

Annual Report
Rapport Annuel
2020



LES CHIFFRES CLES

En MDT

	2016	2017	2018	2019	2020
Performance Technique					
Chiffre d'Affaires	113,434	121,672	142,037	162,136	158,267
Rétention	68,461	72,263	85,958	85,720	80,976
Primes Acquises Nettes	64,499	70,784	80,847	87,269	81,726
Charge Sinistre Nette	33,541	44,347	57,674	54,835	48,519
S/P NET	52%	63%	71%	62,8%	59,4%
Les Provisions Techniques	204,902	230,278	305,655	332,299	421,021
Résultat Technique Net	6,310	3,761	8,659	-1,672	1,253
Ratio Combiné Net	90,5%	101,7%	108%	99,6%	96,9%
Activité Financière					
Capital social	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capitaux Propres Avant Affectation du Résultat	191,340	193,380	200,178	200,496	212,021
Les Placements	327,595	348,308	383,267	398,376	419,270
Taux de Couverture	160%	151%	125%	120%	100%
Produit Financier	18,881	19,015	24,900	26,928	28,436
ROE	9,1%	6,8%	9,3%	6,2%	6,1%
Résultat Net De L'Exercice	15,905	12,286	17,103	11,655	12,234
Bilan Social					
Effectif	82	91	87	91	98
Taux d'Encadrement	92%	93%	93%	93%	94%
Chiffre d'Affaires / Effectif	1,383	1,337	1,633	1,782	1,615



Mme Lamia Ben Mahmoud
Directeur Général de Tunis Re



Chers Actionnaires, Chers Partenaires, Chers Confrères ;

Le 39^{ème} rapport annuel de la société Tunisienne de réassurance présente les états financiers de la société et analyse l'évolution de son activité technique et financière au 31 Décembre 2020.

Les différents événements survenus courant l'Année 2020, nous a confirmé une fois de plus que les temps difficiles ne fait que nous rendre plus forts. Ils nous ont poussé à révéler des défis, à nous adapter à de nouvelles réalités. Avec un plan de continuité et un personnel dédié, nous avons réussi à servir nos partenaires avec la plus grande efficacité.

Tunis Re a fait preuve de résilience aux chocs, comme en témoignent ses solides fondamentaux pendant une année 2020, sous le poids de la pandémie de coronavirus, cet exercice a été caractérisée par :

Une Année stressante pour le secteur des assurances et de la réassurance :

A niveau mondial, les performances de ce secteur ont été impactés à de divers degrés, par la baisse des activités économiques, les mesures de confinement et un marché financier au plus bas, Les assureurs et réassureurs ont dans leur grande majorité enregistré des résultats 2020 en net recul par rapport aux exercices précédents.

En ce qui concerne la sinistralité, l'industrie a enregistré un nombre des catastrophes naturelles plus important qu'en 2019. A cette sinistralité s'ajoute le coût de la pandémie qui se chiffre à plusieurs milliards de dollars. Tous ces éléments font que les résultats techniques des réassureurs pour l'année 2020 s'inscrivent à la baisse avec des ratios combinés élevés.

Une consolidation du secteur des assurances sur le plan national :

Le secteur des assurances en Tunisie a généré un chiffre d'affaires global de 2 572 MDT, en hausse de 6,5%, avec une stagnation de la branche vie compte tenu de la crise sanitaire.

Concernant la sinistralité, elle a enregistré une baisse de 5%, ce recul est ressenti au niveau de la branche automobile, surtout suite à la période du confinement.

Tunis Re fait preuve d'une résilience continue face aux chocs:

Face à une conjoncture exceptionnelle, Tunis Re a pu accomplir de bonnes performances grâce à la vigilance de sa politique de souscription, à l'efficacité de son programme de couverture et à la solidité de son assise financière. Au titre de l'exercice sous revue, la Société a enregistré un chiffre d'affaires de 158,267 millions de dinars et a soldé cet exercice par un Résultat bénéficiaire de 12,234 MDT après impôt, contre 11,6 MDT en 2019.

Dans un monde où la qualité des données et la numérisation de leur traitement devient un avantage concurrentiel et même un préalable pour assurer la pérennité de la société, Tunis Re a ajouté un axe dans sa stratégie de développement de son activité, qui consiste la digitalisation des processus de son activité.

En tant qu'entreprise socialement responsable Tunis Re a mené plus d'une action courant l'année 2020, illustrant son engagement environnemental et social à savoir :

- La signature d'une convention pour le recyclage du papier avec la volonté d'aspirer au zéro papier.
- La mise en place de la signature électronique.
- Best practice : ajout de deux membres indépendants au sein du conseil d'administration.
- L'égalité du genre, au sein du conseil, des comités de direction, et des recrutements
- La mise en place de la signature électronique.
- L'assistance à la rénovation d'écoles
- Le financement des fonds opérant dans des projets écologiques
- La Participations au fond COVID 19

Par ailleurs, l'agence de notation Fitch Rating a attribué une excellente notation nationale (IFS), de AA très fort avec des perspectives stables. Cette notation vient conforter les solides performances que Tunis Re œuvre à réaliser afin de garantir son bon positionnement..

Pour Conclure ; nos vifs remerciements vont droit de tous nos actionnaires ; nos partenaires, nos rétrocessionnaires et à tous nos associés pour la confiance qu'ils ont placée en Tunis Re.

Nos remerciements s'adressent également à tout le personnel de Tunis Re qui comme à l'accoutumé a fait preuve de dévouement et de résilience dans un contexte de crise sanitaire sans précédent.

Que le bon dieu nous protège

SOMMAIRE

TUNIS Re	10
L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE & FINANCIER	20
LES PERFORMANCES TECHNIQUES	44
TUNIS RETAKAFUL	60
ACTIVITE FINANCIERE	66





Tunis Re

Gouvernance Et Gestion Interne.....	10
Actionnariat De Tunis Re.....	14
Le Bilan Social.....	15
Les Actions De Formation En 2020.....	16
Les Publications En 2020.....	17

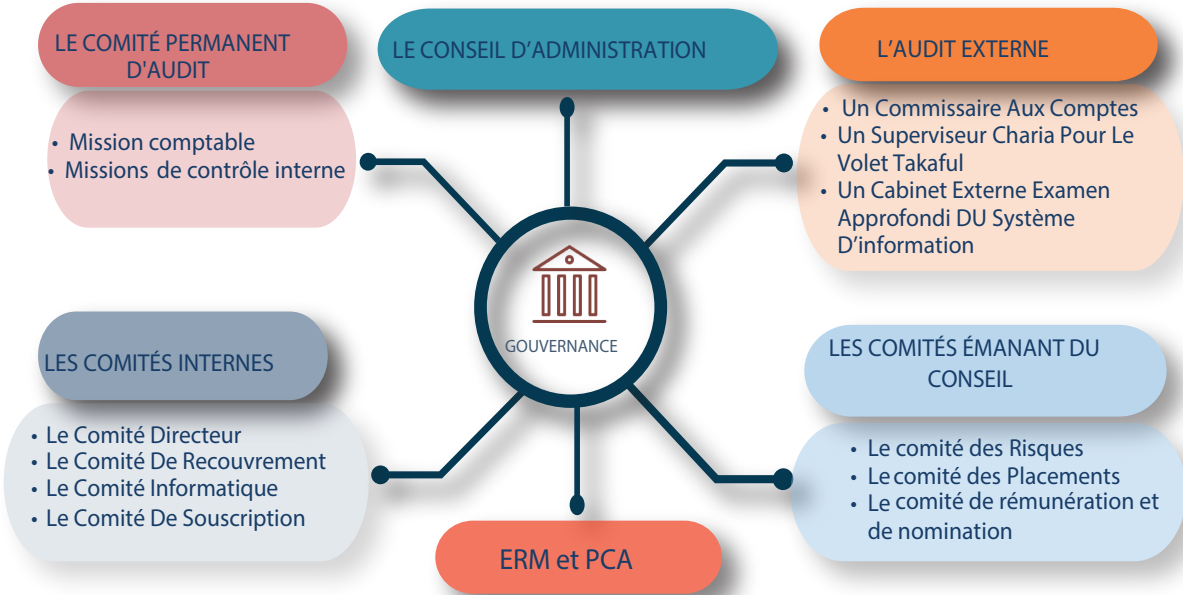
GOUVERNANCE ET GESTION INTERNE

PRÉSIDENT DU CONSEIL : Mr Slah Kanoun

DIRECTEUR GENERAL : Mme Lamia Ben Mahmoud

CONSEIL D'ADMINISTRATION

ADMINISTRATEURS	REPRÉSENTANT
ETAT TUNISIEN	M. Saber BOUMAIZA
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	Mme Nabiha MAHJOUB
ASSURANCE STAR	M. Hassen FEKI
ASSURANCE COMAR	M. Hakim BEN YEDDER
CTAMA-MGA	M. Lamjed BOUKHRIS
BH ASSURANCE	M. Sami BANAOUES
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE BANQUE	M. Ali HALOUI
SIMPAR	Mme Souad MENSİ CHIKHAOUİ
MUTUELLE ASSURANCES DE L'ENSEIGNEMENT	M. Lassaad Zarrouk
PETITS PORTEURS	M. Skander NAIJA
INDÉPENDANTS	Mme Asma MEDHIOUB
	Mme Meriem ZINE



Dans le but d’asseoir 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 attribué au mois d’août 2021 la note de la société de B+ (bien) avec perspectives négative et à bbb- la note d’émetteur de crédit.

La capitalisation ajustée au risque de Tunis Re reste solide, avec une assise financière suffisante pour soutenir le profil de risque de l’entreprise. Tunis Re se prévaut d’un bon rendement d’exploitation au cours des dernières années avec une amélioration de la rentabilité de souscription.

Tout en parvenant à évoluer dans un environnement d’exploitation difficile au cours des dernières années, Tunis Re continue de développer progressivement sa diversification géographique, en s’ouvrant de plus en plus vers le marché international.

Les dernières notations, démontrent bien, la persévérance de Tunis Re à se maintenir à un niveau convenable en terme de performances financières et techniques, malgré les bouleversements vécus par la Tunisie, sachant que, la notation du pays impacte sensiblement celle de la société.

C’est dans ce cadre que Tunis Re a procédé à une notation nationale via l’Agence de Notation Fitch Rating qui lui a attribué le 25 juillet 2020, le rating (national IFS) « Insurer Financial Strength » de « AA (tun) » très fort avec des perspectives stable.

Cette notation vient appuyer davantage le positionnement de Tunis Re en tant que réassureur national de premier ordre sur son marché domestique et lui permet de se confirmer aussi sur le marché régional.

Confirmant la qualité de son activité financière, Tunis Re a été encore certifiée conforme au standard financier MSI 20000 au cours de l’année 2020. Certification qui lui est attribuée par Maghreb Corporate.

Mr Said Radouche
Responsable Conformité



Tunis Re en conformité avec les dispositions légales et réglementaires

Tunis Re a procédé à la mise en place d'une structure de conformité ; cette cellule a pour mission de veiller au respect des obligations découlant des dispositions légales et réglementaires, des normes professionnelles et déontologiques ainsi que des règles internes.

La cellule Conformité assure les tâches suivantes :

- Contrôler l'exposition de Tunis Re aux risques de blanchiment et de financement du terrorisme ;
- Evaluer les risques de conformité, élaborer et mettre en œuvre les procédures pour les atténuer ;

- Veiller à la conformité continue avec toutes les directives, lois et règlements en vigueur ;
- Contrôler l'application des procédures interne en matière de LBA FT ;
- Contrôler la conformité vis-à-vis des lois en vigueur ;
- Formation, encadrement et sensibilisation du personnel au respect des réglementations et des pratiques professionnelles éthiques ;

Processus De Lutte Anti Blanchiment

La cellule conformité assure le contrôle de conformité de tous les partenaires en portefeuille et surtout les nouvelles relations et ce grâce aux opérations continues de filtrage et de balayage de tous les partenaires, afin de détecter les compagnies sanctionnées soit par embargo soit par d'autres sanctions.

Dans le même contexte, une cartographie des risques de LAB/FT a été élaborée et automatisée pour aider à identifier les risques, les évaluer et ensuite les traiter, cette cartographie qui a été intégré dans notre système informatique est actuellement en production concernant les souscriptions facultatives, l'automatisation

des contrôles au niveau des souscriptions en conventionnelles seront bientôt finalisés.

Tunis Re s'est abonnée à la solution World Check One dans le but de lui permettre d'effectuer les opérations de filtrage et le balayage des partenaires, ainsi que la détection des PEP et le suivi des navires.

C'est une solution globale et exhaustive qui contient toutes les listes internationales des sanctions notamment les listes de l'ONU, de l'UE, et de l'OFAC.

ACTIONNARIAT DE Tunis Re

UN ACTIONNARIAT DE QUALITÉ

La composition de l'actionnariat de Tunis Re est caractérisée par une part prépondérante pour les sociétés d'assurances et de réassurance (53%), où la COMAR détient 15,3% suivi par la STAR avec une part de 14,9%.

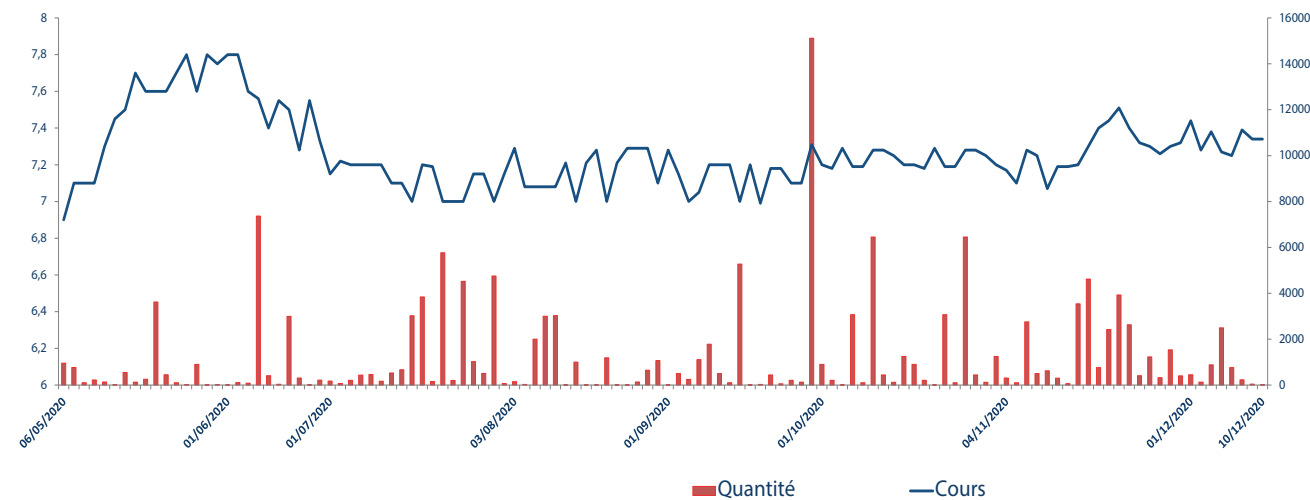
Le secteur bancaire est fortement représenté dans la

structure du capital de Tunis Re et principalement la Banque Nationale Agricole « BNA » avec une part de 18,9%.

Le caractère stratégique de l'activité de réassurance pousse l'Etat tunisien à maintenir sa part de 5,3%.

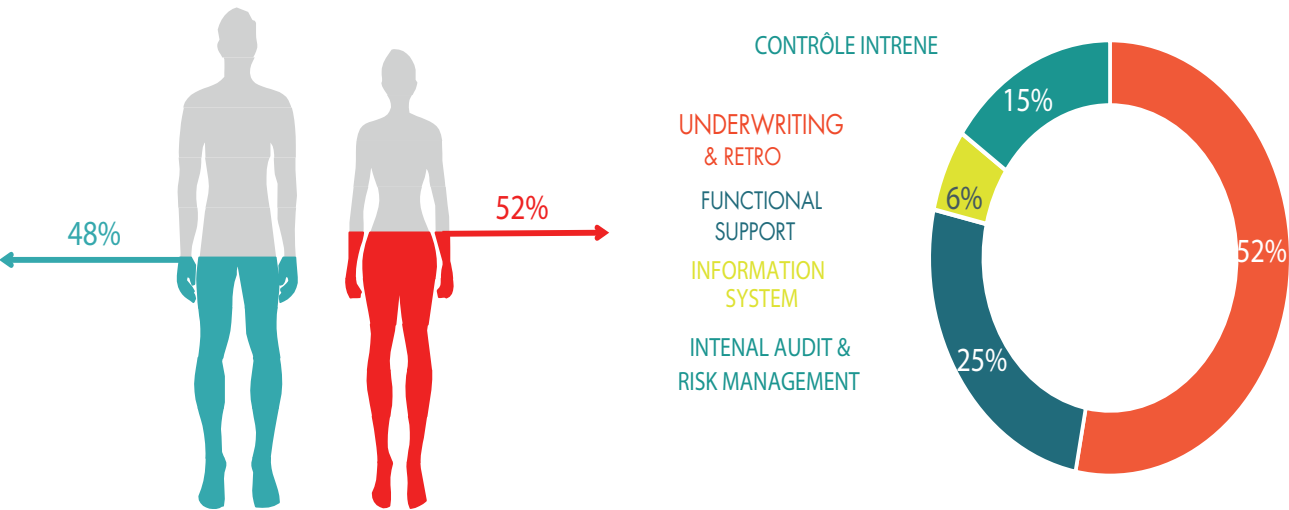
Actionnaires	Nombre	Part
ETAT TUNISIEN	1 067 720	5,3%
Banque National Agricole (B.N.A)	3 789 670	18,9%
ASSURANCES STAR	2 982 579	14,9%
ASSURANCES COMAR	3 064 226	15,3%
AUTRES SOCIETES D'ASSURANCE & DE REASSURANCE	4 510 545	22,6%
AUTRES INSTITUTIONS BANCAIRES	1 229 257	6,1%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT	1 136 255	5,7%
PERSONNES MORALES	807 020	4,0%
PERSONNES PHYSIQUES	1 097 952	5,5%
AUTRES	314 776	1,6%
TOTAL	20 000 000	100%

EVOLUTION DE L'ACTION DE Tunis Re EN 2020



LE BILAN SOCIAL

Se Préparer pour des défis futurs, en prévoyant l'évolution rapide de l'environnement de réassurance:



Tunis Re, doté d'une expérience de 39 ans, âge de la maturité, l'ancienneté moyenne des employés est de 14 ans.

Orienté vers l'avenir, la stratégie du Tunis Re en termes d'organisation de travail, favorise le renforcement des relations à multiples facettes entre les cadres, dans le but de conclure avec succès leurs projets et ce en attirant les nouvelles compétences et le savoir-faire disponible dans la société.

