT
		REAL	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	EVOL 21/20
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	18,631	16,254	-13%	13,269	14,989	-8%
<b>CHARGE SINISTRE</b>	11,319	7,416	-34%	5,457	7,308	-1%
<b>RESULTAT TECHNIQUE</b>	1,664	5,082	205%	3,894	4,348	-14%

*Tableau 11 : Principaux Indicateurs de l'activité Retakaful au 31-12-2021*

Compte tenu de qui précède, le chiffre d'affaires de l'activité Retakaful a reculé de 8% pour afficher au terme de l'année 2021 un montant de 14,989 MDT , contre 16 ,254MDT en 2020 et 18,631MDT en 2019; Par rapport aux objectifs de cette même année, ce dernier a atteint un taux de réalisation de 113%.

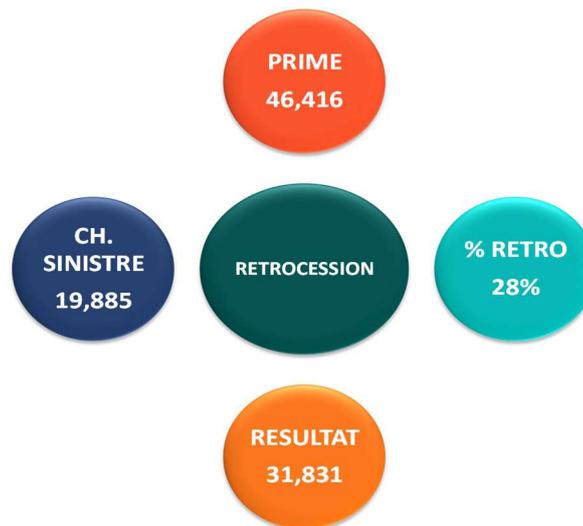
Quant à la charge sinistre elle a connu une légère amélioration affichant un montant de 7,308 MDT avec un ratio S/P de 47%.

Pour le résultat technique, il a donc baissé de 14% pour revenir à 4,348 MDT contre 5,082 MDT une année en arrière mais a dépassé les prévisions y afférents de 12%.

## II. La Rétrocession consolidée :

Lors du renouvellement de Janvier 2021, notre programme de rétrocession a connu de profonds ajustements à savoir :

- La modification de la structure du programme Non Marine ;
- Le retrait de certains rétrocessionnaires ;
- L'augmentation de la limite du traité Marine et Aviation en Excédent de sinistre ;

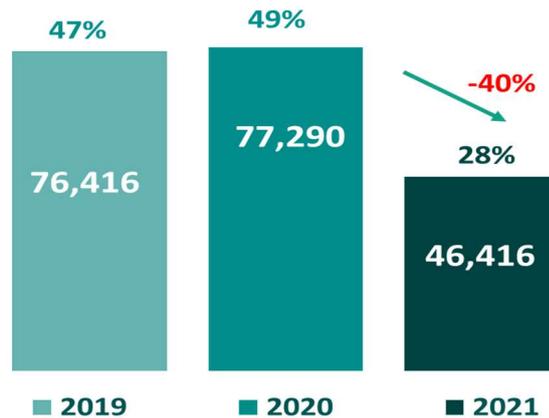


*Graphique 21 : Les Principaux Indicateurs de l'activité Rétrocession au 31-12-2021*

### 1. Les Primes cédées :

Les changements opérés sur le programme de rétrocession ont nettement impacté le coût de la couverture en rétrocession, En effet cette nouvelle structure permet une plus grande rétention de la prime acceptée c'est ainsi que la prime rétrocédée a marqué une baisse de 40% par rapport à l'année précédente pour afficher au terme de l'année 2021 un montant de 46,416 MDT contre 77,290 MDT en 2020 et 76,416 MDT en 2019.

De même pour le taux de rétrocession qui s'est réduit de 20 points pour revenir à 28% contre 49% une année auparavant. Par rapport au budget révisé de l'année 2021 qui s'élève à 51,254 MDT, le taux de réalisation de cette prime rétrocédée est de 91%.



Graphique 22 : Evolution de la Prime Rétrocédée et du Taux de Rétrocession

a. Par branche :

PAR BRANCHE	En MDT					
	2019		2020		2021	
	REAL	% RETRO	REAL	% RETRO	REALISÉ	% RETRO
INCENDIE	38,082	58%	39,540	60%	17,996	28%
A.R.D	1,587	7%	1,213	5%	1,631	5%
R. TECHNIQUES	12,338	58%	13,463	61%	11,306	49%
ENGINEERING	7,722	49%	8,160	50%	5,379	33%
RC DÉCENNALE	4,617	88%	5,304	89%	5,927	90%
TRANSPORT	9,664	40%	10,780	44%	7,607	30%
AVIATION	14,479	97%	11,996	93%	7,586	84%
VIE	0,266	2%	0,298	3%	0,290	2%
<b>TOTAL</b>	<b>76,416</b>	<b>47%</b>	<b>77,290</b>	<b>49%</b>	<b>46,416</b>	<b>28%</b>

Tableau 12 : Evolution du taux de rétrocession par branche

L'analyse par branche dégage des baisses significatives des taux de rétrocession notamment au niveau de la branche Incendie passant de 58% en 2020 à 28% en 2021, suivie de la branche Transport et de la branche Risques Techniques qui présente un taux de rétrocession en baisse de 14 points.

## 2. La charge sinistre Rétrocession :

A la clôture de l'exercice 2021, la charge sinistre de la rétrocession a marqué une amélioration significative de **85%** par rapport à l'année dernière (-58% en acceptation) pour afficher un montant de 19,885 MDT. Il est à signaler la part de la rétrocession dans la charge sinistre de l'année 2020 s'est établi à 74% contre 26% pour 2021, expliqué par la révision de la structure du programme de rétrocession ayant nettement influencé l'évolution de cette dernière.

Le ratio de sinistralité S/P rétro est revenu à 32% après 174% enregistré une année auparavant.

### 3. Le Résultat Technique Rétrocession :

L'activité de la rétrocession a dégagé un excédent de 31,831 MDT au 31.12.2021, contre un déficit important de 76 MDT à la clôture de 2020, ce résultat vient à la suite de l'amélioration des performances techniques courant l'année 2021 pour l'activité d'acceptation.

## III. L'activité Nette de Rétrocession :

L'analyse de l'activité technique après rétrocession fait ressortir à la clôture de l'exercice 2021 un résultat technique excédentaire de 13,823 MDT contre 14,904 MDT une année en arrière. Cette légère baisse est expliquée par le renforcement du taux de rétention qui a marqué une amélioration de 20 points en passant de 51% à 72% et ce suite au changements effectués sur le programme de rétrocession pour les branches dommages.

Après Affectation des frais d'administration et du résultat analytique, l'activité a dégagé un excédent de 2,870 MDT en nette évolution par rapport au 1,253 MDT de l'année d'avant et du déficit de 1,672 MDT de 2019.

### 1. Les différents indicateurs techniques Nets de Rétrocession :

	En MDT			
	2019	2020	2021	EVOL 21/20
<b>PRIME RETENUE</b>	85,720	80,976	116,769	44%
<b>PRIME ACQUISE</b>	87,270	81,726	96,380	18%
<b>CHARGE D'ACQUISITION</b>	21,708	21,026	27,701	32%
<b>CHARGE SINISTRE</b>	54,835	48,519	57,398	18%
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT</b>	13,112	14,904	13,823	-7%
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE APRÈS</b>	<b>-1,672</b>	<b>1,253</b>	<b>2,870</b>	<b>129%</b>
<b>% DE CHARGE</b>	37%	38%	33%	-5%
<b>S/P</b>	63%	59%	59,6%	0%
<b>RATIO COMBINÉ</b>	<b>99,6%</b>	<b>96,9%</b>	<b>92,5%</b>	<b>-4%</b>
<b>% RÉTENTION</b>	53%	51%	72%	20%

*Tableau 13 : Evolution des principaux indicateurs techniques nets*

**Les éléments techniques en nette de rétrocession font ressortir :**

- Une hausse significative de 44% la prime retenue pour atteindre une valeur de 116,769 MDT avec une hausse du taux de rétention de 20 points pour s'établir à 72%;
- Une croissance de 18% de la Prime Acquisée Nette, pour afficher un montant de 96,380 MDT ;
- Une hausse de 32% de la Charge d'Acquisition nette ;
- Une baisse du taux de charge net passant de 38% à 33% ;
- Une hausse de 18% de la Charge Sinistre Nette ;
- Une stabilité du Ratio de Sinistralité Net qui s'est maintenu à 59,6% ;
- Une nette amélioration du résultat technique qui a clôturé l'exercice avec un excédent de 2,870 MDT.
- Un Ratio combiné Net de 92,5% en amélioration de 4 points.

**2. L'analyse des ratios par branche :**

L'analyse par branche des principaux ratios techniques présentés ci-joint montre des variations hétérogènes entre les branches

BRANCHE	En MDT								
	S/P NET			TAUX DE CHARGE			RATIO COMBINE NET		
	2021	2020	EVOL	2021	2020	EVOL	2021	2020	EVOL
INCENDIE	46%	73%	-37%	34%	39%	-14%	80%	112%	-29%
ARD	69%	48%	45%	21%	23%	-10%	90%	70%	28%
RISQUE TECH.	56%	67%	-17%	43%	35%	24%	99%	102%	-3%
TRANSPORT	62%	51%	21%	42%	52%	-20%	103%	103%	0%
AVIATION	47%	64%	-26%	53%	43%	24%	100%	106%	-6%
VIE	83%	49%	70%	34%	50%	-32%	117%	99%	18%
<b>TOTAL</b>	<b>59,6%</b>	<b>59%</b>	<b>0%</b>	<b>33,0%</b>	<b>38%</b>	<b>-12%</b>	<b>92,5%</b>	<b>97%</b>	<b>-4%</b>

**Tableau 14: Evolution des ratios techniques nets par branche**

L'analyse par branche fait ressortir :

- Des baisses au niveau de la Sinistralité Nette des branches Incendie, Risques Techniques et Aviation contre des aggravations pour les branches Accidents et risques divers, Transport et notamment la branche Vie ;
- Des améliorations des Taux de Charge Nets des branches Incendie, Accidents et Risques Divers, Transport et Vie contre des hausses au niveau des branches Risques Techniques et Aviation ;
- Des évolutions favorables des Ratios Combinés Nets des branches Incendie, Risques Techniques et Aviation contre des augmentations pour les branches Accidents et Risques Divers et Vie.