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

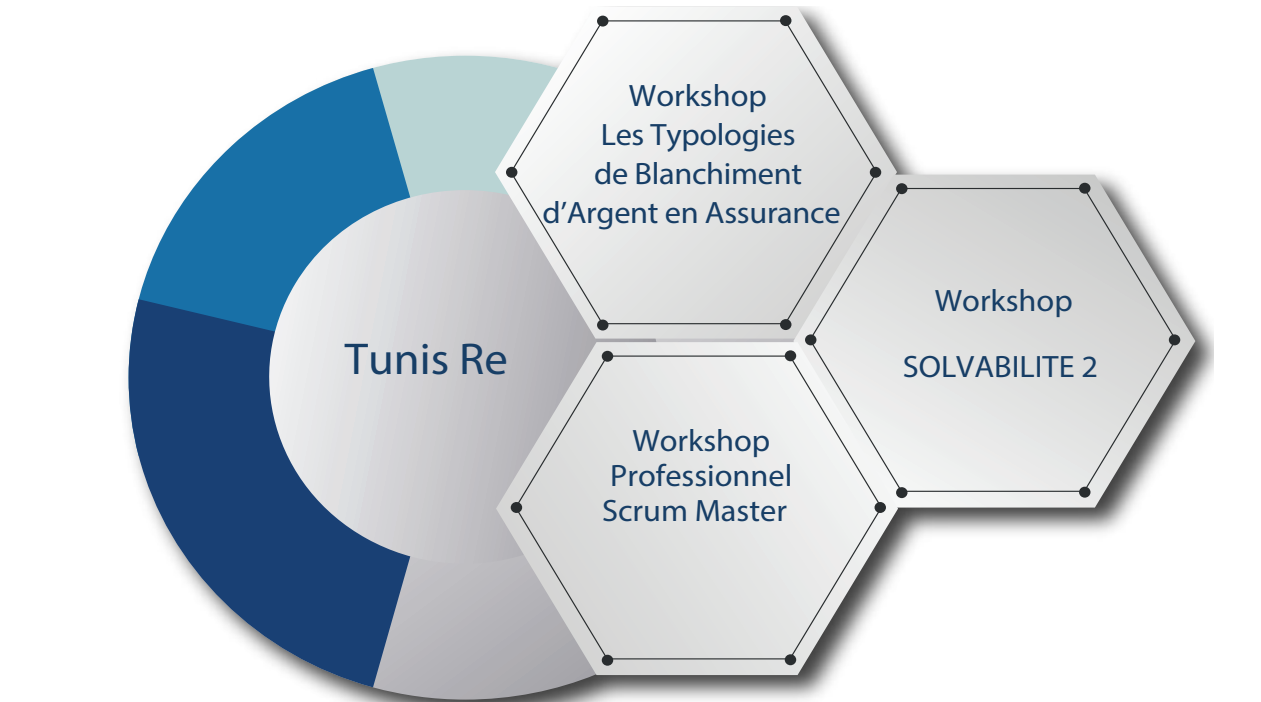
de l'environnement de la réassurance, et ce dans une optique de développer l'expertise métier et améliorer la performance de la société.

Concernant la stratégie de recrutement, Tunis Re, choisi ces candidats selon des profils bien ciblés, favorisant les spécialités d'actuariat, d'ingénierie statistique et industrielles, à travers le système de parrainage (Paris Dauphine et de l'IFID).

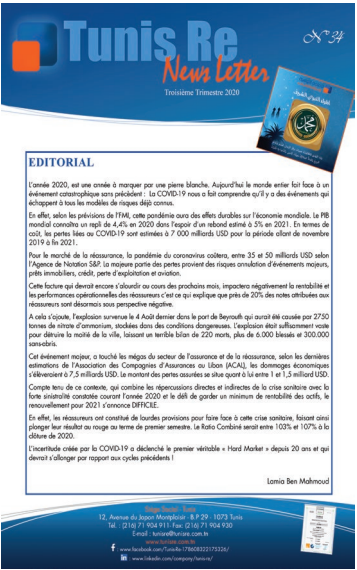
Plusieurs actions de formation ont été réalisées courant l'année 2020, ayant concerné la quasi-totalité des employés, touchant aussi bien les aspects, techniques de l'assurance et de la réassurance que financiers et gestion des ressources humaines.

LES ACTIONS DE FORMATION EN 2020

Tunis Re, consciente de l'importance de la répondre aux besoins des ses partenaires mise à niveau de son capital humain, c'est avec dynamisme et professionnalisme . ainsi que l'année 2020 a été riche en matière de formation en intra-entreprises, pour



LES PUBLICATIONS EN 2020





L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE & FINANCIER

L'environnement Économique & Financier.....	20
Le Secteur De L'assurance & De Réassurance.....	30
Les Evenements Importants Survenus A La Date De Cloture Du Bilan Et Ayant Un Impact Sur Les Etats Financiers De 2020.....	41

A. L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER

L'année 2020 qui présentait le début d'une nouvelle décennie et qui portait donc beaucoup d'espoir et de changements, a malheureusement été décevante sur tous les plans pour le Monde Entier. Cette année a été marquée par la crise sanitaire du COVID-19 qui a été d'une portée et d'une proportion sans égal.

Ce virus a paralysé les économies, dévasté des communautés entières et mis sous cloche des milliards d'humains, confinés chez eux. L'année écoulée aura changé le monde comme aucune autre depuis une génération au moins, peut-être depuis la Seconde Guerre mondiale.

Durant ces derniers douze mois, nous avons découvert un nouveau lexique dans la gestion des relations socioéconomiques de par le monde : Confinement, Gestes Barrières et Distanciation Sociale. Ces derniers font désormais partie de notre vie quotidienne.



ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Une pandémie mondialisée et une crise généralisée

La pandémie de Covid-19 est une maladie infectieuse émergente, appelée la maladie de coronavirus 2019 ou Covid-19, provoquée par le coronavirus SARS-CoV-2, apparue à Wuhan le 16 novembre 2019, dans la province de Hubei (en Chine centrale), avant de se propager dans le monde.

Compte tenu de cette situation, l'Organisation mondiale de la santé (OMS) a procédé à une alerte dans un premier temps de la République populaire de Chine et ses autres États membres, puis a prononcé l'état d'urgence de santé publique de portée internationale le 30 janvier 2020.

Le gouvernement chinois a commencé à partir du mois de janvier 2020, à mettre en œuvre des procédures de confinement, et a placé plusieurs villes puis toute une région en quarantaine, fermant de nombreux sites publics et déployant des moyens sanitaires.

Par la suite, la maladie a commencé à se répandre hors de la Chine.

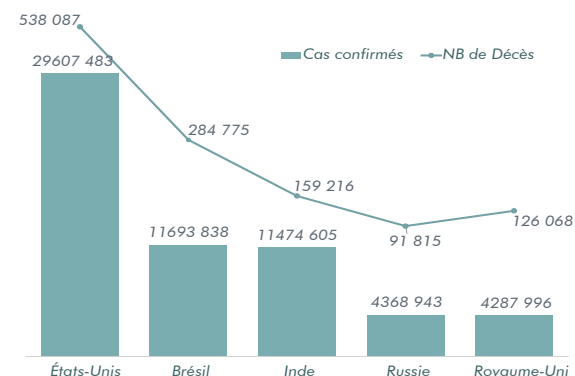
Le 11 mars 2020 avec plus de 121 000 cas rapportés, cette épidémie est déclarée par l'OMS pandémie mondiale qui demande des mesures de protection particulières telles que : la suppression des contacts physiques : fin des attroupements et des grandes manifestations ainsi que limitation des déplacements et voyages non indispensables, promotion du lavage des mains, mise en application de quarantaine ...

Ceci a provoqué par conséquent des annulations en série de manifestations sportives et culturelles sur toute la planète, la mise en place par de nombreux pays de mesures de confinement pour freiner la formation de nouveaux foyers de contagion, la fermeture des frontières de nombreux pays et par conséquent un krach boursier sans précédent du fait des incertitudes et des craintes qu'elle fait peser sur l'économie mondiale.

Ce virus a donc entraîné une crise sanitaire qui s'est généralisée rapidement en une crise économique, financière et sociale.

A la date du 14 Avril 2021, le nombre de cas contaminés à travers le monde s'est élevé à 136 996 364 dont 2 951 832 en sont décédés.

Les cinq pays les plus touchés par la pandémie



Le premier rang est occupé par les États-Unis avec un nombre de 31 millions de cas confirmés et 558 mille personnes décédées. En seconde place, vient l'Inde suivie par le Brésil et la France qui fait face à la troisième vague de contamination.

Une accentuation de la pauvreté de par le monde

Cette pandémie qui sévit depuis un an a frappé de plein fouet les populations déjà pauvres et vulnérables, menaçant de pousser dans la pauvreté des millions d'individus supplémentaires.

Alors que le nombre de personnes dans le monde vivant avec moins de 1,90 dollar par jour avait progressivement diminué depuis plusieurs décennies, la lutte contre l'extrême pauvreté connaîtrait en 2020 son premier

revers depuis plus de vingt ans en conséquence de cette pandémie.

Une grande partie d'entre eux travaillent dans les services, le bâtiment et l'industrie manufacturière, soit autant de secteurs où l'informalité prédomine et où l'activité économique pâtit le plus durement des mesures de confinement et autres restrictions de déplacement.

L'impact de la pandémie du COVID-19 sur les perspectives économiques

Cette crise sanitaire a entraîné une récession économique mondiale sans précédent dans le monde. Nul n'a été épargné des suites de cette pandémie : Pays en développement comme pays avancé.

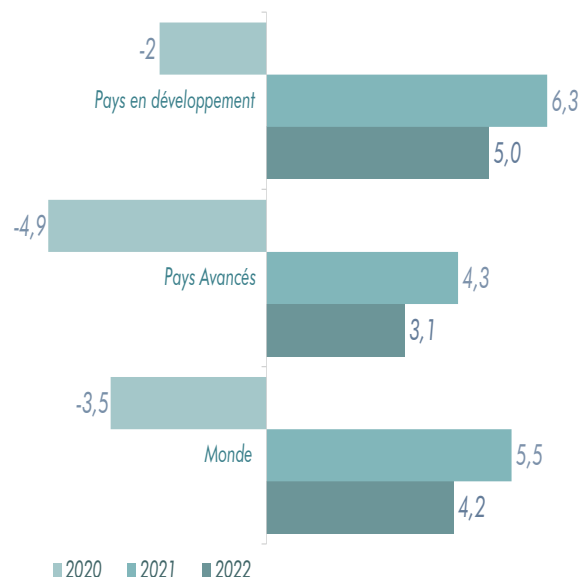
Toutefois, les dernières prévisions montrent plus d'optimisme par rapports aux précédents et ce en raison de l'approbation de plusieurs vaccins, le lancement de la vaccination dans quelques pays en décembre et des mesures de soutien budgétaire supplémentaires annoncées, fin 2020 dans un petit nombre de grands pays notamment aux États-Unis et au Japon.

En outre, les données économiques indiquent que l'élan de croissance au deuxième semestre 2020 a été, en moyenne, plus fort que prévu dans toutes les régions.

Il paraît ainsi que malgré le coût humain élevé et croissant de la pandémie, l'activité économique semble, avec le temps, s'adapter à la morosité de l'activité dans les secteurs nécessitant de nombreux contacts.

Cependant, l'accroissement des infections à la fin de l'année 2020 suite à l'apparition de nouvelles variantes du virus, l'imposition de nouveaux confinements dans certains pays, les difficultés logistiques de la distribution des vaccins dans certaines régions et l'incertitude entourant leur acceptation font ombre à ces perspectives optimistes. Il reste beaucoup à faire sur les plans des politiques sanitaire et économique pour limiter les dommages persistants dus à la grave contraction de 2020 et pour assurer une reprise soutenue.

Perspectives économiques de la croissance économique ;



L'économie mondiale : Selon les dernières prévisions, le PIB mondial devrait connaître une contraction de 3,5% en 2020. Pour les années qui suivent, cette croissance économique s'améliorerait de 5,5% en 2021 et de 4,2% en 2022.

Les Pays avancés : Les pays avancés ont pu assurer un vaste soutien budgétaire aux ménages et aux entreprises : par des mesures fiscales directes et des dépenses, par des injections de capitaux, par l'abaissement de leur taux directeur.

Compte tenu de l'intervention des pouvoirs publics et de la forte disponibilité de vaccins attendue pour l'été 2021, les pertes de production prévues sont, par rapport aux prévisions pré-COVID, relativement moins importantes pour les pays avancés que pour les autres.

De ce fait, les perspectives économiques ont été revues à la hausse par rapport aux estimations précédentes. Le PIB accuserait un fléchissement de 4,9% en 2020, il connaîtrait ensuite une amélioration de 4,3% en 2021 et de 3,1% en 2022.

Pour les Etats-Unis, un fléchissement de 3,4% du PIB est attendu pour l'année 2020. Cependant pour les projections des années qui suivent, ce dernier progresserait de 5,1% en 2021 et de 2,5% en 2022.

Cette révision à la hausse tient, principalement, à la forte dynamique observée au cours du deuxième semestre 2020 et au soutien supplémentaire apporté par les mesures budgétaires adoptées en décembre 2020.

Concernant la zone Euro, son économie devrait se contracter de 7,2% en 2020. Toutefois les projections de l'année 2021, ont été révisées à la baisse par rapport aux prévisions précédentes ainsi le PIB y afférent croîtrait de 4,2% en cette même année.

Cette revue à la baisse est le résultat du fléchissement de l'activité observé fin 2020 qui devrait perdurer au début de l'année 2021, et ce en raison de la recrudescence des infections et des mesures de re-confinement. En 2022, la croissance devrait s'établir à 3,6%.

Quant au Japon, un recul de 5,1% de son PIB est prévu en 2020.

Pour l'année qui suit, une revue haussière des prévisions a été constaté suite à l'impulsion supplémentaire due aux mesures budgétaires promulguées fin 2020 ainsi une croissance de 3,1% du PIB est espérée. En 2022, ce PIB s'améliorerait de 2,4%.

Concernant **les pays émergents** et en développement, une contraction de 2,4% de la croissance économique est envisagée pour l'année 2020 pour s'améliorer de 6,3% en 2021 et de 5% en 2022.

Cette relance économique différera d'un pays à l'autre. Elle dépendrait assurément des facteurs de fragilité, de la structure économique, de l'ampleur de la crise ainsi que des interventions des pouvoirs publics pour atténuer les conséquences de la crise pandémique de chaque pays.

S'agissant de l'évolution des prix à la consommation, les taux d'inflation ont poursuivi leur baisse dans les principaux pays avancés, et ce en relation avec le déclin des prix de l'énergie.

Aux Etats-Unis, ce taux a augmenté de 1,4% en décembre après une hausse de 1,2 % un mois auparavant.

Toutefois, dans la Zone Euro, ce dernier a enregistré, au cours de la même période, une stagnation tout en demeurant négatif pour le cinquième mois d'affiliée (-0,3%).

Pour le Japon ce taux demeure négatif en décembre pour le troisième mois consécutif (-1,2% contre -0,9% un mois auparavant).

Par rapport aux perspectives des années 2021 et 2022, vu la persistance des écarts de production négatifs, l'inflation devrait rester atone en cette période. Dans les pays avancés, elle devrait généralement rester en deçà des objectifs des banques centrales, à 1,5 %. Dans les pays émergents et les pays en développement, l'inflation devrait très légèrement dépasser 4 %.



L'Accélération de La Transformation Digitale

La crise pandémique a mis en péril la production des entreprises, les investissements, les échanges commerciaux, la consommation des ménages, les institutions... et ce par l'arrêt brutal de l'activité économique.

L'élément stratégique qui a permis la continuité de la plupart des activités de certains secteurs d'activité est la digitalisation.

Du jour au lendemain avec la mise en place du confinement, des millions de personnes ont été contraintes de travailler à distance pour permettre la continuité d'une grande partie de l'activité à distance.

Ce dernier a été plus fréquent dans les secteurs où son développement était répandu avant la crise comme les activités de l'information et de la communication, les activités financières et d'assurance, les activités immobilières, la fabrication de matériels de transport, les autres activités de services, les biens d'équipement et les services aux entreprises...

Cependant, il y avait des éléments qui ont formé un obstacle à ce travail à distance comme par exemple les actions aussi simples à faire en présentiel et si complexes voire impossible à faire à distance telles que les processus administratifs, les

transactions papier, les opérations quotidiennes considérées normales qui ne le sont plus, les voyages d'affaires et les différents réunions et rassemblements des opérationnels.

Aussi, des questions essentielles comme la capacité des serveurs, le nombre insuffisant de licences VPN, et de cyber sécurité se sont vite posées et restent d'actualité.

Cette pandémie qui nous a forcés à ralentir plusieurs pans de nos vies, a été en contrepartie un accélérateur de la transformation digitale. En quelques mois les entreprises sont parvenues à faire une grande avancée en termes de digitalisation, alors qu'auparavant ces mêmes stratégies prenaient des années pour être déployées.

Cette avancée s'explique en dehors de l'urgence de la crise sanitaire par la mise en lumière de « barrières à la transformation digitale » qui ont été brisées.

Entre l'accélération soudaine des projets de transformation numérique, la mobilisation d'un grand nombre de la main-d'œuvre en télétravail, la gestion de la capacité du réseau et de la bande passante ainsi que les exigences de sécurité de l'ensemble du pilier technologique, ils sont sous pression et doivent y répondre efficacement à distance.

L'ENVIRONNEMENT NATIONAL

Une accentuation de la contraction économique en Tunisie

Depuis quelques années, la Tunisie souffre d'une croissance potentielle en berne et vit au rythme d'une crise économique accentuée par la pandémie ayant creusé davantage les déséquilibres macroéconomiques.

La contraction de l'économie Tunisienne de l'année 2020 est estimée à 8,8% selon les dernières prévisions. Ce taux s'est aggravé par rapport aux anticipations antérieurs et ce suite au ralentissement de l'activité économique avec la deuxième vague dans les principaux secteurs productifs à l'exception de celui de l'agriculture et pêche qui a bénéficié de la récolte exceptionnelle d'huile d'olive.

En effet, les conséquences de pandémie ont lourdement pesé sur l'activité dans les services marchands notamment sur le tourisme et le transport dont les principaux indicateurs ont connu une forte détérioration par rapport à ceux réalisés en 2019.

À l'exception des industries agroalimentaires, les principales branches des industries manufacturières ont connu aussi un recul en relation avec la baisse de la demande émanant de la Zone Euro.

Pour ce qui est industries non manufacturières, notamment, l'activité minière et énergétique elles ont aussi affiché un déclin.

Le déficit de la balance alimentaire s'est atténué de 39,7% en 2020, pour revenir à 859,4 MDT contre 1425,8 MDT une année en arrière.

Cette amélioration est expliquée par la reprise des exportations (+14,1% contre -13%) en relation, essentiellement, avec la récolte record d'huile d'olive, contre une décélération des importations (0,6% contre 5,9%). Ainsi, le taux de couverture s'est amélioré de 10 points de pourcentage pour s'établir à 84,9%.

Pour ce qui est indice de production industrielle, ce dernier a connu au cours des dix premiers mois de 2020, une baisse de -5,3% contre -3,9% durant la même période une année auparavant. Ce recul est le résultat de la poursuite de la baisse de la production des industries manufacturières (-5,7% contre -4,5%) et des industries non manufacturières (-5,1% contre -5,8%).