## B. LES PERFORMANCES FINANCIÈRES :

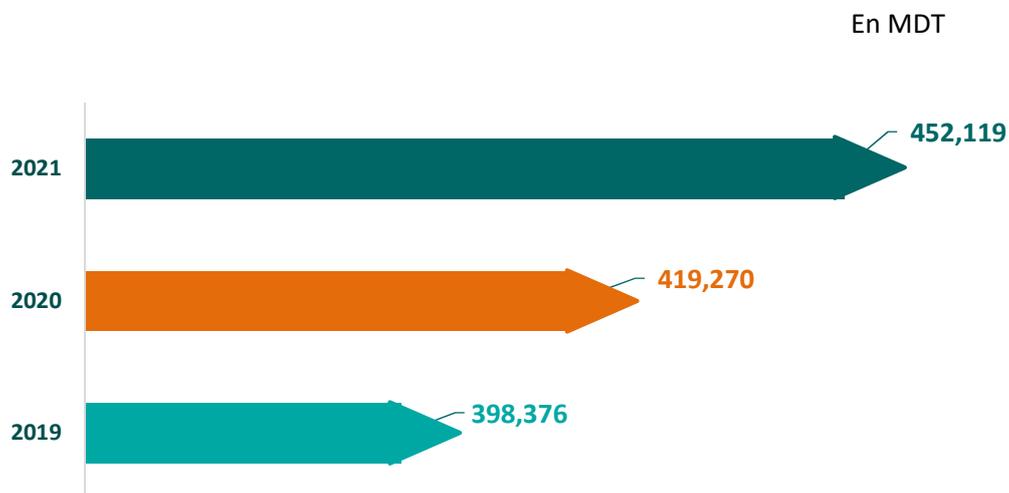
### I. Les Placements :

Les placements de Tunis Re qui englobent les placements financiers, monétaires, immobiliers et les dépôts auprès des cédantes ont totalisé à la clôture de l'exercice 2021 un montant de 452,119 MDT en hausse de 8% par rapport à l'année d'avant.

Ces derniers ont atteint la totalité des prévisions y afférentes pour l'année 2021.

Le détail de l'évolution de ces placements par catégorie sera présenté dans ce qui suit.

Il est à signaler que les données relatives aux placements seront présentées avant amortissement et provisions et ne comprennent pas les liquidités auprès des établissements bancaires.



**Graphique 23 : Evolution des placements Financiers de Tunis Re**

Dans le but d'une meilleure gestion du portefeuille de Tunis Re, les placements sont classés en catégories conciliant aussi bien, un bon niveau de liquidité qu'un faible niveau de risque, tout en garantissant un rendement minimum satisfaisant.

PLACEMENTS	En MDT						
	2020		2021				EVOL 21/20
	MNT	ST	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	
PLACEMENTS IMMOBILIERS	9,920	2%	9,920	9,920	100%	2%	0%
ACTIONS ET TITRES A REVENU VARIABLE	47,666	11%	51,174	53,078	104%	12%	11%
OBLIGATIONS & TITRES A REVENU FIXE	245,504	59%	267,550	268,978	101%	59%	10%
DÉPÔTS AUPRÈS DES CÉDANTES	99,092	24%	100,916	101,662	101%	22%	3%
AUTRES	1,219	0%	1,276	1,319	103%	0%	8%
PLACEMENTS ORDINAIRES	403,401	96%	430,837	434,957	101%	96%	8%
PLACEMENTS RETAKAFUL	15,869	4%	16,482	17,163	104%	4%	8%
<b>TOTAL</b>	<b>419,270</b>	<b>100%</b>	<b>447,320</b>	<b>452,119</b>	<b>101%</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>

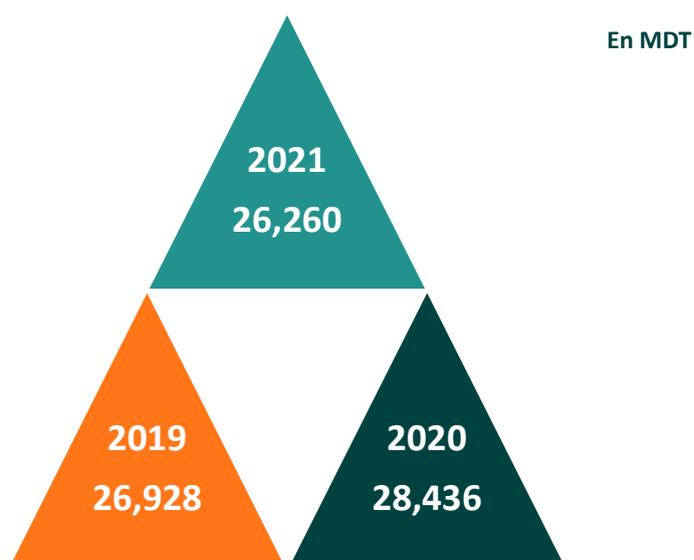
*Tableau 15 : Evolution des Placements Financiers de Tunis Re par catégorie*

- ❖ **Les placements immobiliers** se sont maintenus stables et ont affiché au terme de l'exercice 2021 un montant de **9,920 MDT**.
- ❖ **Les placements à revenus variables**, constitués des actions cotées, des participations et des titres d'OPCVM et qui détiennent 12% de la totalité des placements ont atteint en 2021 une valeur de 53,078 MDT en croissance de 11% par rapport à l'année précédente. Il est à rappeler que 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.
- ❖ **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 ont accaparé 59% de la totalité des placements en 2021. Ces derniers se sont accrus de 10% par rapport à l'exercice 2020 et ont atteint au 31 Décembre 2021 un montant de 268,978 MDT.
- ❖ **Les dépôts auprès des cédantes** ont occupé une part de 22% du total placement et ont atteint au 31.12.2021 un montant de 101,662 MDT en hausse de 3% par rapport à 2020.
- ❖ **Les Placements de l'activité Retakaful** qui comprennent les avoirs en devises, les dépôts auprès des cédantes et le « seed capital » ont totalisé un montant de 17,163 MDT en amélioration de 8%.

## II. Les Produits de 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 au terme de l'exercice 2021 des produits sur les placements d'un montant de 26,260 MDT.

Ces produits ont enregistré une baisse de 7,7% par rapport à l'année passée en raison du manque d'opportunité de placement sur les marchés monétaire et financier et de la stagnation de la bourse de Tunis, font que les produits des placements restent à des niveaux modestes.