Pour les industries manufacturières, mis à part les industries agroalimentaires qui ont progressé de 5,8% contre -1,8%, suite à la récolte record d'huile d'olive, elles ont connu des reculs dans la majorité des secteurs. Ces régressions ont concerné

en particulier les industries du textile, habillement et cuirs (-18,4% contre -3,2%) et les industries mécaniques et électriques (-15,8% contre -1,9%), suite à la baisse de la demande extérieure émanant de la Zone Euro.

Quant aux industries non manufacturières, leur baisse et imputable au recul observé dans le secteur des mines (-6,2% contre +6%) et à la poursuite de la contraction de la production de l'énergie (-5% contre -7,4%).

S'agissant du commerce extérieur, le déficit de la balance commerciale s'est atténué de 34% pour s'établir à 12,7 milliards contre un record de 19,4 milliards une année auparavant.

Cette réduction est la conséquence d'une baisse de 18,7% des importations et d'un repli de 11,7% des exportations.

En ce qui concerne le secteur du Tourisme, ce dernier a été sévèrement impacté par la crise sanitaire et les mesures de confinement adoptées dans plusieurs pays. En effet, les flux de touristes étrangers ont connu un repli de 82,1% contre une hausse de 15,4% l'année d'avant, pour revenir à 1,4 million de touristes.

Par conséquent, les recettes touristiques en devises ont baissé de 64,1% contre une hausse de 35,6% une année auparavant.



B. LE SECTEUR DE L'ASSURANCE & DE RÉASSURANCE

La crise pandémique du Covid-19 qui a démarqué l'année 2020 et qui a plongé l'économie planétaire dans l'incertitude a eu incontestablement des incidences sévères sur la plupart des secteurs dont le secteur de l'assurance & la réassurance.

I.A L'ÉCHELLE INTERNATIONALE

2020 : une année marquante pour le secteur

Malgré les difficultés connues au niveau de cette industrie, on peut dire que cette dernière a pu réaliser des résultats bénéficiaires même s'ils sont en recul par rapport à l'avant Covid-19.

Selon les dernières projections, le marché mondial de l'assurance accuserait un recul de 1,4% en 2020 après des croissances de 2,3% en 2019 et de 4,8% en 2018.

En plus de ça, cette pandémie est arrivée à un moment où le marché est lourdement impacté par la résurgence de catastrophes naturelles, plus sévères et plus dévastatrices.

Aussi, la persistance des taux d'intérêt bas, la volatilité des marchés de capitaux et la faible perspective de croissance des primes sont autant de facteurs qui ne prévoient pas d'un retour à la normale avant plusieurs années.

Selon les dernières estimations, le coût de la pandémie du Covid-19 pour le marché mondial de l'assurance & de la réassurance serait compris entre 35 et 50 milliards USD. Les 20 premiers réassureurs supporteraient 14% de la facture, soit près de 12 milliards USD.

De plus, les acteurs de ce marché envisagent une baisse de rentabilité et un recul des performances opérationnelles. Les comptes annuels pour l'exercice 2020 devraient être négativement impactés.

Pour ce qui est de la sinistralité, celle-ci s'est atténué globalement mais s'est aggravé dans certaines branches.

En effet, les interruptions subis par les activités économiques pendant les confinements ont servi à alléger la sinistralité qui a baissé au niveau des branches dommages notamment les branches automobile et multirisque habitation.

Cette amélioration a conduit certaines entreprises particulièrement les mutuelles à accorder des ristournes aux assurés et à verser un dividende avant même la clôture des comptes 2020.

Toutefois, une aggravation de la sinistralité a touché les garanties annulation d'événements, pertes d'exploitation, l'assurance-crédit, l'assistance, l'assurance voyage, l'assurance maladie et prévoyance.

En effet, suite à cette pandémie de nombreux événements ont été annulés ou reportés tels que l'Expo Dubaï 2020, les Jeux Olympiques de Tokyo, le tournoi de tennis de Wimbledon, les marathons de New York et Berlin ou du Grand Prix de Monaco.

La dégradation de la note du secteur de la réassurance

L'agence de notation Standard & Poor's a placé le secteur de la réassurance sous perspective négative. Ceci est suite à la hausse des demandes d'indemnisation et à l'éventuelle aggravation du rapport sinistres à primes, ces deux facteurs qui ont un effet direct sur la rentabilité des réassureurs. Cette agence prévoit un ratio combiné compris entre 103% et 108% pour l'année 2020.

Quant à Fitch Ratings, cette dernière a maintenu ses perspectives négatives pour le secteur mondial de la réassurance.

Pour Moody's, elle a fait passer la perspective de croissance de l'ensemble du marché de la réassurance de stable à négative.

A ce propos, les deux géants de la réassurance Swiss Re et Munich Re n'ont pas été épargnés de cette dégradation déjà qu'ils ont connu des détériorations au niveau de leurs résultats nets.

Pour le groupe Swiss Re, il a enregistré une perte nette de 878 millions USD au 31

décembre 2020 après un bénéfice net de 727 millions USD une année auparavant.

Cette crise sanitaire qui a tiré les résultats du réassureur vers le bas lui a coûté à la date du 31 décembre 2020 3,9 milliards USD.

Quant à Munich Re, ce dernier a connu à la clôture du bilan 2020 une baisse de 55,2% de son bénéfice net qui est revenu à 1,48 milliard USD après 3 milliards USD en 2019.

La crise pandémique du Covid-19 lui a coûté 4,1 milliards USD en 2020. Ce montant concerne principalement l'annulation ou le report d'événements majeurs et les décès dus au Covid-19.

Les Catastrophes Naturelles en 2020

L'année 2020 restera marquée par la crise sanitaire et économique mondiale déclenchée par le COVID-19.

En plus des perturbations et des bouleversements causés par cette pandémie, des millions de personnes ont également été confrontées à des événements météorologiques graves. Les pertes économiques mondiales dues aux catastrophes naturelles et anthropiques se sont élevées à 202 milliards USD en 2020 contre 150 milliards USD une année plus tôt.

Les États-Unis ont été les plus touchés par ces événements naturels, avec de vastes étendues de la côte Est battues par les ouragans, des feux de forêt à l'ouest, et le Midwest frappé par un nombre record de tempêtes convectives.

L'Australie a également souffert d'une sécheresse, de feux de forêt et de tempêtes sans précédent. L'Asie a subi des inondations mortelles et catastrophiques dues aux pluies de mousson.

En termes de contribution du secteur de l'assurance, l'industrie a couvert en 2020, 89 milliards USD des coûts économiques en raison d'événements catastrophiques contre 63 milliards USD une année auparavant, soit le cinquième chiffre le plus

élevé et supérieur à la moyenne annuelle précédente de 79 milliards USD sur 10 ans. Sur le total des indemnisations, 81 milliards USD ont été couverts pour des dommages résultant de catastrophes naturelles. Les ouragans Laura et Sally ainsi qu'une tempête «derecho», tous situés aux États-Unis, ont été les plus gros sinistres assurés liés à des risques naturels en 2020.

L'année a plutôt été marquée par un grand nombre d'événements de petite ou moyenne envergure, s'agissant des tempêtes sévères, des pertes dues aux incendies de forêt...

Même s'ils sont très localisés, les dégâts et les coûts de ces sinistres secondaires peuvent être extrêmes déjà que ces derniers ont coûté 57,4 milliards USD contre 23,2 milliards USD pour les sinistres primaires.

Evolution du coût des catastrophes naturelles en Mds USD entre 2019-2020

	2019	2020
Coût Économique	150	202
Coût Assuré	63	89
Coût Non Assuré	87	113
Taux de Couverture	42%	44%



Les Risques Emergents de L'Année 2020

Selon un rapport publié par un cabinet de conseil et d'analyse géopolitique sur les risques émergents Future Risks Report est réalisée auprès de 2 700 experts originaires de 54 pays, qui présente le classement des dix plus préoccupants risques en 2020.

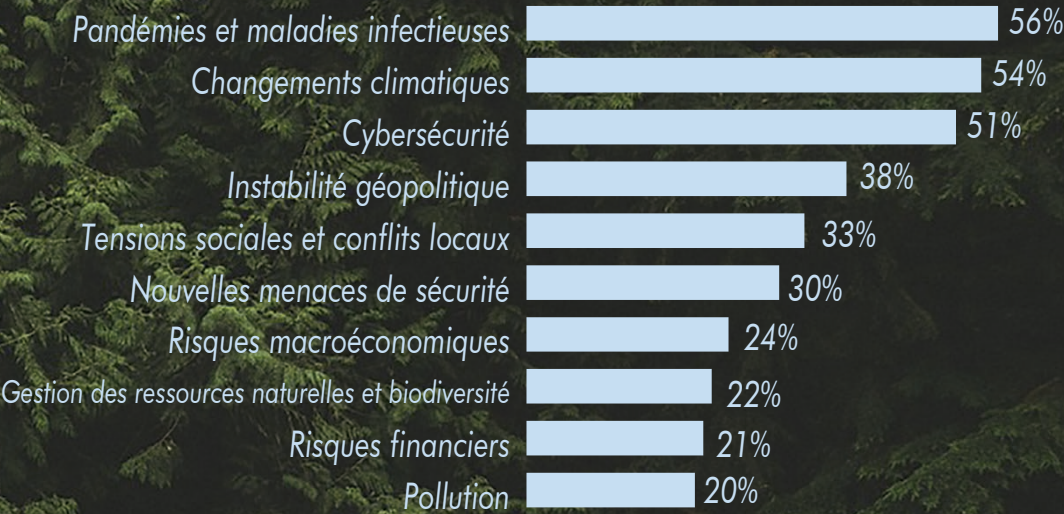
Les risques pandémies et maladies infectieuses, classés en 8ème position en 2019, arrive une année après en tête du classement alors qu'antérieurement, on avait l'habitude de sous-estimer le risque santé.

Pour ce qui est risque changement climatique, il arrive lui en 2ème position, perdant la première place qu'il occupait depuis des années.

Quant au risque cyber, il est revenu en troisième place en 2020 alors qu'il occupait le deuxième rang une année auparavant. En effet, Ce dernier a pris cette année une importance particulière avec l'usage massif des nouvelles technologies et l'explosion des attaques informatiques pendant le confinement. On note en particulier une hausse de la perception du risque de cyber attaque, considéré comme la principale menace à la sécurité par 47% des experts contre 37% l'année précédente, mais également du risque d'interruption d'activité essentielle et des infrastructures critiques à la suite d'une attaque cyber.

Pour les risques géopolitiques, ils ont occupé la 4ème position avec notamment la hausse importante du risque de guerre numérique entre Etats, dont les experts considèrent qu'il s'agit de la première nouvelle menace à la sécurité. Enfin, le risque de conflits sociaux arrive en 5ème position.

Les dix principaux risques émergents de 2020 selon les experts ;



L'Explosion au Port de Beyrouth

En ce temps difficile et avec les détresses que vit le monde suite à la crise pandémique du Covid-19 et plus particulièrement le Liban qui souffre déjà d'une dépression économique et sociale, un sinistre hors norme inattendu est survenu au capital de ce pays le 4 Août 2020 lorsque deux énormes explosions ont dévasté le port de Beyrouth.

Le souffle de ces explosions a été ressenti jusqu'à Chypre, à environ 200 km du lieu de l'accident.

Cette catastrophe qui d'après le gouvernement aurait été causée par 2750 tonnes de nitrate d'ammonium stocké dans des conditions dangereuses (dans un entrepôt depuis 6 ans) était suffisamment vaste pour endommager plusieurs bâtiments à des kilomètres de distance et a entraîné la mort d'au moins 220 personnes, ainsi que des milliers de blessés.

La Banque Mondiale estime que le coût des dommages économiques est compris entre 7 et 8 milliards de dollars. Les dommages assurés, eux, pourraient atteindre 1,5 à 2 milliards USD.

Les réassureurs seraient impactés à hauteur de 95% du montant total des dommages. Les méga réassureurs ont constitué des provisions importantes sur cet événement : Swiss Re (222 millions USD), Munich Re (119 millions USD), Hannover Re (80 millions USD). Arab Re, le réassureur arabe basé à Beyrouth, estime ses pertes actuellement à 48 millions de USD.

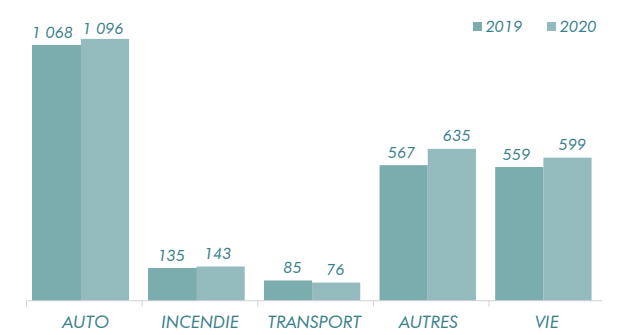


II.A L'ÉCHELLE NATIONALE

Principaux indicateurs du secteur de l'assurance au 31/12/2020

A la clôture de l'année 2020, le chiffre d'affaires du secteur de l'assurance en Tunisie a connu une progression de 6,5% pour atteindre 2 572 MDT contre 2 414 MDT une année auparavant. La part de lion est accaparée comme accoutumé par la branche automobile avec 43%

Evolution du chiffre d'affaires du secteur de l'assurance en Tunisie

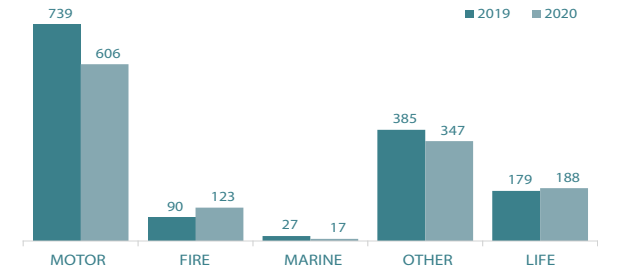


Pour ce qui est indemnisation, ces dernières ont connu une baisse appréciable de 5% pour revenir à 1 349 MDT après 1 419 MDT douze mois plus tôt. Ce recul est plus important au

niveau de la branche automobile qui a reculé de 14% par rapport à 2019.

Cette baisse remarquable est expliquée par l'instauration d'un confinement général en Avril suite à la propagation du Covid-19 qui a duré plus d'un mois. Cette décision gouvernementale a contribué directement à la baisse du nombre d'accidents de la circulation.

Evolution des Indemnisations



Pour les placements, ils ont marqué une croissance de 10% pour afficher un montant de 6 842 MDT contre 6 199 MDT l'année précédente.

Les Sinistres Majeurs courant l'année 2020 se présente comme suit :

SINISTRES	DATE	CÉDANTE	En MDT EVAL à 100%
PLASTIPART	05/02/2020	MAGHREBIA	12 787 000
TUNISIE OUATE	14/05/2020	COMAR / ASTREE	34 658 000
SIPP	14/05/2020	COMAR	6 193 921
SANIMED	22/08/2020	LLOYD TUNISIEN	5 444 063
STE CARTHAGE GRAINS	30/07/2020	BH ASSURANCE	2 504 410
SIDENOR	22/08/2020	LLOYD TUNISIEN	1 502 000
CPG	30/07/2020	BH ASSURANCE	3 512 000
ELYSSA FIRE IN ENGINE	04/09/2020	PLUSIEURS	1 410 000

C.IES EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS A LA DATE DE CLOTURE DU BILAN ET AYANT UN IMPACT SUR LES ETATS FINANCIERS DE 2020 :

L'année 2021 ne paraît pas meilleure que celle qui l'a précédé en termes de l'évolution de la pandémie du Covid-19 qui est en train de progresser quasiment partout dans le monde. L'aggravation de l'état épidémiologistes est en partie poussée par le variant anglais qui est plus contagieux et plus virulent.

De ce fait, on peut dire qu'une troisième vague de la pandémie est confirmée.

Ce qui pourrait remédier à cette situation grave c'est l'accélération de la campagne de vaccination dont le déroulement varie d'un pays / région à une autre.

En Tunisie, cette campagne a débuté courant le mois de Mars 2021 en commençant par les professionnels de la santé et par tranche d'âge.

En plus de la situation épidémiologique qui ne cesse de s'aggraver en Tunisie, la période qui a suivi la clôture de l'année 2020 a été démarqué par l'accentuation des pressions politiques qui aura sans doute un impact sur le climat des affaires & investissements.

De surcroît, à la date du 23 Février 2021, l'agence de notation Moody's a abaissé une fois de plus la note de l'émetteur à long terme en devises et en monnaie locale de la Tunisie de B2 à B3 tout en maintenant les perspectives de cette notation à « négatives ».

L'agence a expliqué que sa décision s'appuie sur l'impact substantiel, économique et budgétaire de la pandémie de la Covid-19, qui a alourdi la dette à des niveaux élevés.

– Parallèlement à tout ce qui a été cité ci-avant, le projet du passage au normes internationales IFRS /IAS constitue un projet majeur pour les sociétés tunisiennes. Les sociétés concernées sont celles cotées en bourse, les établissements financiers ainsi que les sociétés d'assurances et de réassurances.

Ce projet est en plein chantier dans toutes les sociétés du secteur. En ce qui concerne Tunis Re nous somme dans la phase diagnostic et étude d'impact.

– Dans un souci de bonne gouvernance, Tunis Re a procédé au renforcement de l'indépendance de son Conseil d'Administration par la nomination de deux administrateurs indépendants.



LES PERFORMANCES TECHNIQUES

Acceptation.....	46
Rétrocession.....	54
Activité Nette.....	56

2020 UNE ANNÉE PAS COMME LES AUTRES

Mr Mustapha Kotrane
Chef De Département
Développement & Production



L'année 2020 a malheureusement été décevante sur tous les plans pour le Monde Entier. Cette année a été marquée par la crise sanitaire du Covid-19 qui a été d'une portée et d'une proportion sans égal. Ce virus a paralysé les économies, dévasté des communautés entières et mis sous cloche des milliards d'humains, confinés chez eux.

Au cours de cette année, Tunis Re a poursuivi son développement dans sa stratégie de souscription prudente, sélective et rentable dans un environnement caractérisé par des changements importants sur les plans économique, politique et transport transfrontaliers induits par une crise sanitaire qui a provoqué des bouleversements incalculables à travers le monde.

La stratégie de Tunis Re reste axée sur la différenciation et la croissance sur les lignes rentables. Nous pensons que l'activité économique sera partiellement redressée grâce à une adaptation aux restrictions imposées par la pandémie et la potentielle reprise dans plusieurs secteurs à la suite du déploiement des vaccins dans la plupart des pays ce qui devrait insuffler un élan puissant.

La stratégie de Tunis Re repose sur la création de valeur pour nos clients, actionnaires et employés et la poursuite de la politique d'expansion et de consolidation à moyen et à long terme.

En 2020, Tunis Re a prouvé encore une fois sa résilience face aux situations difficiles. Dans un contexte pandémique, ayant affecté toute la planète et presque tous les secteurs économiques, Tunis Re a pu maintenir son niveau d'activité sans impact significatif grâce à la diversification de son portefeuille dans les différentes branches et les diverses zones géographiques.

Ainsi, Tunis Re a su conserver sa position stratégique en tant que réassureur national et régional de qualité et a pu préserver sa part de marché dans la majorité des pays de la zone en jouissant d'une relation étroite avec la majorité des compagnies d'assurance.

L'année 2020 n'a pas cessé de nous surprendre sur tous les plans. Avec la crise sanitaire du Covid-19 qui a causé une récession mondiale, les deux gros sinistres survenus sur le marché Tunisien : Tunisie Ouate & SIPP et Plastipart à la première moitié de l'année, s'ajoute l'événement désastreux survenu au Port de Beyrouth le 4 Août 2020.

Tunis Re a démontré également sa résilience face aux chocs de sinistralité. En effet, malgré la survenance de ces événements catastrophiques, le ratio de la sinistralité nette a baissé de 4 points grâce à un programme de rétrocession solide et efficace.

En résumé, malgré une année difficile, le ratio combiné de la Société s'est apprécié de 2,7 points.

LES PERFORMANCES TECHNIQUES

A- L' Acceptation

1- Le Chiffre d'affaires

Par nature, l'évolution de l'activité courant l'année 2020 se présente comme suit :

CHIFFRES D'AFFAIRES	En MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
A. CONVENTIONNELLE	76,390	81,042	97,454	56%	5%
Tunisie	35,555	37,486	41,948	46%	5%
Etranger	40,835	43,556	55,506	54%	6%
A. FACULTATIVE	51,326	62,463	60,813	44%	-12%
Tunisie	26,957	37,465	37,142	60%	-2%
Etranger	24,369	24,998	23,671	40%	25%
S/T A. ORDINAIRES	127,716	143,505	142,013	90%	-1%
A. RETAKAFUL	14,321	18,631	16,254	10%	-13%
TOTAL ACCEPTATION	142,037	162,136	158,267	100%	-2%

158,267 MDT

Chiffre d'Affaires 2020

En dépit d'une conjoncture sévère suite à la crise sanitaire du Covid-19, qui a généré un recul remarquable au niveau des principaux indicateurs macroéconomiques, Tunis Re a réussi à garder pratiquement le même niveau d'activité que les années dernières à la clôture de l'année 2020 et ce, en réalisant un chiffre d'affaires de 158,267 MDT.

Ce dernier a dépassé les prévisions de 2,140 MDT et a affiché ainsi un taux de réalisation de 101%.

Par nature d'activité, le chiffre d'affaires est défalqué entre 90% d'activité Ordinaire et 10% d'activité Retakaful.

+5%

Evolution du C.A Conventionnelles

Concernant les baisses légères enregistrées au niveau des primes acceptées, elles sont expliquées par le ralentissement de l'activité économique aussi bien au niveau national qu'international suite aux mesures de confinement entreprises et par la réduction de nos participations sur certaines affaires non économiquement rentables

Chiffre D'affaires Par Nature D'acceptation,

Les Acceptations Conventionnelles ont progressé de 5% entre les exercices 2019 et 2020 et ont pu dépasser les prévisions de 4 points et ce grâce à l'effort commercial bien ciblé. Ce chiffre d'affaire des acceptations conventionnelles est souscrit à raison de 43% sur le marché domestique, contre une part de 57% pour le marché Etranger, les évolutions réalisées pour l'année 2020 à été de respectivement +5% et +6%.

Les Acceptations Facultatives ont accusé une baisse de 12% et ce suite à une politique de souscription très sélective, déjà entrepris depuis 2019, révisant ainsi les parts acceptées et le niveau d'engagement pour les risques à forte sinistralité. Par rapport aux prévisions, ces acceptations ont affiché un taux de réalisation de 98%.

Chiffre D'affaires Par Zone,

Globalement la répartition par marché montre une parité des parts entre le marché Tunisien et Etranger. Le détail de cette répartition par zone se présente comme suit :

Le Marché Tunisien,

En dépit de la crise économique, intensifiée par la crise sanitaire, le chiffre d'affaires de ce marché a connu une évolution de 2% et a pu dépasser les prévisions y afférentes de 2%. En termes de structure, ce dernier s'est renforcé de 2 points par rapport à l'année dernière et a affiché à la clôture de l'exercice 2020 un montant consolidé de 79,090 MDT.

+2%

Evolution du C.A Marché Tunisien

Evolution du Chiffre d'affaires par marché courant l'année 2020 se présente comme suit :

CHIFFRES D'AFFAIRES	En MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
TUNISIE	65,310	77,868	79,090	50%	2%
MAGHREB	9,107	8,413	9,282	6%	10%
PAYS ARABES	40,397	47,885	40,509	26%	-15%
AFRIQUE	17,250	18,432	18,844	12%	2%
EUROPE & ASIE	9,947	9,539	10,542	7%	11%
ETRANGER	76,727	84,268	79,176	50%	-6%
TOTAL	142,037	162,136	158,267	100%	-2%

+10%

Evolution du C.A Marché Maghrébin

+2%

Evolution du C.A Marché Africain

+11%

Evolution du C.A Marché Asiatique

Le Marché Etranger,

Les acceptations consolidées relatives au marché Etranger ont affiché une baisse de 6% pour atteindre 79,176 MDT au terme de l'année 2020, expliquée par une régression sur le marché arabe de 15%.

Ce recul est le résultat d'une part de l'impact de la pandémie du Covid-19 qui a fortement touché des pays partenaires de cette zone. D'autre part, la stratégie d'assainissement de portefeuille que nous sommes en train de développer progressivement concerne une grande partie ce marché qui comporte beaucoup de pays en difficultés financières, en état guerre, présentant des risques majeurs, des affaires à sinistralité élevée

Cependant, Hormis ce marché toutes les autres zones ont enregistré des progressions, notamment le marché Maghrébin +10% et le marché Africain +2% et Asiatique 11%.

La chiffre d'affaires par Branche se présente comme suit :

CHIFFRES D'AFFAIRES	En MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
INCENDIE	60,998	65,323	65,583	41%	0%
ARD	19,54	23,986	24,077	15%	0%
RISQUES TECHNIQUES	22,755	21,127	22,218	14%	5%
TRANSPORT	18,298	24,002	24,262	15%	1%
AVIATION	11,051	14,877	12,888	8%	-13%
VIE	9,395	12,821	9,237	6%	-28%
TOTAL	142,037	162,136	158,267	100%	-2%

71%

Structure du C.A Les branches
dommages (Incendie & Risques divers)

23%

C.A Les branches marines
(Transport & Aviation)

6%

C.A branche Vie

Le Chiffre d'Affaires par Branche

La structure du chiffre d'affaire par branche a connu des variations modestes entre les deux exercices 2019 et 2020. Les branches dommages (Incendie & Risques divers) comme accoutumé accaparent la part de lion avec 71% contre 68% une année en arrière.

A l'exception des branches Aviation et Vie, toutes les autres branches ont pratiquement gardé le même niveau que l'année dernière en terme d'évolution et ont atteint ou même dépassé les prévisions y afférentes.

En effet, en conséquence de la pandémie du Covid19 et à l'arrêt de l'activité du transport aérien, les avions sont restées clouées à sol et les compagnies y afférentes ont demandé une ristourne de la prime. Ceci s'est manifesté ainsi avec un recul de 13% du chiffre d'affaire de la branche Aviation.

Pour la branche vie, cette dernière a aussi à son tour été sévèrement affectée par la crise sanitaire vu qu'elle est directement liée aux marchés financiers qui ont été percuté par cette pandémie. Cet impact s'est traduit par un repli de 28% au niveau de la prime acceptée y afférente par rapport à l'année qui précède.

2- La charge Sinistre

Par nature d'acceptation la charge sinistre brute pour 2020 se présente comme suit :

CHARGE SINISTRE	En MDT						
	2018	S/P	2019	S/P	2020	S/P	Evol 20/19
CONVENTIONNELLE	54,225	68%	56,136	63%	66,971	69%	19%
FACULTATIVE	70,327	143%	33,425	50%	116,725	185%	249%
TOTAL	124,553	96%	89,561	57%	183,696	115%	105%

183,696 MDT

Charge Sinistres 2020

110,857 MDT

Total Sinistres Majeurs 2020

-18%

En Neutralisant Les Sinistres Majeurs

L'année 2020 n'a pas cessé de nous surprendre sur tous les plans. Avec la crise sanitaire du Covid-19 qui a causé une récession mondiale, les deux gros sinistres survenus sur le marché Tunisien : TUNISIE OUATE & SIPP et PLASTIPART à la première moitié de l'année, s'ajoute le sinistre désastreux survenu au Port de Beyrouth le 4 Août 2020.

La charge sinistre a atteint une valeur de 183,696 MDT à la clôture du bilan 2020 contre 89,561MDT une année auparavant enregistrant ainsi une hausse exceptionnelle de 105%. Par conséquent le ratio de sinistralité S/P a affiché à son tour une valeur de 115% contre 57% en 2019.

Par rapport aux prévisions révisées de 2020 qui ont été très prudentes, le taux de réalisation est de 91%.

Compte non tenue de la sinistralité exceptionnelle (Sinistres : TUNISIE OUATT & SIPP et EXPLOSION LIBAN), la charge sinistre afficherait un montant de 72,839 MDT et serait en baisse de 18% par rapport à l'année dernière et le ratio de sinistralité serait de 46%.

La charge sinistre par marché en 2020 se présente comme suit :

CHARGE SINISTRE	En MDT						
	2018	S/P	2019	S/P	2020	S/P	Evol 20/19
TUNISIE	73,462	122%	30,621	42%	52,759	71%	72%
MAGHREB	-2,166	-26%	5,217	61%	2,226	23%	-57%
PAYS ARABES	36,094	103%	35,794	76%	110,138	246%	208%
AFRIQUE	11,006	66%	12,876	70%	12,774	66%	-1%
EUROPE & ASIE	6,156	68%	5,053	53%	5,799	53%	15%
ETRANGER	51,091	74%	58,940	71%	130,937	155%	122%
TOTAL	124,553	96%	89,561	57%	183,696	115%	105%

20 MDT

Les Sinistres Majeurs 2020

90,496 MDT

Charge Sinistres Beyrout Loss

-31%

Evolution du Charge Sinistres sans Tenir Compte de Beyrout Loss

Le Marché Tunisien, Ce marché a été touché par un sinistre vaste TUNISIE OUATE & SIPP, Cet événement a impacté gravement la charge sinistre brute qui s'est accrue de 72% pour atteindre 52,759 MDT au terme de l'année 2020 avec un S/P de 71%.

Si on ne tient pas compte de ce sinistre exceptionnel, la charge sinistre reviendrait à 32,759 MDT, contre 30,621 MDT en 2019.

Le Marché Etranger, Pareillement pour ce marché, il a été frappé par un sinistre sans précédent qui est l'EXPLOSION DU PORT DE BEYROUTH.

En conséquence à cette catastrophe, la charge sinistre du marché Etranger s'est aggravée de 122% pour atteindre 130,937 MDT à la clôture du bilan 2020 avec un ratio S/P de 155%.

Cette hausse a concerné particulièrement le marché des pays arabes toutefois d'autres marchés tels que l'Afrique et le Maghreb ont vu leur sinistralité s'atténuer par rapport à l'année dernière.

3- Provisions Techniques

L'évolution des provisions techniques se présente comme suit :

Provisions Techniques	En MDT			
	2018	2019	2020	Evol 20/19
PNA	83,537	88,973	87,710	-1%
SAP	222,118	243,326	327,852	35%
TOTAL	305,655	332,299	415,562	25%

415,562 MDT

Provisions Techniques 2020

+35%

Renforcement du SAP suite aux provisions constatées sur le sinistres Beirut Loss à hauteur de 90,4 MDT

Les provisions techniques constituées, des provisions pour primes non acquises et des provisions pour sinistres à payer ont affiché à la clôture du bilan de l'exercice 2020 un montant de 415,562 MDT en hausse de 25% par rapport à l'année précédente.

Les provisions techniques sont constituées de 21% de provisions pour primes non acquises (PNA) et 79% de provisions pour sinistre à payer (SAP).

Ces dernières (SAP) ont connu une évolution de 35% à la clôture de l'année 2020 pour passer de 243,326 MDT 2019 à 327,852 MDT. Ce renforcement est la conséquence de l'aggravation de la sinistralité suite à la catastrophe des explosions du port de Beyrouth et les incendies d'Enfidha. Cette hausse a concerné particulièrement le marché des pays arabes et la branche incendie.

4- Résultat Technique Acceptation

Evolution du résultat par nature d'acceptation se présente comme suit :

RÉSULTAT ACCEPTATION	En MDT			
	2018	2019	2020	Evol 20/19
CONVENTIONNELLE	5,390	28,859	-66,582	-331%
FACULTATIVE	-31,147	1,664	5,082	205%
TOTAL	-25,757	30,523	-61,500	-301%



Le résultat dégagé par l'activité d'Acceptation à la clôture de l'année 2020, reflète les incidences d'une année difficile sous l'effet combiné de la crise sanitaire du Covid-19 et de la sinistralité inhabituelle subi courant cette l'année, au 31.12.2020, le résultat a affiché un déficit de 61,500 MDT contre un bénéfice de 30,523 MDT en 2019.

Il est à signaler que notre programme de Rétrocession a supporté une très grande partie de ces sinistres importants et que ce déficit présenté au niveau du résultat acceptation sera totalement absorbé par la rétrocession.

B- La Rétrocession

1- Les Primes Rétrocedées

Par nature, l'évolution de la prime Rétrocedée en 2020 se présente comme suit :

PRIME RETROCESSION	En MDT			
	2018	2019	2020	Evol 20/19
CONVENTIONNELLE	42,572	54,965	56,454	3%
FACULTATIVE	13,507	21,451	20,836	-3%
TOTAL	56,079	76,416	77,290	1%

Une Couverture Optimal Pour
Le Developpement De Notre Activité

51%

Taux de Rétention 2020 contre 53% en 2019.
Sans tenir compte des affaires Pools, le taux de
rétention serait de 55%

La prime cédée pour l'année 2020 a enregistré une légère hausse de 1% par rapport au 31/12/2019 pour atteindre 77,290 MDT, expliquée par l'augmentation du coût de la couverture principalement au niveau des affaires facultatives.

Cette hausse est déjà visible en 2019 avec le renforcement de notre programme de rétrocession par l'achat d'une couverture supplémentaire pour le marché Etranger.

L'analyse par branche dégage des hausses de la prime de rétrocession au niveau des branches incendie +4%, Risques techniques +9% ainsi que des branches marines ayant subies le coût d'une forte sinistralité durant le dernier quinquennat.

Le taux de rétrocession pour des branches incendie et R.Techniques ont passé respectivement à 60% et 61% en 2020 contre 58% en 2019.

2- La Charge Sinistres Retrocession

La charge sinistre Rétrocésion se présente comme suit :

CHARGE SINISTRE	En MDT			
	2018	2019	2020	Evol 20/19
CONVENTIONNELLE	13,074	13,905	126,211	808%
FACULTATIVE	53,805	20,821	8,965	-57%
TOTAL RETROCESSION	66,879	34,726	135,176	289%
S/P RETROCESSION	138%	50%	174%	248%

74%

La part supportée par le programme de
rétrocession

La charge sinistre de la rétrocession a atteint 135,176 MDT en 2020 contre 34,726 MDT en 2019, accusant une hausse importante compte tenu de sa participation la couverture de la charge acceptation ayant subie des événements exceptionnels.

Par type de rétrocession, la charge sinistre rétrocession conventionnelle a enregistré une hausse exceptionnelle par rapport au 31.12.2019, expliquée par la survenance de deux événements majeurs touchant la branche incendie couverte à majorité au niveau de nos traité de rétrocession, contre une amélioration au niveau de la rétrocession facultative -57%, Le ratio de sinistralité, S/P de la rétrocession est de 174% en aggravation par rapport à 2019 et 2018.

C- L'activité Nette de Rétrocession

1- Les différents indicateurs techniques Nets de Rétrocession

Les différents indicateurs techniques Nets de Rétrocession se présente comme suit :

	En MDT			
	2018	2019	2020	Evol 20/19
PRIME NETTE	85,958	85,720	80,976	-6%
PRIME ACQUISE NETTE	80,847	87,269	81,726	-6%
CH.SINISTRE NETTE	57,674	54,835	48,519	-12%
CH.ACQUISITION NETTE	21,719	21,708	21,026	-3%
S/P NET	71%	63%	59%	-6%
RESULTAT NET AVANT F.A	3,610	13,112	14,904	14%
Résultat Après Affectation Analytique	8,659	-1,672	1,253	175%
RATIO COMBINET NET	108%	99,6%	96,9%	-3%

14,904 MDT

Résultat Net Avant F.A 2020

+14%

Evolution de Résultat Net Avant F.A

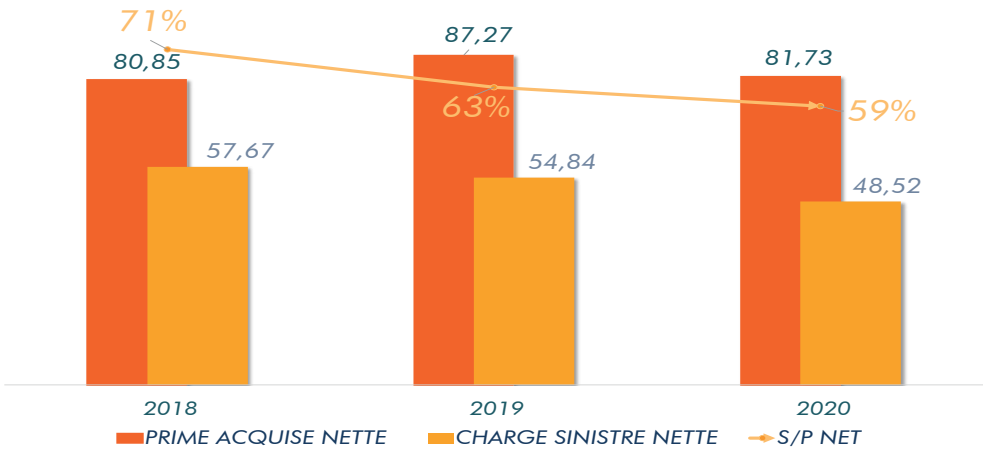
-12%

Amélioration de la charge sinistre nette

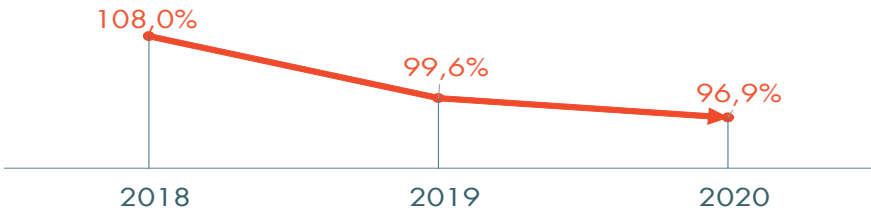
Les éléments techniques en nette de rétrocession font ressortir :

- Une Amélioration de la charge d’acquisition nette de 3%.
- Un allègement du Ratio de sinistralité Nette de 4 points pour se situer à 59% contre 62,8 en 2019 et 71% en 2018.
- Une nette amélioration du résultat technique qui a clôturé l’exercice avec un excédent de 1,253 MDT.
- Un Ratio combiné Net a enregistré une amélioration de 3 points passant de 99,6% en 2019 à 96,9% en 2020.