*Graphique 24 : Evolution des produits de placements de Tunis Re*

Plus de détail sur l'évolution de ces produits par catégorie est présenté dans ce qui suit :

PRODUITS	2020		2021				En MDT
	MNT	ST	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 21/20
PLACEMENTS IMMOBILIERS	1,117	4%	1,169	1,169	100%	4%	5%
ACTIONS ET TITRES A REVENU VARIABLE	1,985	7%	3,678	3,435	93%	13%	73%
OBLIGATIONS & TITRES A REVENU FIXE	20,749	73%	17,818	17,929	101%	68%	-14%
DÉPÔTS AUPRÈS DES CÉDANTES	2,625	9%	2,298	2,434	106%	9%	-7%
AUTRES	1,252	4%	0,444	0,645	145%	2%	-48%
<b>PLACEMENTS ORDINAIRES</b>	<b>27,727</b>	<b>98%</b>	<b>25,407</b>	<b>25,612</b>	<b>101%</b>	<b>98%</b>	<b>-8%</b>
PLACEMENTS RETAKAFUL	0,709	2%	0,715	0,648	91%	2%	-9%
<b>TOTAL</b>	<b>28,436</b>	<b>100%</b>	<b>26,122</b>	<b>26,260</b>	<b>101%</b>	<b>100%</b>	<b>-7,7%</b>

*Tableau 16 : Evolution des produits de placements*

- ❖ **Les placements immobiliers** ont dégagé à la clôture du bilan 2021 un revenu de 1,169 MDT en hausse de **5%** par rapport à l'année précédente. Ce revenu réunit les loyers collectés sur les placements immobiliers hors exploitation et le loyer théorique du nouveau siège social.
- ❖ **Les placements à revenus variables** ont marqué au terme de l'année 2021 une croissance appréciable de **73%** pour atteindre une valeur de 3.435 MDT expliqué par une plus-value sur cession de titre réalisée courant 2021.
- ❖ **Les placements à revenus fixes** ont toutefois baissé de 14% pour afficher un montant de 17,929 MDT au terme de l'exercice 2021.
- ❖ **Les dépôts auprès des cédantes** ont dégagé un produit de 2,434 MDT en baisse de 7% par rapport à 2020.
- ❖ **Les revenus des placements de l'activité Retakaful** ont affiché un montant de 648 mDT au terme de l'exercice 2021.

## C. LA GESTION GENERALE :

### I. Les Frais Généraux :

Au titre de l'exercice 2021, les frais généraux de Tunis Re ont atteint une valeur de 14,717MDT contre 13,898 MDT une année en arrière. Ces frais sont composés principalement des charges Salariales à raison de 65%, des frais d'entretien et de réparations, d'honoraires au tiers et des dotations aux amortissements. En effet, Tunis Re a mis en œuvre une stratégie ressources humaine basée sur la création d'une dynamique interne responsable, lui permettant de relever les défis futurs face à l'évolution rapide de l'environnement de la réassurance, et ce dans une optique de développer l'expertise métier et améliorer la performance de la société.

Dans ce contexte, Tunis Re a adopté une stratégie qui vise le renforcement et le rajeunissement de son équipe et ce en effectuant des recrutements dans des différentes directions.

Avec un âge moyen de 25 ans, les nouveaux recrutés ont été choisis selon des profils bien ciblés, favorisant particulièrement les spécialités d'actuariat, finance, ingénierie statistique et industrielles.

Par rapport au budget révisé de l'année 2021, ces frais ont réalisé un taux de 94%.

Rapporté au chiffre d'affaires, ces frais représentent un taux de 9%.

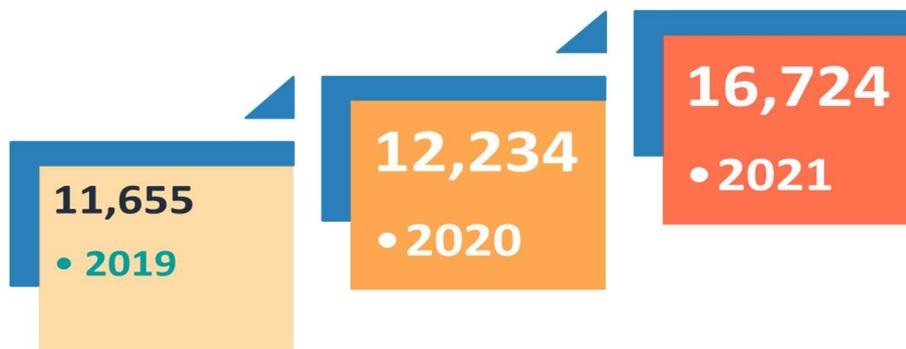
## II. Le Résultat de l'Exercice :

Tunis Re, a démontré durant les années précédentes sa capacité à créer de la valeur ajoutée et à fructifier ses ressources, malgré la forte concurrence sur les marchés régionaux et internationaux.

L'année **2021**, a été une année dure en termes de conjoncture économique fortement impactée par les incidences et la persistance de la crise sanitaire ainsi que des tensions politiques qui ont impacté fortement l'image du pays en termes de notation et de risque.

En dépit de ces circonstances, Tunis Re a pu dégager un résultat bénéficiaire avant impôt de 18 753 MDT; Après Impôt ce résultat a marqué une hausse appréciable de 37% et s'est établi à 16 724 MDT, contre 12 234 MDT au 31.12.2020.

Ce résultat vient refléter le bon positionnement concurrentiel de Tunis Re ainsi que sa solidité financière et la maîtrise de ses ratios prudentiels, en mesure de réussir une croissance rentable et durable.