Evolution de la sinistralité nette se présente comme suit :



Evolution de Ratio Combiné se présente comme suit :



2- L'analyse des ratios par branche

Analyse des ratios par branche se présente comme suit :

BRANCHE	2019			2020		
	Ratio F.Gestion	S/P	Ratio Combine	Ratio F.Gestion	S/P	Ratio Combine
INCENDIE	39%	56%	95%	39%	73%	112%
ARD	24%	70%	94%	23%	48%	70%
R. TECHNIQUES	49%	69%	118%	35%	67%	102%
TRANSPORT	43%	68%	111%	52%	51%	103%
AVIATION	156%	-196%	-41%	43%	64%	106%
VIE	34%	67%	101%	50%	49%	99%
TOTAL	37%	63%	99,6%	38%	59%	96,9%



Tunis Retakaful

Le Chiffre D'affaires.....	60
La Charge Sinistres.....	61
Le Résultat Acceptation.....	62
Certificat Shariaa.....	63

L'ACTIVITE RETAKAFUL :

Le Chiffre d'affaires

Par nature d'acceptation, l'évolution du chiffre d'affaires se présente comme suit :

CHIFFRES D'AFFAIRES	En MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
A. CONVENTIONNELLE	9,004	11,654	11,406	70%	-2%
A. FACULTATIVE	5,318	6,977	4,848	30%	-31%
TOTAL	14,322	18,631	16,254	100%	-13%

16,254MDT

Chiffre d'Affaires 2020

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

L'activité Retakaful n'a pas échappé aux conséquences directes et indirectes de la crise sanitaires et a affiché au terme de l'année 2020 un chiffre d'affaires de 16,254 MDT en baisse de 13% par rapport à l'année précédente.

Cette baisse est expliquée par notre politique de souscription plus sélective surtout au niveau du marché étranger, ainsi que par la dévaluation du dinar Libyen et du livre soudanaise.

Les acceptations conventionnelles ont dépassé les prévisions pour atteindre une valeur de 11,406 MDT.

Quant aux acceptations facultatives, elles ont enregistré un montant de 4,848 MDT en baisse de 31% par rapport à l'année 2019.

La Charge Sinistres

Par nature d'acceptation la charge sinistres a évolué comme suit :

CHARGE SINISTRES	En MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
A.CONVENTIONNELLE	5,915	7,258	4,171	56%	-43%
A.FACULTATIVE	4,306	4,061	3,245	44%	-20%
TOTAL	10,221	11,319	7,416	100%	-34%

Une Année Clémente

-34%

Amélioration de la Sinistralité

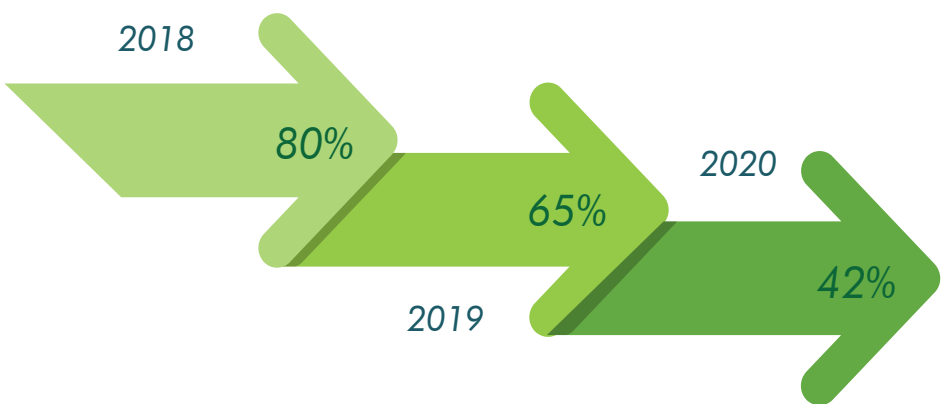
A la clôture de l'exercice 2020, la charge sinistre de l'activité Retakaful s'est améliorée de 34% pour revenir à 7,416 MDT contre 11,319 MDT une année plus tôt.

Par conséquent, le ratio S/P est passé de 65% en 2019 à 42% au 31.12.2020.

Cette amélioration au niveau de la charge sinistre a concerné aussi bien les acceptations conventionnelles que facultatives qui ont baissé respectivement de 43% et 20%.

Par rapport aux projections de l'année 2020, cette charge sinistre a réalisé un taux de 81%.

Evolution du ratio de sinistralité



Le Résultat Acceptation

Le Résultat Retakaful par nature d'acceptation se présente comme suit :

RESULTAT RETAKAFUL	En MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
A. CONVENTIONNELLE	0,246	0,336	3,911	77%	1062%
A. FACULTATIVE	-0,911	1,328	1,171	23%	-12%
TOTAL	-0,666	1,664	5,082	100%	205%

5,082MDT

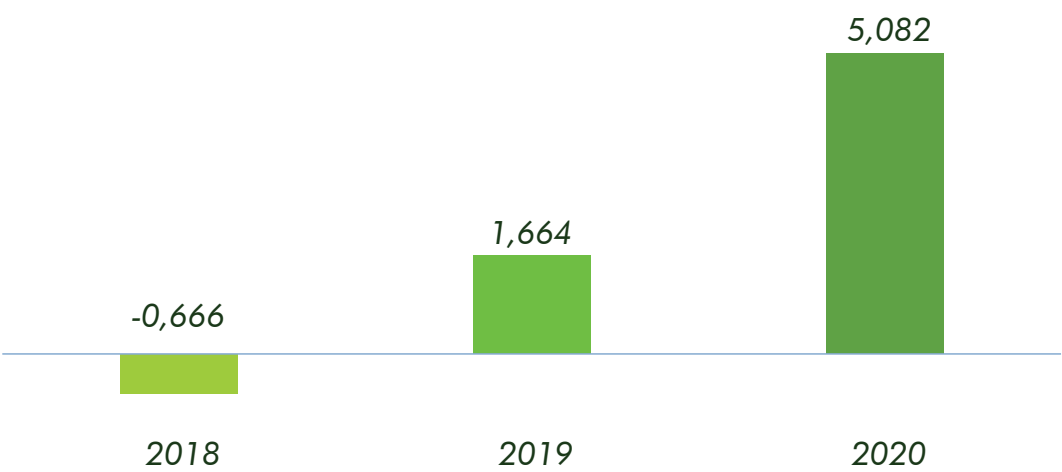
Résultat de 2020

+205%

Evolution du Résultat

Le résultat des acceptations Retakaful a dégagé un excédent de 5,082 MDT, ce résultat traduit la recherche continue de la valeur ajoutée ainsi que l'amélioration de la sinistralité, cette branche continue à se développer, grâce au potentiel d'affaires qui se présente au niveau national et régional.

Ce résultat a réalisé une croissance à trois chiffres (205%) par rapport à l'année précédente et a dépassé les prévisions de 40%.



Au nom d'Allah, le Tout Miséricordieux, le Très Miséricordieux

A l'attention du Conseil d'Administration et les actionnaires de la société Tunis Re, à qui cela peut concerner,

Sujet: Rapport Annuel de l'Audit Charia (2020)

En notre qualité d'auditeur Charia indépendant, nous avons effectué l'audit sur les états financiers de votre fenêtre «Re-Takaful», comprenant l'état combiné du résultat global, l'état combiné de la situation financière, l'état de surplus ou déficit des fonds, l'état combiné des flux de trésorerie et les notes y afférentes pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2020.

Nous avons aussi examiné les formulations d'un échantillon de contrats relatifs à l'activité de la fenêtre « Re-Takaful » de TunisRe.

Selon notre appréciation, l'activité de l'année 2020 de la fenêtre «Re-Takaful» est conforme aux fondamentaux de la Charia et les états financiers, dans tous leurs aspects significatifs, représentent une image fidèle aux normes comptables d'assurance Takaful et Re-Takaful.

Nous précisons que ce rapport se base sur la sincérité et l'authenticité des documents présentés.

Date: 14 Mai, 2021

Dr. Gadhoun Mohamed Anouar
(Auditeur Charia)





ACTIVITÉ FINANCIÈRE

Les Placements.....	68
Les Produits Des Placements.....	70
Les Frais Généraux.....	71
Le Resultat Net De L'exercice.....	72

Mme Hela Nouira
Chef De Département
Support Fonctionnel



MANAGEMENT DE LA CRISE COVID & IMPACT SUR L'ACTIVITÉ FINANCIÈRE

Au cours de l'année 2020 et afin de soutenir l'économie et les ménages contre les retombées du COVID, la Banque Centrale a diminué son taux directeur de 150 points de base en 2020, tout en imposant aux banques tunisiennes de limiter leur rémunération des dépôts collectés à une marge maximale de 1% par rapport au TMM. Cette situation a certes impacté négativement le rendement de notre portefeuille, mais ne nous a pas empêché de constater une progression des revenus financiers.

La structure des placements garde pratiquement les mêmes proportions. Toutefois, le management de la société reste vigilant quant à l'évolution des conditions de placement et de la qualité de nos investissements, et principalement le risque lié à la liquidité et l'insolvabilité de certains partenaires, afin de prendre les mesures nécessaires en cas de besoin.

Une bonne adéquation entre la duration de l'actif et celle du passif nous a permis aussi d'avoir une bonne maîtrise des risques provenant de l'activité financière. C'est dans cette optique que les placements de Tunis Re ont été étudiés et distribués.

L'expérience du travail en période de confinement ne peut pas être considérée comme un simple évènement qui se terminerait sans laisser de conséquences, elle a montré pour Tunis Re l'importance d'adapter des aspects de l'organisation du management et du dialogue social.

Avec la crise du coronavirus, chacun, des employés, a dû s'adapter dans l'urgence, souvent sans préparations à revoir l'organisation du travail, repenser les rituels d'équipe, veiller aux conditions de travail de chacun. Mais aussi adapter les attentes au regard de la situation

familiale et matérielle.

Dans cet objectif, nous avons lancé une enquête auprès des salariés pour savoir :

- Comment ils vivaient le télétravail
- Si l'articulation vie professionnelle-vie personnelle avait été impactée et comment
- Si la relation avec leur manager avait été modifiée

L'expérience du Covid-19 a, de fait, changé les repères « La mise à distance » du lieu de travail qui s'est en effet opérée pendant ce confinement, malgré les nombreuses contraintes qu'elle porte, met en évidence que le travail peut se réaliser différemment, avec des salariés plus responsabilisés.

Loin d'être désorientés, les salariés confinés ont assuré. Ils ont gagné en autonomie. Ils sont restés concentrés. Ils ont assumé leurs missions, avec succès le plus souvent. La majorité estime avoir gagné en tranquillité et en concentration.

Surtout, le télétravail a été un formidable gain de temps grâce à la suppression des trajets.

Certes, tout n'est pas rose pour autant. Le télétravail présente aussi des inconvénients, notamment la perte de contacts humains, les réunions à distance ne remplacent pas les contacts de visu. Certains ont ainsi un sentiment d'isolement et ressentent un manque de lien social et d'échanges.

Nul doute que la période de confinement constitue ainsi un « stress test » pour le management et une expérience hors normes qui permet de repenser le système hiérarchique et de briser certains tabous. Nous salvons, encore une fois, cette formidable solidarité qui s'est mise en place pour amener tout le support et les ressources nécessaires à avoir une même vision et atteindre l'objectif de la Société.

L'ACTIVITE FINANCIERE

Les Placements

L'évolution des Placement Financiers se présente comme suit :

RUBRIQUES	En MDT		
	2019	2020	Evol 20/19
Placements immobiliers	9,856	9,920	1%
Actions et Titres à Revenu Variable	46,620	47,666	2%
Obligations et Titres à Revenu Fixe	224,714	245,504	9%
Dépôt auprès des cédantes	100,097	99,092	-2%
Autres	1,132	1,219	8%
S/T Placements ordinaires	389,419	403,401	5%
Placement Re Takaful	15,192	15,869	4%
Total	398,376	419,270	5%

419,270 MDT

Les Placements 2020

+5%

Evolution Des 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 2020 un montant de 419,270 MDT en hausse de 5% par rapport à l'année d'avant.

Par rapport aux prévisions, ces derniers ont pu dépasser l'objectif de 11,023 MDT. 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 et ce en adéquation avec la structure des états financiers.

Dans le but d'une meilleure gestion de la liquidité de la société, 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.

Les Placements Immobiliers, ont affiché au terme de l'exercice 2020 un montant de 9,920 MDT en légère hausse par rapport à douze mois plus tôt et ont représenté 3% du total placement,

Les Placements à Revenus Variables, constitués des actions cotées, des participations et des titres d'OPCVM ont totalisé à la clôture du bilan 2020 un montant de 47,666 MDT en hausse de 2% par rapport à 2019.

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 2020. Ces derniers se sont accrus de 9% par rapport à l'exercice 2019 et ont atteint au 31/12/2020 un montant de 245,504

Les Dépôts Auprès des Cédantes : en espèces en représentation des engagements techniques ont occupé une part de 24% du total placement et ont atteint au 31 Décembre 2020 un montant de 99,092 MDT.

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 15,869 MDT en évolution de 4%.



Les Produits des Placements

Le détail des produits par catégorie de placement se présente comme suit :

RUBRIQUES	En MDT		
	2019	2020	Evol 20/19
Placements immobiliers	1,066	1,117	5%
Actions et Titres à Revenu Variable	1,906	1,985	4%
Obligations et Titres à Revenu Fixe	19,938	20,749	4%
Dépôt auprès des cédantes	2,171	2,625	21%
Autres	1,131	1,252	11%
S/T Placements ordinaires	26,212	27,227	6%
Placement Re Takaful	0,716	0,709	-1%
Total	26,928	28,436	6%

28,436 MDT

Produits Des Placements 2020

+6%

Evolution Des Produits

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 sur les placements de 28,436 MDT au terme de l'exercice 2020 en hausse de 6% par rapport à l'année qui précède. Cette croissance est favorisée par d'une part le développement des flux techniques, ainsi que par la conjoncture exceptionnelle du marché financier et monétaire, où le TMM a continué à enregistrer plusieurs hausses en 2019.

Les Placements Immobiliers ont dégagé un revenu en hausse de 5%, pour atteindre 1,117 MDT, ce revenu réunit les loyers collectés sur les placements immobiliers hors exploitation et le loyer théorique du nouveau siège social.

Les Frais Généraux

12,463 MDT

Frais Généraux 2020

7,8%

Taux de Charge 2020

Les frais généraux de Tunis Re au titre de l'exercice 2020 ont atteint 12,463 MDT contre 12,854 MDT en 2019, soit une régression de 3%. Ces frais sont composés principalement des charges Salariales à raison de 66%, 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, à travers le système de parrainage (Paris Dauphine et de l'IFID).

Par rapport au budget révisé de l'année 2020, ces frais ont réalisé un taux de 96%.

Par catégorie on distingue une hausse de 13% au niveau des autres services extérieurs expliquée par une cotisation exceptionnelle au profit du fond Covid 19.

Rapporté au chiffre d'affaires, ces frais représentent un taux de 7,8%.

LE RESULTAT NET DE L'EXERCICE

12,234 MDT

Résultat De L'Exercice 2020

+5%

Evolution De Résultat

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 2020, a été une année dure en termes de conjoncture économique fortement impactée par la crise sanitaire, conjugué à une sinistralité exceptionnelle et à une fluctuation de plusieurs monnaies étrangères par rapport au dinars tunisien.

En dépit, de ces circonstances, Tunis Re a pu dégager un résultat bénéficiaire avant impôt de 13 593 123 DT ; Après Impôt ce résultat s'est établi à 12 234 214 dinars, contre 11 654 742 dinars en 2019, en hausse de 5%.

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.



ANNEXES

Extraits Statutaires.....74

Les Rapports Général & Spécial Du CAC....76

Les Etats Financiers.....82

Les Resolutions.....92

Les Notations.....94

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

Seuls les titulaires d'actions libérées des versements 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 précédant 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 prélèvements 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 et ce dans un délai maximum de trois mois à partir de la décision de l'Assemblée Générale.

En cas de dépassement du délai du 3 mois susvisé, les bénéfices non payés sont productifs d'intérêts commerciaux au sens de la législation en vigueur.

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.

SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

États financiers - exercice clos le 31 décembre 2020

Messieurs les actionnaires de Tunis Re,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

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 2020.

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société Tunis Ré comprenant le bilan combiné, l'état de résultat technique de l'assurance vie combiné, l'état de résultat technique de l'assurance non vie combiné, l'état de résultat combiné, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Familial, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Général, 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 2020 au 31 décembre 2020.

Ces états financiers font ressortir un total bilan de 920 077 019 dinars, un résultat net de l'exercice de 12 234 214 dinars, un résultat technique vie déficitaire de 739 837 dinars et un résultat technique non vie bénéficiaire de 1 993 060 dinars.

Ce rapport a été établi sur la base des éléments disponibles pour l'arrêté des comptes, dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au « Covid-19 ». Par conséquent, les sujets présentés dans ce rapport ne tiennent pas compte des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des comptes relatifs aux effets de l'évolution de la crise liée au « Covid-19 ».

A notre avis, les états financiers de Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2020 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.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

3. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre

opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

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

a. Evaluation des provisions techniques

Au 31 décembre 2020, les provisions techniques brutes totalisent un montant de 421 021 066 dinars au regard d'un total bilan de 920 077 019 dinars, ce qui représente 46% de ce dernier. Cette rubrique est composée essentiellement des provisions pour sinistres pour un montant de 327 852 110 dinars. La composition détaillée de ces provisions est présentée au niveau de la note III : PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS.

L'évaluation des provisions techniques est déterminée conformément à l'arrêté du Ministre des finances du 27 février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 Mars 2005, aux dispositions de la NCT 29 « Les provisions techniques dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurance » et comme décrit dans la note 3.2 des états financiers.

Nous avons considéré que la valeur de ces provisions est un point clé de l'audit en raison de leur importance significative par rapport au total bilan de la compagnie, de leur évaluation, le plus souvent basée sur des hypothèses, des estimations ou des appréciations comme indiqué dans les notes « 3-3-4 » des états financiers et de l'influence qu'ils peuvent représenter dans l'appréciation du respect des deux ratios réglementaires de la compagnie.

Comment notre audit a-t-il abordé la question clé de l'audit

Nous avons, à partir des entretiens avec la direction et d'autres techniques de contrôle, pris connaissance et évalué les procédures mises en place par la compagnie pour l'évaluation et la présentation des provisions techniques. Nos travaux ont consisté également à :

- Apprécier le respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la compagnie en matière des provisions techniques notamment l'arrêté du Ministre de Finance du 27 février 2001, tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 Mars 2005 et aux dispositions de la NCT 29 « Les provisions techniques dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurance », fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation,
- Apprécier le caractère raisonnable et approprié des hypothèses retenues par la compagnie pour l'évaluation de ses engagements futurs,
- S'assurer de l'exhaustivité et de l'exactitude des provisions techniques ainsi que le bien fondé des méthodes d'évaluation appliquées par la compagnie,
- Analyser les tendances et corroborer les estimations moyennant le rapprochement entre les estimations historiques et les réalisations de la compagnie,
- Rapprocher les données issues du système d'information avec les chiffres comptabilisés.
- Par ailleurs, nous avons également apprécié le caractère approprié des informations présentées dans les états financiers relatives à la composition des provisions techniques et les modalités de leur évaluation.

b. Evaluation des Placements financiers

Pour pouvoir faire face à ces règlements futurs, les compagnies doivent disposer des placements d'un montant au moins égal aux provisions techniques. La réglementation des placements porte principalement sur les règles de répartition et de dispersion des actifs admis en représentation des provisions techniques ainsi que sur les règles d'évaluation de ces actifs.

Au 31 Décembre 2020, les placements financiers s'élèvent à un montant brut de 419 269 538 dinars, provisionnés à concurrence de 2 371 263 dinars, soit un montant net de 416 898 276 dinars, représentant 45% du total bilan. Les placements financiers sont évalués conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 28 Mars 2005, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, aux dispositions de la NC 31 « Les placements dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance » et comme décrit dans la note III PLACEMENTS des états financiers. Compte tenu de l'importance des placements financiers par rapport au total bilan de la société « Tunis Re » et les risques de dépréciation de leurs valeurs, nous avons considéré l'évaluation des placements financiers comme une question clé dans notre audit.

Comment notre audit a-t-il abordé la question clé de l'audit.

L'essentiel de nos travaux d'audit des placements financiers a consisté en la mise en œuvre des diligences suivantes :

- L'évaluation du contrôle interne régissant le processus d'évaluation des placements financiers afin de s'assurer de la bonne conception et l'efficacité opérationnelle des contrôles clés,
- S'assurer que les placements financiers ont été évalués conformément aux dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 Février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 Mars 2005, et aux dispositions de la NC 31 « Les placements dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance »,
- Nous avons examiné les informations données par la direction sur l'activité et les perspectives d'avenir envisageables ainsi que les critères et hypothèses retenues pour déterminer les valeurs d'utilité des différents titres de participations et les provisions qui en résultent.

Les questions clés de l'audit ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

4. Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au Conseil qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de

l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'Assemblée des actionnaires a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au Conseil de surveiller le processus d'information financière de la société.

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

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

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn.

Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

II. Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

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

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction. Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 30 avril 2021

P/ GAC – CPA International

Mme Selma LANGAR

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Exercice 2020

Messieurs les actionnaires de Tunis Re,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société Tunisienne 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 Tunisienne 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 28/08/2018. Cette rémunération englobe (sur une base de 12 mois) :

- a- Un salaire mensuel
 - Salaire net mensuel de 10 000DT
 - Cotisations sociales à la charge de l'employé 2 262 ,289 DT

- Une retenue sur impôt sur le revenu de 5 384 ,264 DT
- Charges sociales patronales de 3 172 ,593DT
- Contribution sociale et solidaire 164, 313 DT

b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2019 et servie en 2020 :

- Prime d'intéressement nette de 60 400,751 DT
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 33 031,661 DT
- Contribution sociale et solidaire 943, 761 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 120 DT par trimestre soit 359,815 DT pour l'année 2020.

2. Le conseil d'administration a fixé lors de sa réunion de 03 avril 2020 la rémunération annuelle du Président de conseil à (l'équivalent de deux jetons de présence) soit 14 000 DT net à laquelle s'ajoute 7 000 DT au titre de jeton de présence en tant que membre président du comité des placements.

3. L'Assemblée Générale Ordinaire du 21/05/2020 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel net de 7 000 Dinars par administrateur et par membre des comités émanant du conseil.

Le montant net comptabilisé à ce titre s'élève respectivement à 77 000 DT et 63 000 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 rentrants dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 30 avril 2021

P/ GAC – CPA International
Mme Selma LANGAR



ACTIF

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2020		31/12/2019	
	MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET
AC1 ACTIFS INCORPORELS	4 705 162	1 358 215	3 346 947	2 432 028
AC11 Investissements de recherche & développement	1 843 104	-	1 843 104	1 349 584
AC12 Logiciels	2 862 059	1 358 215	1 503 844	1 082 444
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	2 459 136	1 495 052	964 084	569 307
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	2 038 653	1 207 101	831 552	458 281
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	420 483	287 951	132 532	111 026
AC3 PLACEMENTS	419 269 538	2 371 263	416 898 276	396 233 239
AC31 Terrains & constructions	9 919 708	2 371 263	7 548 445	7 714 102
AC311 Terrains & constructions d'exploitation	6 306 261	1 226 430	5 079 831	5 184 147
AC312 Terrains & constructions hors exploitation	3 613 446	1 144 833	2 468 614	2 529 954
AC33 Autres placements financiers	304 774 778	-	304 774 778	281 422 450
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans FCP	47 665 616	-	47 665 616	46 620 484
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes	203 448 400	-	203 448 400	194 167 960
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Ordinaire	198 783 400	-	198 783 400	189 547 960
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Re Takaful	4 665 000	-	4 665 000	4 620 000
AC334 Autres prêts	1 215 560	-	1 215 560	1 130 776
AC336 Autres	52 445 203	-	52 445 203	39 503 231
AC336 Autres Ordinaire	46 724 762	-	46 724 762	35 165 556
AC336 Autres Re Takaful	5 720 441	-	5 720 441	4 337 675
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	104 575 053	-	104 575 053	107 096 687
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Ordinaire	99 091 981	-	99 091 981	100 862 808
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Re Takaful	5 483 072	-	5 483 072	6 233 879
S/Total	426 433 837	5 224 530	421 209 307	399 234 575
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	262 286 227	-	262 286 227	191 986 332
AC510 Provision pour primes non acquises	64 177 544	-	64 177 544	64 691 163
AC510 Provision pour primes non acquises Ordinaire	61 501 964	-	61 501 964	62 009 718
AC510 Provision pour primes non acquises Re Takaful	2 675 580	-	2 675 580	2 681 445
AC531 Provision pour sinistres	198 108 684	-	198 108 684	127 295 169
AC531 Provision pour sinistres Ordinaire	192 336 544	-	192 336 544	122 536 152
AC531 Provision pour sinistres Re Takaful	5 772 140	-	5 772 140	4 759 017
AC6 CREANCES	158 978 905	5 994 842	152 984 063	76 845 653
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	54 614 976	5 495 800	49 119 176	56 151 204
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Ordinaire	48 748 333	5 495 800	43 252 533	47 815 669
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Re Takaful	5 866 643	-	5 866 643	8 335 535
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	93 178 769	499 043	92 679 726	9 977 451
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Ordinaire	91 045 442	499 043	90 546 399	7 844 124
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Re Takaful	2 133 327	-	2 133 327	2 133 327
AC63 Autres créances	11 185 160	-	11 185 160	10 716 998
AC631 Personnel	50 487	-	50 487	236 266
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques	4 353 220	-	4 353 220	2 507 457
AC633 Débiteurs divers	4 992 124	-	4 992 124	3 650 846
AC635 FPC	1 789 329	-	1 789 329	4 322 429
S/Total	421 265 132	5 994 842	415 270 290	268 831 985
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	83 597 422	-	83 597 422	71 842 446
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	8 449 130	-	8 449 130	8 948 892
AC72 Charges reportées	17 642 821	-	17 642 821	17 973 251
AC721 Frais d'acquisition reportés	17 642 821	-	17 642 821	17 973 251
AC721 Frais d'acquisition reportés Ordinaire	16 475 127	-	16 475 127	16 395 379
AC721 Frais d'acquisition reportés Re Takaful	1 167 694	-	1 167 694	1 577 871
AC73 Comptes de régularisation actif	28 923 138	-	28 923 138	29 296 575
AC731 Intérêts acquis & non échus	5 393 330	-	5 393 330	6 783 962
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation	14 220 926	-	14 220 926	13 424 462
AC733 Autres comptes de régularisation	9 308 881	-	9 308 881	9 088 152
AC74 Ecart de conversion	28 582 333	-	28 582 333	15 623 727
AC74 Ecart de conversion Ordinaire	23 097 821	-	23 097 821	14 437 470
AC74 Ecart de conversion Re Takaful	5 484 512	-	5 484 512	1 186 257
S/Total	83 597 422	-	83 597 422	71 842 446
TOTAL DES ACTIFS	931 296 391	11 219 372	920 077 019	739 909 005

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
CP1 Capital social	100 000 000	100 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	80 341 015	78 081 772
CP3 Rachats d'actions propres	-223 825	-223 825
CP5 Résultats reportés	20 056 274	10 983 441
CP5 Résultats reportés Ordinaire	22 037 355	9 991 218
CP5 Résultats reportés Re Takaful	-1 981 080	992 223
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	200 173 464	188 841 388
RESULTAT DE L'EXERCICE	12 234 214	11 654 742
RESULTAT DE L'EXERCICE Ordinaire	15 208 278	14 628 045
RESULTAT DE L'EXERCICE Re Takaful	-2 974 064	-2 973 303
Total capitaux propres avant affectation	212 407 678	200 496 130
PASSIFS		
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	8 253 377	4 544 446
PA22 Provisions pour impôts	100 000	100 000
PA23 Provisions pour pertes & charges	5 503 377	1 794 446
PA23 Provisions pour pertes & charges Ordinaire	1 792 138	1 097 758
PA23 Provisions pour pertes & charges Re Takaful	3 711 239	696 688
PA24 Provisions pour risques	2 650 000	2 650 000
PA24 Provisions pour risques Ordinaire	1 950 000	1 950 000
PA24 Provisions pour risques Re Takaful	700 000	700 000
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	421 021 066	338 168 729
PA310 Provisions pour primes non acquises	87 709 649	88 972 829
PA310 Provisions pour primes non acquises Ordinaire	82 820 910	82 870 076
PA310 Provisions pour primes non acquises Re Takaful	4 888 739	6 102 753
PA331 Provisions pour sinistres	327 852 110	243 325 748
PA331 Provisions pour sinistres Ordinaire	310 176 794	225 909 107
PA331 Provisions pour sinistres Re Takaful	17 675 316	17 416 641
PA361 Autres provisions techniques	5 459 307	5 870 151
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	155 323 478	83 411 688
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Ordinaire	148 419 024	77 684 757
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Re Takaful	6 904 453	5 726 931
PA6 AUTRES DETTES	70 077 083	70 815 549
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	27 090 882	20 808 347
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Ordinaire	26 549 162	20 388 802
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Re Takaful	541 720	419 545
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	34 684 992	38 375 260
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Ordinaire	27 645 759	33 511 320
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Re Takaful	7 039 234	4 863 940
PA63 Dettes diverses	8 301 209	11 631 942
PA632 Personnel	937 658	946 538
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	1 842 752	2 363 645
PA634 Créditeurs divers	3 726 626	3 994 486
PA635 FGIC Créditeurs	4 844	4 844
PA636 FPC	1 789 329	4 322 429
PA7 AUTRES PASSIFS	52 994 337	42 472 463
PA71 Comptes de régularisation passif	29 915 380	28 113 847
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs	14 010 500	14 422 869
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Ordinaire	13 243 654	13 633 805
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Re Takaful	766 846	789 063
PA711 Estimation d'éléments techniques	4 642 161	3 119 092
PA711 Estimation d'éléments techniques Ordinaire	4 490 190	2 857 335
PA711 Estimation d'éléments techniques Re Takaful	151 971	261 757
PA712 Autres comptes de régularisation passif	11 262 720	10 571 887
PA712 Autres comptes de régularisation passif Ordinaire	4 030 095	3 775 794
PA712 Autres comptes de régularisation passif Re Takaful	7 232 625	6 796 093
PA72 Ecart de conversion	23 078 956	14 358 616
PA72 Ecart de conversion Ordinaire	21 305 684	13 869 047
PA72 Ecart de conversion Re Takaful	1 773 273	489 569
Total passif	707 669 341	539 412 875
Total des capitaux propres & passif	920 077 019	739 909 005

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2020			31/12/2019
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 PRIMES ACQUISES	152 246 858	77 505 906	74 740 952	77 387 237
PRNV11 Primes	149 029 355	76 992 286	72 037 068	73 165 230
PRNV111 Primes Ordinaire	134 187 109	70 479 055	63 708 054	63 940 892
PRNV112 Primes Re Takaful	14 842 246	6 513 232	8 329 014	9 224 338
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	3 217 503	513 619	2 703 884	4 222 007
PRNV121 Variation de la provision pour primes non acquises Ordinaire	2 205 982	507 754	1 698 228	3 760 886
PRNV122 Variation de la provision pour primes non acquises Re Takaful	1 011 521	5 865	1 005 656	461 121
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	3 839 325	-	3 839 325	4 428 736
PRNT31 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Ordinaire	3 449 458		3 449 458	3 911 979
PRNT32 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTATT Re Takaful	389 867		389 867	516 757
PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	247 450	-	247 450	8 256 021
PRNV41 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES ORDINAIRE	766 912		766 912	7 439 381
PRNV42 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES RE TAKAFUL	-519 463		-519 463	816 640
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	180 269 636	135 176 214	45 093 422	48 174 615
CHNV11 Sinistres payés	95 337 977	64 362 700	30 975 278	41 017 997
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire	89 369 392	63 106 839	26 262 553	38 058 873
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful	5 968 585	1 255 860	4 712 724	2 959 124
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	84 931 659	70 813 514	14 118 144	7 156 618
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	84 942 200	69 800 392	15 141 808	4 418 476
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	-10 541	1 013 122	-1 023 663	2 738 142
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	48 183 362	22 250 542	25 932 820	27 246 918
CHNV41 Frais d'acquisition	35 930 807	-	35 930 807	35 179 458
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire	31 368 829		31 368 829	30 934 287
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful	4 561 978		4 561 978	4 245 171
CHNV43 Frais d'administration	12 252 555	-	12 252 555	12 219 294
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire	9 027 283		9 027 283	9 357 227
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful	3 225 272		3 225 272	2 862 068
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	-	19 031 376	-19 031 376	-17 295 606
CHNV441 Commissions reçues des rétrocessionnaires Ordinaire		16 895 226	-16 895 226	-15 756 182
CHNV442 Commissions reçues des rétrocessionnaires Re Takaful		2 136 150	-2 136 150	-1 539 424
CHNV45 Wakala	-	3 219 166	-3 219 166	-2 856 229
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	5 808 425	-	5 808 425	15 262 752
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES ORDINAIRE	6 490 527		6 490 527	13 546 804
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES RE TAKAFUL	-682 102		-682 102	1 715 948
RTNV Résultat Technique	-77 927 791	-79 920 850	1 993 060	-612 290
RTNV Résultat Technique Ordinaire	-80 588 771	-82 034 814	1 446 044	1 349 883
RTNV Résultat technique Re Takaful	2 660 980	2 113 964	547 016	-1 962 173

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2020			31/12/2019
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 PRIMES ACQUISES	7 283 057	297 929	6 985 128	9 882 217
PRNV11 Primes	9 237 380	297 929	8 939 451	12 554 612
PRNV111 Primes Ordinaire	7 825 523	294 950	7 530 574	8 948 968
PRNV112 Primes Re Takaful	1 411 857	2 979	1 408 877	3 605 644
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-1 954 323	-	-1 954 323	-2 672 395
PRNV121 Variation de la provision pour primes non acquises Ordinaire	-2 156 816	-	-2 156 816	-2 055 650
PRNV122 Variation de la provision pour primes non acquises Re Takaful	202 493	-	202 493	-616 744
PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	8 180	-	8 180	272 926
PRNV41 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES ORDINAIRE	25 352		25 352	245 930
PRNV42 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES RE TAKAFUL	-17 172		-17 172	26 996
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	3 425 879	-	3 425 879	6 660 121
CHNV11 Sinistres payés	3 831 175	-	3 831 175	4 622 212
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire	2 642 371	-	2 642 371	2 642 737
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful	1 188 805	-	1 188 805	1 979 474
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-405 296	-	-405 296	2 037 909
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	-674 512	-	-674 512	1 046 293
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	269 216	-	269 216	991 616
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	4 783 993	344 677	4 439 316	4 227 218
CHNV41 Frais d'acquisition	4 126 611	-	4 126 611	3 821 052
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire	3 619 971		3 619 971	3 470 512
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful	506 640		506 640	350 540
CHNV43 Frais d'administration	657 381	-	657 381	1 010 193
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire	312 503		312 503	406 043
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful	344 879		344 879	604 150
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	-	-	-	-69
CHNV441 Commissions reçues des rétrocessionnaires Ordinaire		-	-	-69
CHNV442 Commissions reçues des rétrocessionnaires Re Takaful		-	-	-
CHNV45 Wakala	-	344 677	-344 677	-603 957
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	209 820	-	209 820	531 570
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES ORDINAIRE	232 369		232 369	474 845
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES RE TAKAFUL	-22 549		-22 549	56 726
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	341 869	-	341 869	204 446
PRNT31 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Ordinaire	323 629		323 629	186 245
PRNT32 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Re Takaful	18 240	-	18 240	18 201
RTNV Résultat Technique	-786 585	-46 748	-739 837	-1 059 320
RTNV Résultat Technique Ordinaire	-115 013	-49 727	-65 286	-110 912
RTNV Résultat technique Re Takaful	-671 572	2 979	-674 552	-948 408

ETAT DE RESULTAT GLOBAL

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2020	31/12/2019
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	1 993 060	-612 290
RTNV Resultat Technique Ordinaire	1 446 044	1 349 883
RTNV Resultat Technique Re Takaful	547 016	-1 962 173
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE	-739 837	-1 059 320
RTV RESULTAT TECHNIQUE Ordinaire	-65 286	-110 912
RTV RESULTAT TECHNIQUE Re Takaful	-674 552	-948 408
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	28 436 470	26 928 302
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS Ordinaire	27 727 478	26 212 280
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS Re Takaful	708 992	716 023
PRNT11 Revenus des placements	26 770 378	25 595 331
PRNT11 Revenus des placemepnts Ordinaire	26 061 387	24 879 308
PRNT11 Revenus des placements Re Takaful	708 992	716 023
S/Total 1a	26 770 378	25 595 331
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	1 128 360	1 034 164
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	537 732	298 808
S/Total 1	1 666 091	1 332 972
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Vie	-341 869	-204 446
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Ordinaire	-323 629	-186 245
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Retakaful	-18 240	-18 201
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	1 157 416	1 222 232
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-	-
CHNT12 Correction de valeur sur placement	691 096	660 035
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	466 320	562 197
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS Alloués, Transferés de L'état de Résultat Non Vie	-3 839 325	-4 428 736
CHNT2 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Ordinaire	-3 449 458	-3 911 979
CHNT2 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Re Takaful	-389 867	-516 757
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	8 245 826	5 301 570
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES Ordinaire	7 447 112	4 804 264
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES Re Takaful	798 715	497 306
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	19 003 785	9 418 696
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES Ordinaire	15 057 657	8 677 603
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES Re Takaful	3 946 128	741 092
RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	13 593 123	15 284 153
Résultat provenant des activités ordinaires activité Ordinaire	16 567 188	18 257 456
Résultat provenant des activités ordinaires Re Takaful	-2 974 064	-2 973 303
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	1 043 362	3 142 312
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES Ordinaire	1 043 362	3 142 312
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES Re Takaful	-	-
RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES APRÈS IMPÔTS	12 549 761	12 141 841
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Ordinaire	15 523 825	15 115 144
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Re Takaful	-2 974 064	-2 973 303
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES	315 547	487 098
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES Ordinaire	315 547	487 098
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES Re Takaful	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	12 234 214	11 654 742
Résultat net de l'exercice Ordinaire	15 208 278	14 628 045
Résultat net de l'exercice Re Takaful	-2 974 064	-2 973 303