Graphique 25 : L'évolution du Résultat de l'exercice

ANNEXE :  
Les états financiers au 31.12.2021

**ACTIF**  
**31/12/2021**

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2021			31/12/2020
	BRUT	AMORT/P ROV	NET	NET
<b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>6 202 556</b>	<b>1 547 919</b>	<b>4 654 637</b>	<b>3 346 947</b>
AC11 Investissements de recherche & développement	3 338 439	-	3 338 439	1 843 104
AC12 Logiciels	2 864 118	1 547 919	1 316 198	1 503 844
<b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 858 804</b>	<b>1 523 008</b>	<b>1 335 796</b>	<b>964 084</b>
AC21 Installations techniques & machines	2 403 840	1 207 037	1 196 803	831 552
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	454 964	315 971	138 993	132 532
<b>AC3 PLACEMENTS</b>	<b>452 123 246</b>	<b>8 830 204</b>	<b>443 293 043</b>	<b>416 898 276</b>
Réassurance Ordinaire	434 960 410	8 830 204	426 130 206	401 029 763
Re Takaful	17 162 837	-	17 162 837	15 868 512
AC31 Terrains & constructions	9 919 708	2 600 999	7 318 709	7 548 445
AC311 Terrains & constructions d'exploitation	6 306 261	1 373 735	4 932 526	5 079 831
AC312 Terrains & constructions hors exploitation	3 613 446	1 227 263	2 386 183	2 468 614
AC33 Autres placements financiers	334 182 381	6 229 205	327 953 176	304 774 778
Réassurance Ordinaire	323 378 521	6 229 205	317 149 316	294 389 338
Re Takaful	10 803 860	-	10 803 860	10 385 441
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des FCP	53 077 519	6 229 205	46 848 314	47 665 616
AC332 Obligations & autres titres à revenu fixe	222 888 640	-	222 888 640	203 448 400
Réassurance Ordinaire	216 818 640	-	216 818 640	198 783 400
Re Takaful	6 070 000	-	6 070 000	4 665 000
AC334 Autres prêts	1 319 302	-	1 319 302	1 215 560
AC336 Autres	56 896 920	-	56 896 920	52 445 203
Réassurance Ordinaire	52 163 060	-	52 163 060	46 724 762
Re Takaful	4 733 860	-	4 733 860	5 720 441
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	108 021 157,97	-	108 021 158	104 575 053
Réassurance Ordinaire	101 662 181,258	-	101 662 181	99 091 981
Re Takaful	6 358 976,707	-	6 358 977	5 483 072
<b>SOUS TOTAL 1</b>	<b>461 184 607</b>	<b>11 901 130</b>	<b>449 283 476</b>	<b>421 209 307</b>
<b>AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	<b>233 411 479</b>	<b>-</b>	<b>233 411 479</b>	<b>262 286 227</b>
Réassurance Ordinaire	229 207 095	-	229 207 095	253 838 508
Re Takaful	4 204 384	-	4 204 384	8 447 719
AC510 Provision pour primes non acquises	48 318 232	-	48 318 232	64 177 544
Réassurance Ordinaire	48 099 742	-	48 099 742	61 501 964
Re Takaful	218 490	-	218 490	2 675 580
AC531 Provision pour sinistres	185 093 247	-	185 093 247	198 108 684
Réassurance Ordinaire	181 107 353	-	181 107 353	192 336 544
Re Takaful	3 985 894	-	3 985 894	5 772 140
<b>AC6 CREANCES</b>	<b>150 168 445</b>	<b>7 103 019</b>	<b>143 065 425</b>	<b>152 984 063</b>
Réassurance Ordinaire	137 745 464	7 054 655	130 690 809	141 731 046
Re Takaful	12 422 981	48 364	12 374 617	11 253 017
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	69 063 625	6 606 274	62 457 350	49 119 176
Réassurance Ordinaire	62 114 899	6 557 910	55 556 989	43 252 533
Re Takaful	6 948 726	48 364	6 900 361	5 866 643
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	65 972 983	496 745	65 476 238	92 679 726
Réassurance Ordinaire	63 839 657	496 745	63 342 912	90 546 399
Re Takaful	2 133 327	-	2 133 327	2 133 327
AC63 Autres créances	15 131 837	-	15 131 837	11 185 160
Réassurance Ordinaire	11 790 908	-	11 790 908	7 932 113
Re Takaful	3 340 929	-	3 340 929	3 253 048
AC631 Personnel	56 428	-	56 428	50 487
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques	7 145 036	-	7 145 036	4 353 220
Réassurance Ordinaire	6 926 572	-	6 926 572	4 216 388
Re Takaful	218 464	-	218 464	136 833
AC633 Débiteurs divers	5 154 580	-	5 154 580	4 992 124
Réassurance Ordinaire	2 032 115	-	2 032 115	1 875 909
Re Takaful	3 122 465	-	3 122 465	3 116 215
AC635 FPC	2 775 793	-	2 775 793	1 789 329
<b>SOUS TOTAL 2</b>	<b>383 579 924</b>	<b>7 103 019</b>	<b>376 476 904</b>	<b>415 270 290</b>
<b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIF</b>	<b>86 603 692</b>	<b>-</b>	<b>86 603 692</b>	<b>83 597 422</b>
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	9 931 414	-	9 931 414	8 449 130
Réassurance Ordinaire	6 264 502	-	6 264 502	4 580 287
Re Takaful	3 666 912	-	3 666 912	3 868 843
AC72 Charges reportées	18 823 116	-	18 823 116	17 642 821
Réassurance Ordinaire	17 939 072	-	17 939 072	16 475 127
Re Takaful	884 044	-	884 044	1 167 694
AC73 Comptes de régularisation Actif	27 563 112	-	27 563 112	28 923 138
Réassurance Ordinaire	25 927 610	-	25 927 610	27 958 552
Re Takaful	1 635 502	-	1 635 502	964 586
AC731 Intérêts acquis non échus	5 557 157	-	5 557 157	5 393 330
Réassurance Ordinaire	5 300 761	-	5 300 761	5 270 498
Re Takaful	256 396	-	256 396	122 833
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation	12 833 320	-	12 833 320	14 220 926
Réassurance Ordinaire	11 689 359	-	11 689 359	13 675 142
Re Takaful	1 143 962	-	1 143 962	545 785
AC733 Autres comptes de régularisation	9 172 635	-	9 172 635	9 308 881
Réassurance Ordinaire	8 937 491	-	8 937 491	9 012 912
Re Takaful	235 145	-	235 145	295 969
AC74 Ecart de conversion	30 286 048	-	30 286 048	28 582 333
Réassurance Ordinaire	25 784 132	-	25 784 132	23 097 821
Re Takaful	4 501 917	-	4 501 917	5 484 512
<b>SOUS TOTAL 3</b>	<b>86 603 692</b>	<b>-</b>	<b>86 603 692</b>	<b>83 597 422</b>
Réassurance Ordinaire	75 915 317	-	75 915 317	72 111 786
Re Takaful	10 688 375	-	10 688 375	11 485 635
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>931 368 222</b>	<b>19 004 150</b>	<b>912 364 073</b>	<b>920 077 019</b>
Réassurance Ordinaire	886 889 646	18 955 786	867 933 861	873 022 135
Re Takaful	44 478 576	48 364	44 430 212	47 054 884

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIF**  
**31/12/2021**

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2021	31/12/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CP1 Capital social	100 000 000	100 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	84 226 357	80 341 015
CP3 Rachats d'actions propres	- 223 825	- 223 825
CP5 Résultat reporté	23 189 665	20 056 274
Réassurance Ordinaire	28 144 809	22 037 355
Re Takaful	- 4 955 144	- 1 981 080
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>207 192 197</b>	<b>200 173 464</b>
Réassurance Ordinaire	212 147 342	202 154 545
Re Takaful	- 4 955 144	- 1 981 080
CP6 Résultat de l'exercice	16 723 879	12 234 214
Réassurance Ordinaire	17 940 197	15 208 278
Re Takaful	- 1 216 317	- 2 974 064
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>223 916 077</b>	<b>212 407 678</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>7 753 652</b>	<b>8 253 377</b>
Réassurance Ordinaire	4 187 178	3 842 138
Re Takaful	3 566 474	4 411 239
PA22 Provisions pour impôts	100 000	100 000
PA23 Autres provisions	3 953 652	5 503 377
Réassurance Ordinaire	1 087 178	1 792 138
Re Takaful	2 866 474	3 711 239
PA24 Provisions pour risques	3 700 000	2 650 000
Réassurance Ordinaire	3 000 000	1 950 000
Re Takaful	700 000	700 000
PA25 Provisions sur Augmentation Légales	-	-
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>	<b>415 674 038</b>	<b>421 021 066</b>
Réassurance Ordinaire	393 489 039	398 457 011
Re Takaful	22 184 999	22 564 055
PA310 Provisions pour primes non acquises	92 239 818	87 709 649
Réassurance Ordinaire	88 012 774	82 820 910
Re Takaful	4 227 043	4 888 739
PA331 Provisions pour sinistres	323 434 220	327 852 110
Réassurance Ordinaire	305 476 265	310 176 794
Re Takaful	17 957 955	17 675 316
PA361 Autres provisions techniques	-	5 459 307
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires</b>	<b>138 799 209</b>	<b>155 323 478</b>
Réassurance Ordinaire	135 244 342	148 419 024
Re Takaful	3 554 868	6 904 453
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	<b>79 112 303</b>	<b>70 077 083</b>
PA621 Dettes nées d'opérations d'acceptation	33 026 663	27 090 882
Réassurance Ordinaire	31 867 618	26 549 162
Re Takaful	1 159 045	541 720
PA622 Dettes nées d'opérations de rétrocession	31 351 199	34 684 992
Réassurance Ordinaire	20 810 033	27 645 759
Re Takaful	10 541 166	7 039 234
PA63 Autres dettes	14 734 440	8 301 209
Réassurance Ordinaire	14 019 221	7 676 595
Re Takaful	715 219	624 614
PA632 Personnel	844 671	937 658
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 255 819	1 842 752
Réassurance Ordinaire	5 743 353	1 414 642
Re Takaful	512 466	428 110
PA634 Créiteurs divers	4 853 313	3 726 626
Réassurance Ordinaire	4 650 560	3 530 122
Re Takaful	202 753	196 504
PA635 FGIC Créiteurs	4 844	4 844
PA636 FPC	2 775 793	1 789 329
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	<b>47 108 794</b>	<b>52 994 337</b>
PA71 Comptes de régularisation Passif	20 776 397	29 915 380
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs	9 070 364	14 010 500
Réassurance Ordinaire	9 058 908	13 243 654
Re Takaful	11 455	766 846
PA711 Estimation d'éléments techniques	1 840 047	4 642 161
Réassurance Ordinaire	1 748 115	4 490 190
Re Takaful	91 931	151 971
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	9 865 986	11 262 720
Réassurance Ordinaire	2 724 914	4 030 095
Re Takaful	7 141 073	7 232 625
PA72 Ecart de conversion	26 332 397	23 078 956
Réassurance Ordinaire	24 696 954	21 305 684
Re Takaful	1 635 443	1 773 273
<b>Total passif</b>	<b>688 447 995</b>	<b>707 669 341</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>912 364 072</b>	<b>920 077 019</b>
Réassurance Ordinaire	867 933 861	873 022 135
Re Takaful	44 430 211	47 054 884