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2020	31/12/2019
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
* Encaissements des cédantes	65 976 550	59 759 498
* Versements aux cédantes	-37 239 115	-20 926 361
* Encaissements des rétrocessionnaires	12 765 641	12 170 980
* Versements aux rétrocessionnaires	-22 068 849	-25 979 715
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	236 813 943	198 579 859
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-259 856 534	-212 959 822
* Produits financiers reçus	17 735 944	15 168 592
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	21 259 441	25 319 610
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	-28 184 267	-32 800 856
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	-8 541 756	-5 696 744
Flux provenant de la Gestion des Fonds	918 332	615 760
Flux provenant de l'exploitation	-	13 250 801
Flux affectés à l'exploitation	-420 670	-
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	28 000	12 312
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	-588 140	-127 324
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	512 655	505 598
* Encaissements des revenus sur immob. financières	925 783	1 223 808
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	-1 000 000	-1 000 000
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	-22 202	-759
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement	-	613 635
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement	-143 905	-
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-
*Décaissements suite à l'augmentation du capital	-	-
*Dividendes & autres distributions	-10 985 004	-9 981 361
Flux provenant des activités de financements	-	-
Flux affectés aux activités de financements	-10 985 004	-9 981 361
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES		
*Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	-792 123	1 169 286
VARIATION DE TRESORERIE	2 097 966	-1 457 806
Trésorerie au début de l'exercice	6 850 926	8 308 733
Trésorerie à la clôture de l'exercice	8 948 892	6 850 926

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES

RUBRIQUES	En Dinars		
	Au 31.12.2020		Au 31.12.2019
	ENVERS LES DIRI- GEANTS	ESES LIEES & AVEC LIEN DE PARTICIPA- TION	
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS			
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES			
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES			
- DEPOT EN CAUTION			
- DEPOT AUPRES DU TRESOR			
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 RETROCESSION-NAIRES			
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			

*Pas d'engagement comptabilisé pour les exercices 2019 et 2020.

ANNEXE N°8
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 31.12.2020

En Dinars												
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	Prov	Amort	Prov	Amort		Prov	
ACTIFS INCORPORELS	3 539 970	1 792 603	627 410	4 705 162	1 107 941	-	250 274	-	-	1 358 215	-	3 346 947
Invest. de recherche & développement	1 349 584	1 120 929	627 410	1 843 104	-	-	-	-	-	-	-	1 843 104
Logiciel	2 190 385	671 674	-	2 862 059	1 107 941	-	250 274	-	-	1 358 215	-	1 503 844
ACTIFS CORPORELS	1 886 557	612 838	40 260	2 459 136	1 317 250	-	213 213	-	35 411	1 495 052	-	964 084
Inst générales agen amén	174 007	-	-	174 007	116 610	-	13 767,342	-	-	130 377	-	43 630
Rayonnage métallique	1 217	2 169	-	3 387	13	-	66,988	-	-	80	-	3 307
Matériel de transport	387 517	165 968	35 350	518 135	312 082	-	40 182	-	35 350	316 913	-	201 221
Matériel électrique & électronique	58 634	25 087	4 909	78 812	36 586	-	6 817	-	61	43 343	-	35 469
Matériel informatique	893 834	368 531	-	1 262 365	591 637	-	124 640	-	-	716 277	-	546 088
Autre	-	1 947	-	1 947	-	-	111	-	-	111	-	1 836
Mobilier	364 385	47 767	-	412 151	253 466	-	27 583	-	-	281 049	-	131 102,140
Climatisation	6 856	1 368	-	8 224	6 856	-	34,479	-	-	6 890	-	1 333,431
Matériels & Outillages Industriels	108	-	-	108	0	-	10,789	-	-	11	-	96,605
PLACEMENTS	398 376 337	1 907 218 202	1 886 325 001	419 269 538	2 142 207	890	229 055	-	-	2 371 263	-	416 898 276
Terrains & constructions d'exploit et hors expl	9 856 309	63 398	-	9 919 708	2 142 207	-	229 055	-	-	2 371 263	-	7 548 445
Autres placements financiers	281 423 341	270 714 913	247 363 475	304 774 778	-	890	-	-	-	890	-	304 774 778
Actions, autres titres à revenu variable	46 620 484	10 822 387	9 777 254	47 665 616	-	-	-	-	-	-	-	47 665 616
Obligations & autres titres à revenu fixe	194 167 960	202 205 000	192 924 560	203 448 400	-	-	-	-	-	-	-	203 448 400
Autres prêts	1 131 666	382 500	298 606	1 215 560	-	890	-	-	-	890	-	1 215 560
Autres	39 503 231	57 305 026	44 363 054	52 445 203	-	-	-	-	-	-	-	52 445 203
Créances pour espèces déposées	107 096 687	1 636 439 892	1 638 961 526	104 575 053	-	-	-	-	-	-	-	104 575 053
TOTAL	403 802 864	1 909 623 644	1 886 992 671	426 433 837	4 567 399	890	692 542	-	35 411	890	5 224 530	421 209 307

ANNEXE N°9

ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS AU 31.12.2020

En Dinars

RUBRIQUES	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou Moins Value Latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	9 919 708	7 548 445	16 722 460	9 174 015
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	30 299 704	30 299 704	44 960 863	14 661 158
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	4 294 716	4 294 716	4 440 818	146 101
Autres parts d'OPCVM	13 071 195	13 071 195	13 314 708	243 513
Obligations et autres titres à revenu fixe	203 448 400	203 448 400	203 448 400	-
Prets hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	1 215 560	1 215 560	1 215 560	-
Dépôts auprès des cédantes	104 575 053	104 575 053	104 575 053	-
Autres dépôts	52 445 203	52 445 203	52 445 203	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
Total Général	419 269 538	416 898 276	441 123 064	24 224 788

ANNEXE N°11

Ventilations des charges & des produits des placements Au 31.12.2020

En Dinars

RUBRIQUES	Revenus & frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées & avec lien de participations	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	1 116 666	1 116 666	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	723 202	723 202	PRNT11 + PRV21
Revenu des placements	-	-	-	PRNT12 + PRV22
Autres revenus financiers (com.,hon.)	-	8 245 826	8 245 826	PRNT2
Total produits des placements	-	10 085 694	10 085 694	
Intérêts	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
Autres frais	-	19 003 785	19 003 785	CHNT3
Total charges des placements	-	19 003 785	19 003 785	

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

EXERCICE 2020

PREMIERE RESOLUTION

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 2020.

Des rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers de la société relatifs à l'exercice comptable 2020.

Approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers arrêtés au 31 décembre 2020 tels qu'ils ont été présentés.

.Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial du Commissaire aux Comptes relatif aux opérations visées à l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, prend acte et approuve les conclusions dudit rapport.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2020.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que l'exercice 2020 fait ressortir un bénéfice net de 12 234 213,580 Dinars.

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve et décide l'affectation proposée par le conseil d'administration comme suit :

Résultat De L'exercice 2020	12 234 213,580
Résultats Reportés 2019	20 056 274,125
Réserves Pour Réinvestissement Exonéré 2019	886 038,000
TOTAL	31 404 449,704
Réserve Légale	1 570 222,485
Reste	29 834 227,219
Réserves Pour Réinvestissements Exonéré 2020	305 530,000
Dividende 40% Du Résultat De L'exercice 2020	4 900 000,000
Réserves Générales	1 000 000,000
Fonds Social	450 000,000
Résultat Reporté 2020	23 178 697,219

En conséquence il sera servi un dividende de 0,245 dinars par titre à partir du 28 Mai 2021 auprès des intermédiaires en bourse à travers TUNISIE CLEARING.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

LL'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 7 000 dinars net le montant des jetons de présence de l'exercice 2020 pour chaque membre du Conseil d'Administration, et par membre des comités émanant du conseil d'administration.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la nomination de Mme Asma Madhioub et Mme Meriem Zine entant que membres indépendants du Conseil d'Administration de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » et ce, pour un mandat de trois ans soit 2021, 2022 et 2023.

Ce mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos du 31 Décembre 2023.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION

En vertu de l'Assemblée Générale Spéciale du vendredi 21 Mai 2021 L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'élection de Mr Skander Naija en tant que membre du Conseil d'Administration de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » représentant les petits porteurs et ce, pour un mandat de trois ans 2021, 2022 et 2023.

Ce mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos du 31 Décembre 2023.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tout pouvoir au représentant légal de la société ou son représentant pour l'accomplissement de toutes les formalités légales et de la publicité des présentes

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

FOR IMMEDIATE RELEASE

CONTACTS:

Martina Seydoux
Financial Analyst
+44 20 7397 0308
martina.seydoux@ambest.com

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

Alex Rafferty, ACA
Associate Director, Analytics
+44 20 7397 0312
alex.rafferty@ambest.com

Jim Peavy
Director, Public Relations
+1 908 439 2200, ext. 5644
james.peavy@ambest.com

LONDON - 11 AUGUST 2021

AM Best has revised the outlooks to negative from stable and affirmed the Financial Strength Rating of B+ (Good) and the Long-Term Issuer Credit Rating of “bbb-” (Good) of Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re) (Tunisia).

The Credit Ratings (ratings) reflect Tunis Re’s balance sheet strength, which AM Best assesses as strong, as well as its adequate operating performance, limited business profile and appropriate enterprise risk management (ERM).

Tunis Re’s balance sheet strength is underpinned by its risk-adjusted capitalisation at the strongest level at year-end 2020, as measured by Best’s Capital Adequacy Ratio (BCAR). AM Best expects the company’s risk adjusted capitalisation to remain at the strongest level over the medium term, supported by good organic capital generation.

Tunis Re’s balance sheet strength assessment also reflects a conservative investment portfolio by asset class, despite the company’s aforementioned invested asset concentration to Tunisia. The company has a high dependence on retrocession; however, the associated credit risk is mitigated partially through the usage of a retrocession panel of good financial strength.

Tunis Re has a track record of adequate operating performance, with a five-year (2016-2020) weighted average return on equity of 8%. Over this period, earnings have been driven by solid investment income, with the company generating a weighted average (2016-2020) combined ratio of 102% (as calculated by AM Best).

Underwriting results also have experienced a level of volatility, with the combined ratio reaching 113% in 2018, before strengthening to 96% in 2020 (as calculated by AM Best). AM Best expects Tunis Re’s prospective operating performance to be driven by investment income, supported by stabilising underwriting results.

Tunis Re’s business profile assessment reflects its leading position in Tunisia, where it benefits from a market share of approximately 20% (measured by ceded premium), and its good diversification into regional markets, with premiums generated outside Tunisia accounting for 50% of the company’s gross written premium (GWP) in 2020.

AM Best notes the recent actions taken to strengthen the company’s corporate governance framework, which include increased representation of more independent board members and the separation of the board chairman and the CEO functions in 2020. AM Best views that ongoing developments to Tunis Re’s ERM framework and the strengthening of risk management capabilities will be required in order to manage the company’s evolving risk profile effectively.

This press release relates to Credit Ratings that have been published on AM 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 see AM Best’s Recent Rating Activity web page. For additional information regarding the use and limitations of Credit Rating opinions, please view Guide to Best’s Credit Ratings. For information on the proper use of Best’s Credit Ratings, Best’s Preliminary Credit Assessments and AM Best press releases, please view Guide to Proper Use of Best’s Ratings & Assessments.

For additional information regarding the use and limitations of Credit Rating opinions, please view Guide to Best’s Credit Ratings. For information on the proper media use of Best’s Credit Ratings and AM Best press releases, please view Guide for Media - Proper Use of Best’s Credit Ratings and AM Best Rating Action Press Releases.

AM Best is a global credit rating agency, news publisher and data analytics provider specialising in the insurance industry. Headquartered in the United States, the company does business in over 100 countries with regional offices in London, Amsterdam, Dubai, Hong Kong, Singapore and Mexico City. For more information, visit www.ambest.com. Copyright © 2021 by A.M. Best Rating Services, Inc. and/or its affiliates. ALL RIGHTS RESERVED.

RATING ACTION COMMENTARY Fitch
Afrms Tunis Re at National IFS 'AA(tun)'; Outlook Stable

Wed 09 Jun, 2021

Fitch Ratings has affirmed Societe Tunisienne de Reassurance's (Tunis Re) National Insurer Financial Strength (National IFS) Rating at 'AA(tun)'. The Rating Outlook is Stable.

KEY RATING DRIVERS

The National IFS Rating reflects the leading position of Tunis Re in the Tunisian reinsurance market, as well as its strategic role within the economy of Tunisia, underpinned by its strong ties with its cedants, retrocessionaires and the Tunisian State (B/Negative). Our assessment of the company's business profile is constrained by increasing diversification into high-risk geographies, with limited potential for expansion into sound-quality international business.

Tunis Re's credit fundamentals were robust in 2020 despite the coronavirus pandemic and two major exceptional claims, including the August 2020 Beirut explosion. We expect the company's fundamentals will remain robust in 2021. The company has demonstrated continued resilience to shocks through challenging years for global reinsurance, depreciation of the Tunisian dinar, and the 2011 social uprising in Tunisia. This was due largely to the company's sound management, low risk appetite, sound-quality retrocessionaires, and strong ties with its cedants and the Tunisian state.

Tunis Re is highly exposed to systemic risk as most of its assets are domestic. However, investment risks are in line with its credit profile, and most of its domestic investments are liquid. Tunis Re is exposed to currency risk, through its business operations that are increasingly skewed towards international markets, high use of international retrocession, and an unhedged currency mismatch between assets and liabilities.

Tunis Re scored 'Adequate' under Fitch's Prism Factor-Based Capital Model (FBM) at end-2020, compared with 'Strong' at end-2019, albeit still supporting the rating. This slight deterioration was due to multiple factors, including a 2021 planned dividend payment, after Covid-19 restrictions resulted in no dividend in the previous year. Other factors which affected Prism are a wider currency mismatch between assets and liabilities versus 2019, mostly due to some reserve strengthening amid 2020 exceptional claims, and a higher retained catastrophe risk. We expect Prism to remain 'Adequate' in 2021, and regulatory capital to remain at a comfortable level, although regulatory oversight in Tunisia is fairly under-developed.

Fitch believes Tunis Re's earnings are strong for the rating, with a five-year average reported combined ratio of around 100% and an average return on equity (ROE) of 7% in 2016-2020. Tunis Re's earnings

were robust in 2020 despite some exceptional non-Covid-19 related claims, and pressures from the pandemic. We expect earnings to remain robust in 2021.

Fitch believes Tunis Re's retrocession programmes are effective, supporting sound riskmanagement policies, as the company has developed strong business ties with highly rated international reinsurers, while maintaining an adequate retention ratio. Exposure to catastrophe risk is manageable for the company and largely retroceded, despite some increased net exposure in 2021 due to challenging retrocession renewals amid exceptional 2020 claims.

RATING SENSITIVITIES

Factors that could, individually or collectively, lead to positive rating action/upgrade:

- Material improvements in the company's business risk profile, which could result from increasing business presence in countries rated 'BB' or above.

Factors that could, individually or collectively, lead to negative rating action/downgrade

- Material deterioration in the company's business risk profile, which could result from increasing business presence in high-risk unrated international markets, could lead to a downgrade.
- Evidence of significant deterioration in the company's retrocession policy and programme.

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

The principal sources of information used in the analysis are described in the Applicable Criteria.

ENTITY/DEBT	RATING SENSITIVITIES					PRIOR
	RATING					
SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE	NATL	AA(TUN)	RATING	OUTLOOK	STABLE	AA(TUN)
	INS	AFRMED				RATING
	FIN					OUTLOOK
	STR					STABLE

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc..



Annual Report 2020

THE KEY FIGURES

In MDT

	2016	2017	2018	2019	2020
Technical Performance					
TURNOVER	113.434	121.672	142.037	162.136	158.267
Retention	68.461	72.263	85.958	85.720	80.976
Net Earned Premium	64.499	70.784	80.847	87.269	81.726
Net Loss	33.541	44.347	57.674	54.835	48.519
Net LR	52%	63%	71%	62.8%	59.4%
Technical Reserves	204.902	230.278	305.655	332.299	421.021
Net Technical Result	6.310	3.761	8.659	-1.672	1.253
Net Combined Ratio	90.5%	101.7%	108%	99.6%	96.9%
Financial Activity					
Capital	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Shareholders Equity Before Appropriation of Profits	191.340	193.380	200.178	200.496	212.021
Investments	327.595	348.308	383.267	398.376	419.270
Coverage Ratio	160%	151%	125%	120%	100%
Investment Income	18.881	19.015	24.900	26.928	28.436
ROE	9.1%	6.8%	9.3%	6.2%	6.1%
Net Profit	15.905	12.286	17.103	11.655	12.234
Social Reporting					
No. of Employees	82	91	87	91	98
Supervision Rate	92%	93%	93%	93%	94%
Turnover/ Staff	1.383	1.337	1.633	1.782	1.615



Mrs Lamia Ben Mahmoud
General Manager

Dear Shareholders, Ladies and Gentlemen;

It is an honor to submit the 39th annual report of Tunis Re. This report displays the financial statements of the company and analyzes the evolution of the company's technical and financial activities as at 31.12.2020.

The various events that occurred during the year 2020, confirmed once again that hard times can make us stronger. They have pushed us to meet challenges, to adapt to new situations. Thanks to a Continuity Plan and a dedicated staff, we have managed to better and efficiently support our partners.

Tunis Re continued the development of its underwriting strategy based on risk selection and profitability in an environment characterized in 2020 by :

A challenging year for the insurance and reinsurance industry :

The global performance of the sector has been significantly impacted by the economic downturn, the containment measures and a depressed financial markets. The majority of insurers and reinsurers have recorded results that are significantly lower in 2020 compared to previous years.

Moreover, the market has experienced a higher number of claims from natural catastrophes than in 2019. In addition to these losses, we have to add the cost of the pandemic, which reached several billions of dollars, without including the capital losses resulting from the stock market crash and the economic crisis. As a result, insurers' underwriting results for the year 2020 are expected to decline with high combined ratios.