**RESULTAT TECHNIQUE - NON VIE**  
**31/12/2021**

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2021			31/12/2020
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET
<b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>149 703 446</b>	<b>61 985 756</b>	<b>87 717 689</b>	<b>74 740 952</b>
<i>PRNV11 Primes</i>	<i>151 489 034</i>	<i>46 126 444</i>	<i>105 362 589</i>	<i>72 037 068</i>
PRNV111 Primes Ordinaire	138 798 073	43 718 453	95 079 620	63 708 054
PRNV112 Primes Re Takaful	12 690 960	2 407 991	10 282 969	8 329 014
<i>PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	<i>- 1 785 588</i>	<i>15 859 312</i>	<i>- 17 644 900</i>	<i>2 703 884</i>
PRNV121 Variation PPNA Ordinaire	- 2 747 758	13 402 222	- 16 149 980	1 698 228
PRNV122 Variation PPNA Re Takaful	962 170	2 457 090	- 1 494 920	1 005 656
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>4 328 858</b>	<b>-</b>	<b>4 328 858</b>	<b>3 839 325</b>
PRNT31 Ordinaire	3 951 965		3 951 965	3 449 458
PRNT32 Re Takaful	376 893		376 893	389 867
<b>PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>7 924 946</b>	<b>-</b>	<b>7 924 946</b>	<b>247 450</b>
PRNV41 Autres produits techniques Ordinaire	6 198 420		6 198 420	766 912
PRNV42 Autres produits techniques Re Takaful	1 726 526		1 726 526	- 519 463
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>70 068 656</b>	<b>19 884 729</b>	<b>50 183 926</b>	<b>45 093 422</b>
<i>CHNV11 Sinistres payés</i>	<i>75 253 101</i>	<i>32 900 166</i>	<i>42 352 935</i>	<i>30 975 278</i>
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire	69 681 340	30 843 890	38 837 450	26 262 553
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful	5 571 761	2 056 276	3 515 485	4 712 724
<i>CHNV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	<i>- 5 184 445</i>	<i>- 13 015 437</i>	<i>7 830 991</i>	<i>14 118 144</i>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	- 5 436 511	- 11 229 191	5 792 679	15 141 808
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	252 066	- 1 786 246	2 038 312	- 1 023 663
<b>CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>48 061 260</b>	<b>13 381 810</b>	<b>34 679 450</b>	<b>25 932 820</b>
<i>CHNV41 Frais d'acquisition</i>	<i>34 870 843</i>	<i>-</i>	<i>34 870 843</i>	<i>35 930 807</i>
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire	31 090 947		31 090 947	31 368 829
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful	3 779 896		3 779 896	4 561 978
<i>CHNV43 Frais d'administration</i>	<i>13 190 418</i>	<i>-</i>	<i>13 190 418</i>	<i>12 252 555</i>
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire	10 361 693		10 361 693	9 027 283
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful	2 828 724		2 828 724	3 225 272
<i>CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	<i>-</i>	<i>10 559 928</i>	<i>- 10 559 928</i>	<i>- 19 031 376</i>
CHNV441 Commissions Ordinaire		9 420 770	- 9 420 770	- 16 895 226
CHNV442 Commissions Re Takaful		1 139 158	- 1 139 158	- 2 136 150
<i>CHNV45 Wakala</i>	<i>-</i>	<i>2 821 883</i>	<i>- 2 821 883</i>	<i>- 3 219 166</i>
<b>CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>10 102 056</b>	<b>-</b>	<b>10 102 056</b>	<b>5 808 425</b>
CHNV51 Autres charges techniques Ordinaire	8 163 907		8 163 907	6 490 527
CHNV52 Autres charges techniques Re Takaful	1 938 149		1 938 149	- 682 102
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>	<b>33 725 277</b>	<b>28 719 216</b>	<b>5 006 061</b>	<b>1 993 060</b>
RTNV Résultat technique non vie Ordinaire	<b>32 339 324</b>	<b>25 263 324</b>	<b>7 076 000</b>	<b>1 446 044</b>
RTNV Résultat technique non vie Re Takaful	<b>1 385 953</b>	<b>3 455 893</b>	<b>- 2 069 939</b>	<b>547 016</b>

**RESULTAT TECHNIQUE - VIE**  
**31/12/2021**

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2021			31/12/2020
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET
<b>PRV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>8 951 829</b>	<b>289 700</b>	<b>8 662 129</b>	<b>6 985 128</b>
<i>PRV11 Primes</i>	<i>11 696 410</i>	<i>289 700</i>	<i>11 406 710</i>	<i>8 939 451</i>
PRV111 Primes Ordinaire	9 397 916	281 914	9 116 002	7 530 574
PRV112 Primes Re Takaful	2 298 494	7 786	2 290 708	1 408 877
<i>PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	<i>- 2 744 581</i>	<i>-</i>	<i>- 2 744 581</i>	<i>- 1 954 323</i>
PRV121 Variation PPNA Ordinaire	- 2 444 106	-	- 2 444 106	- 2 156 816
PRV122 Variation PPNA Re Takaful	- 300 475	-	- 300 475	202 493
<b>PRV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>261 982</b>	<b>-</b>	<b>261 982</b>	<b>8 180</b>
PRV41 Autres produits techniques Ordinaire	204 906		204 906	25 352
PRV42 Autres produits techniques Re Takaful	57 075		57 075	- 17 172
<b>CHV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>7 214 142</b>	<b>-</b>	<b>7 214 142</b>	<b>3 425 879</b>
<i>CHV11 Sinistres payés</i>	<i>6 447 588</i>	<i>-</i>	<i>6 447 588</i>	<i>3 831 175</i>
CHV111 Sinistres payés Ordinaire	4 994 283	-	4 994 283	2 642 371
CHV112 Sinistres payés Re Takaful	1 453 305	-	1 453 305	1 188 805
<i>CHV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	<i>766 554</i>	<i>-</i>	<i>766 554</i>	<i>- 405 296</i>
CHV121 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	735 982	-	735 982	- 674 512
CHV122 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	30 573	-	30 573	269 216
<b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 270 698</b>	<b>441 975</b>	<b>3 828 723</b>	<b>4 439 316</b>
<i>CHV41 Frais d'acquisition</i>	<i>3 390 149</i>	<i>-</i>	<i>3 390 149</i>	<i>4 126 611</i>
CHV411 Frais d'acquisition Ordinaire	3 065 799		3 065 799	3 619 971
CHV412 Frais d'acquisition Re Takaful	324 350		324 350	506 640
<i>CHV43 Frais d'administration</i>	<i>880 549</i>	<i>-</i>	<i>880 549</i>	<i>657 381</i>
CHV431 Frais d'administration Ordinaire	438 348		438 348	312 503
CHV432 Frais d'administration Re Takaful	442 201		442 201	344 879
<i>CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
CHV441 Commissions Ordinaire	-	-	-	-
CHV442 Commissions Re Takaful	-	-	-	-
<i>CHV45 Wakala</i>	<i>-</i>	<i>441 975</i>	<i>- 441 975</i>	<i>- 344 677</i>
<b>CHV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>351 514</b>	<b>-</b>	<b>351 514</b>	<b>209 820</b>
CHV51 Autres charges techniques Ordinaire	287 443		287 443	232 369
CHV52 Autres charges techniques Re Takaful	64 071		64 071	- 22 549
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>334 289</b>	<b>-</b>	<b>334 289</b>	<b>341 869</b>
PRNT31 Ordinaire	305 561		305 561	323 629
PRNT32 Re Takaful	28 728	-	28 728	18 240
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>- 2 288 254</b>	<b>- 152 275</b>	<b>- 2 135 980</b>	<b>- 739 837</b>
RTV Résultat technique vie Ordinaire	- 2 057 578	- 160 061	- 1 897 517	- 65 286
RTV Résultat technique vie Re Takaful	- 230 677	7 786	- 238 463	- 674 552

**ETAT DE RESULTAT**  
**31/12/2021**

RUBRIQUES	EN DINARS	
	31/12/2021	31/12/2020
<b>RNTV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>	<b>5 006 061</b>	<b>1 993 060</b>
Réassurance Ordinaire	7 076 000	1 446 044
Re Takaful	- 2 069 939	547 016
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>- 2 135 980</b>	<b>- 739 837</b>
Réassurance Ordinaire	- 1 897 517	- 65 286
Re Takaful	- 238 463	- 674 552
<b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	<b>26 259 993</b>	<b>28 436 470</b>
Réassurance Ordinaire	25 612 423	27 727 478
Re Takaful	647 570	708 992
PRNT11 Revenus des placements	23 989 023	26 770 378
Réassurance Ordinaire	23 341 453	26 061 387
Re Takaful	647 570	708 992
PRNT12 Produits des autres placements	-	-
Réassurance Ordinaire	-	-
Re Takaful	-	-
<b>S/Total 1a</b>	<b>23 989 023</b>	<b>26 770 378</b>
Réassurance Ordinaire	23 341 453	26 061 387
Re Takaful	647 570	708 992
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	373 425	1 128 360
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	1 897 545	537 732
<b>S/Total 1</b>	<b>2 270 970</b>	<b>1 666 091</b>
<b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique vie</b>	<b>- 334 289</b>	<b>- 341 869</b>
Réassurance Ordinaire	- 305 561	- 323 629
Re Takaful	- 28 728	- 18 240
<b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>	<b>1 311 826</b>	<b>1 157 416</b>
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-	-
CHNT12 Correction de valeur sur placement	1 116 976	691 096
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	194 851	466 320
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique non vie</b>	<b>- 4 328 858</b>	<b>- 3 839 325</b>
Réassurance Ordinaire	- 3 951 965	- 3 449 458
Re Takaful	- 376 893	- 389 867
<b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>	<b>12 743 073</b>	<b>8 245 826</b>
Réassurance Ordinaire	8 930 429	7 447 112
Re Takaful	3 812 644	798 715
<b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>	<b>17 145 189</b>	<b>19 003 785</b>
Réassurance Ordinaire	14 182 680	15 057 657
Re Takaful	2 962 509	3 946 128
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>18 752 986</b>	<b>13 593 123</b>
Réassurance Ordinaire	19 969 304	16 567 188
Re Takaful	- 1 216 318	- 2 974 064
<b>CHNT4 IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>	<b>1 864 311</b>	<b>1 043 362</b>
Réassurance Ordinaire	1 864 311	1 043 362
Re Takaful	-	-
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>	<b>16 888 675</b>	<b>12 549 761</b>
Réassurance Ordinaire	18 104 993	15 523 825
Re Takaful	- 1 216 318	- 2 974 064
PRNT4 GAINS EXTRAORDINAIRES	-	-
Réassurance Ordinaire	-	-
Re Takaful	-	-
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES	164 800	315 547
Réassurance Ordinaire	164 800	315 547
Re Takaful	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>16 723 875</b>	<b>12 234 214</b>
Réassurance Ordinaire	17 940 193	15 208 278
Re Takaful	- 1 216 318	- 2 974 064
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>	<b>16 723 875</b>	<b>12 234 214</b>
Réassurance Ordinaire	17 940 193	15 208 278
Re Takaful	- 1 216 318	- 2 974 064