Strengthening of the Tunisian insurance sector :

The insurance sector in Tunisia generated a global turnover of 2 572 MTD, up by 6.5% compared to the same period of the previous year, with a stagnating life insurance branch due to health crisis.

As for claim experience, the year 2020 has recorded a decline of 5% compared to the year 2019 ; This drop is perceived at the Motor line of business, especially following the period of containment.

Tunis Re continues to show resilience towards shock events :

Despite the exceptional economic situation, Tunis Re has been able to achieve good performances thanks to the rigorous underwriting practices, the efficiency of its retrocession program and the solidity of its financial structure. For the current financial year, the company recorded a turnover of TND 158.267 million and closed the year with a Profit after tax of TND 12.234 million, against TND 11.6 million in 2019.

In the context where the quality of data and the digitalization of its processing is becoming a major challenge and essential to ensure the sustainability of the company, Tunis Re has introduced a new approach in its business development strategy, which consists in the digitalization of its activity's processes.

In addition, Tunis Re is considered a socially responsible company ; actually several actions illustrate the commitment of the company towards its environment and the society, during the year 2020, including :

- The establishment of a convention for the recycling of paper with the objective to achieve zero paper.
- The adoption of electronic signature.
- Best practices : addition of two independent members to the board of directors.
- Gender equality within the board, management committees and hiring.
- School renovation support.
- Financing of funds operating in green projects.
- Participation in the COVID 19 Fund.

Moreover, the rating agency AM-Best reconfirmed in 2020 the company's technical and financial solvency rating at B+ (Good) with stable outlook and also reaffirmed the company's credit rating at bbb-. This rating confirms the excellent performance achieved by Tunis Re in order to guarantee its good positioning on the reinsurance markets within a highly competitive environment.

In the same context, Tunis Re has obtained an excellent national rating (IFS), by the Fitch Rating agency, of AA very strong with a positive outlook.

Finally, we would like to thank all our shareholders, partners, retrocessionaires and associates for the confidence they have placed in Tunis Re.

Our warm thanks also go to all the staff of Tunis Re who as usual have shown dedication and commitment in the context of an unprecedented health crisis.

May the good Lord keep us

SUMMARY

Tunis Re

10

**ECONOMIC & FINANCIAL
ENVIRONMEN**

20

TECHNICAL MANAGEMENT

44

TUNIS RETAKAFUL

60

FINANCIAL ACTIVITY

66



Tunis Re

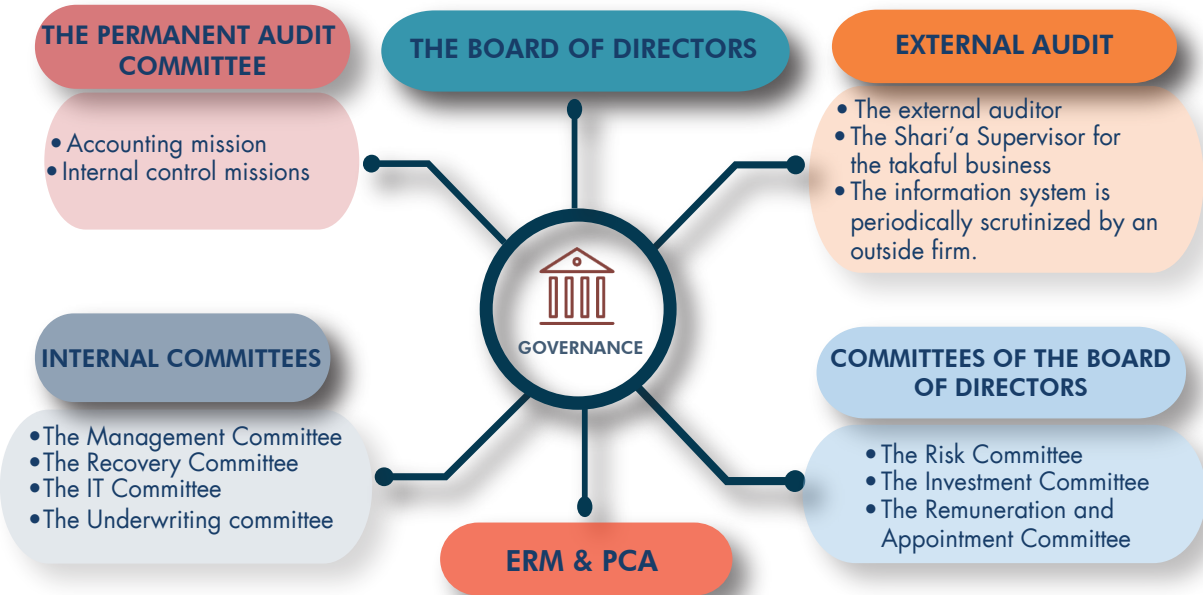
Governance and Internal Management.....	10
Tunis Re's Shareholding.....	14
Social Report.....	15
Training Actions In 2020.....	16
Publications In 2020.....	17

CORPORATE GOVERNANCE & INTERNAL MANAGEMENT

CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS : Mr Slah Kanoun

GENERAL MANAGER : Mrs Lamia Ben Mahmoud

BOARD OF DIRECTORS	
BOARD MEMBERS	REPRESENTED
TUNISIAN STATE	Mr.Saber BOUMAIZA
BANQUE NATIONALE AGRICOLE	Mrs Nabiha MAHJOUB
ASSURANCE STAR	Mr. Hassen FEKI
ASSURANCE COMAR	Mr. Hakim BEN YEDDER
CTAMA-MGA	Mr.Lamjed BOUKHRIS
BH ASSURANCE	Mr. Sami BANAOUES
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE BANQUE	Mr. Ali HALOUI
SIMPAR	Mrs Souad MENSİ CHIKHAOUI
MUTUELLE ASSURANCES DE L'ENSEIGNEMENT	Mr.Lassaad Zarrouk
SMALL SHAREHOLDERS	Mr. Skander NAIJA
INDEPENDANTS	Mrs Asma MEDHIOUB
	Mrs Meriem ZINE



In order to establish an efficient and effective internal control system, the company has set up control structures, namely the Management Control, Internal Audit and Risk Management departments, whose role is to implement permanent and ex-post controls and subsequently, to restrain the risks incurred by the company. Through their periodic missions, the internal auditors of the company as well as the auditor are the guarantors of the proper application of the internal control rules.

Concerned with bringing the maximum guarantee to its 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. Despite the difficult context of the country and the region, AM Best awarded in in August 2021 the company’s rating of B + (Good) with negative outlook and a credit rating bbb-.

Tunis Re’s risk-adjusted capitalization remains solid, with a sufficient financial base to support the company’s risk profile.

Tunis Re has availed itself of a good operating performance in recent years, with an improved underwriting profitability.

While it has managed to evolve in a difficult operating environment over the last few years, Tunis Re continues progressively to develop its geographic diversification, opening up increasingly to the international market.

The latest ratings show that Tunis Re’s perseverance in remaining at an adequate level of financial and technical performance, despite the upheavals experienced by Tunisia, knowing that the rating of the country influences significantly that of the company.

It was within this framework that Tunis Re Tunis Re proceeded with a national rating through the Rating Agency Fitch Rating and was assigned on 25th Julary 2020 a National Insurer Financial Strength (IFS) Rating of ‘AA(tun)’ (Very Strong) with Stable Outlook.

This rating further supports the positioning of Tunis Re as a leading national reinsurer in the domestic market and allows it to be confirmed in the regional market as well.

Confirming the quality of its financial activity, Tunis Re remained certified in compliance with the financial standard MSI 20000 during the year 2019.

This certification was officially attributed to Tunis Re by the Paris Stock Exchange Institute, represented by Maghreb Corporate.

Mr Said Radouche
Responsable of Conformity



Tunis Re in conformity with the legal provisions and the regulatory measures

Tunis Re has set up a compliance department whose mission is to ensure compliance with the obligations arising from legal and statutory measures, professional and ethical standards as well as internal rules.

The Compliance team ensures the following tasks :

- Controlling Tunis Re's exposure to money laundering and financing of terrorism risks ;
- Assessing compliance risks, developing and implementing procedures to mitigate them ;

- Ensure continuous compliance with all applicable guidelines, laws and regulations;
- Monitor the application of internal AML procedures ;
- Supervise compliance with applicable laws;
- Compliance training, coaching and ethics program to ensure that all employees follow compliance laws and practices ;

Anti-Money Laundering Process

The compliance department ensures compliance monitoring of all partners in the portfolio and especially new relationships and this is through continuous screening and analysis of all partners, in order to identify companies sanctioned either by embargo or by other sanctions.

In the same context, an AML/CFT risk mapping has been developed and automated to help the identification of risks, assess them and then treat them.

This mapping that has been integrated within our IT system is currently operating for facultative underwriting ; The automation of controls for Treaty underwriting will be finalized soon.

Tunis Re has been subscribed to the World Check One solution in order to perform screening operations and partner scanning, as well as PEP detection and vessel tracking.

It is a global and comprehensive solution that contains all international sanctions lists including the UN, EU, and OFAC lists.

Tunis Re'S SHAREHOLDING

A QUALITY SHAREHOLDER

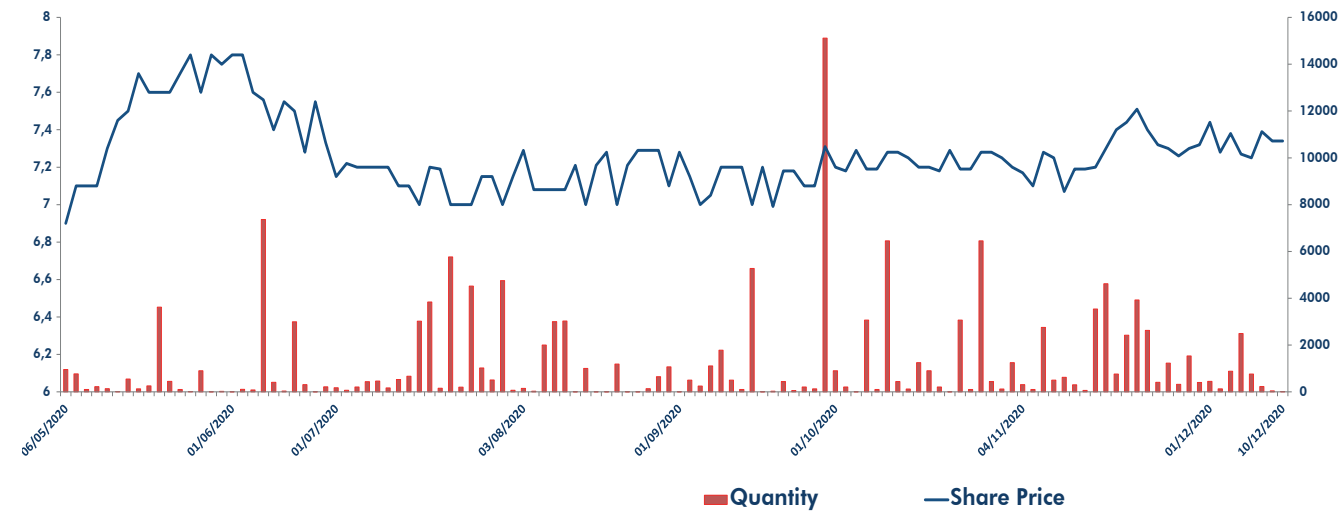
Shareholding Structure of Tunis Re is characterized by a predominant share for insurance and reinsurance companies (53%), where COMAR holds 15.3%, followed by STAR 14.9%.

The banking sector is strongly represented in the capital structure of Tunis Re and mainly the National Agricultural Bank «BNA» with a share of 18.9%.

The strategic nature of the reinsurance activity encouraged the Tunisian government to maintain its share of 5.3%

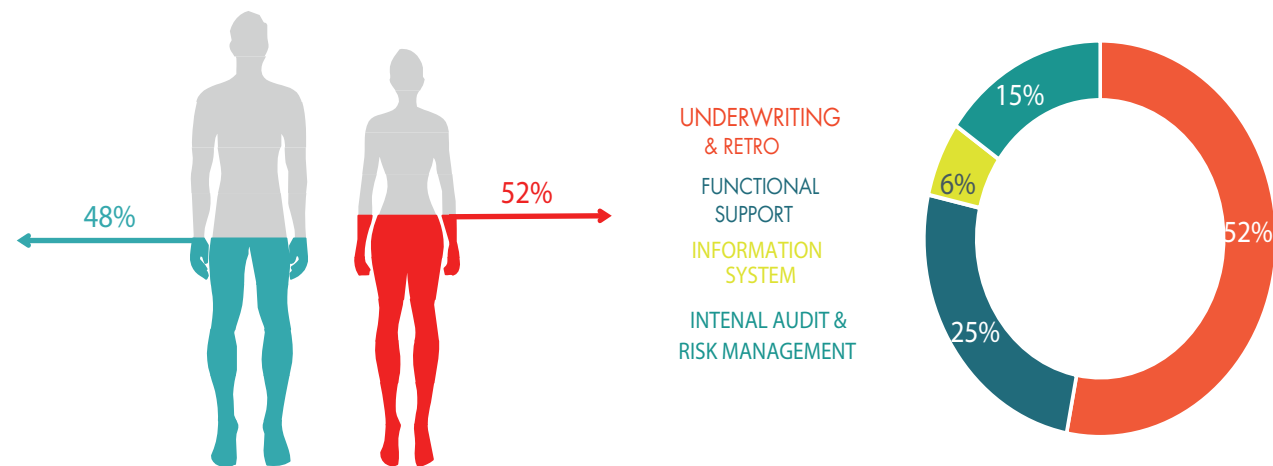
Shareholders	Number	Share
TUNISIAN STATE	1 067 720	5,3%
Banque National Agricole (B.N.A)	3 789 670	18,9%
ASSURANCES STAR	2 982 579	14,9%
ASSURANCES COMAR	3 064 226	15,3%
INSURANCE & REINSURANCE COMPANIES	4 510 545	22,6%
BANKING INSTITUTIONS	1 229 257	6,1%
INVESTMENT COMPANIES	1 136 255	5,7%
LEGAL ENTITIES	807 020	4,0%
PHYSICAL PERSONS	1 097 952	5,5%
OTHERS	314 776	1,6%
TOTAL	20 000 000	100%

EVOLUTION OF Tunis Re'S SHARE PRICE IN 2020



SOCIAL REPORT

Preparing for future challenges by anticipating the rapid change of the reinsurance environment :



Tunis Re, with an extensive experience of 39 years, stage of maturity, has an average number of years of service for employees of 14 years.

Oriented toward the future, Tunis Re's strategy in terms of work organization, promotes stronger multi-faceted relationships between executives, for successfully achieving their projects by attracting new skills and knowledge available to the company.

Indeed, Tunis Re has implemented a human resources strategy based on the creation of a responsible internal dynamic, to meet future challenges in the light of the rapid evolution of the reinsurance environment, from a perspective of business expertise development and company's performance improvement.

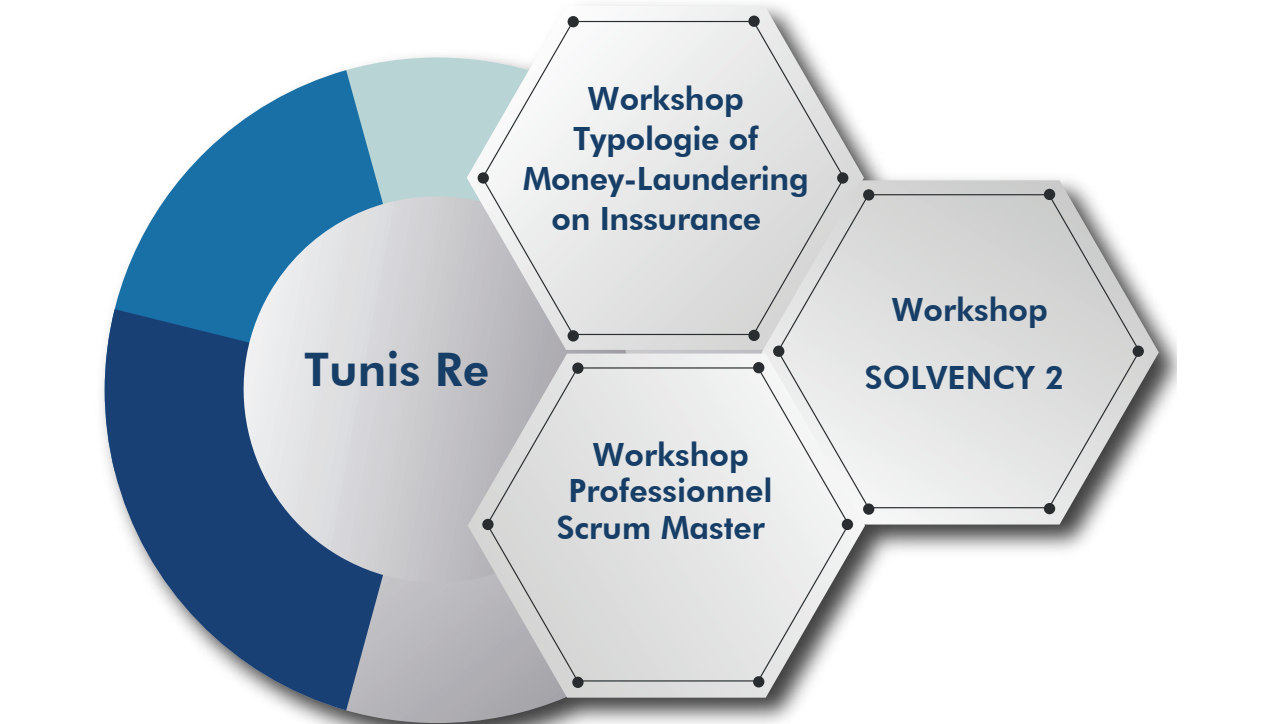
Regarding the recruitment strategy, Tunis Re chooses the candidates according to well-targeted profiles, fostering actuarial, statistical and industrial specialties, through the sponsorship system (Paris Dauphine and IFID).

Several training activities were carried out during the year 2020, involving almost all employees, covering technical aspects such as insurance and reinsurance as well as financial and human resource management.

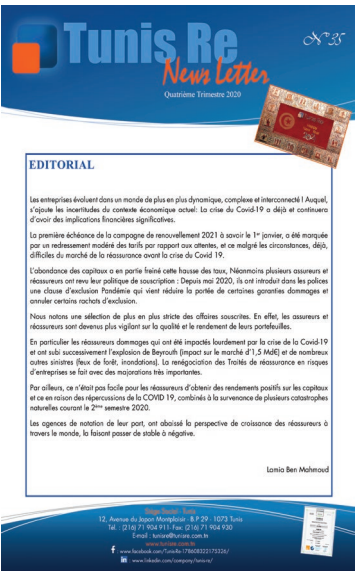
TRAINING ACTIONS IN 2020

Fully conscious of its role in supporting the Tunisian market, Tunis Re, is constantly working to offer its assistance and know-how to its various partners.

Indeed, during the year 2020, Tunis Re organized several workshops and seminars for the benefit of the market.



PUBLICATIONS IN 2020





ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

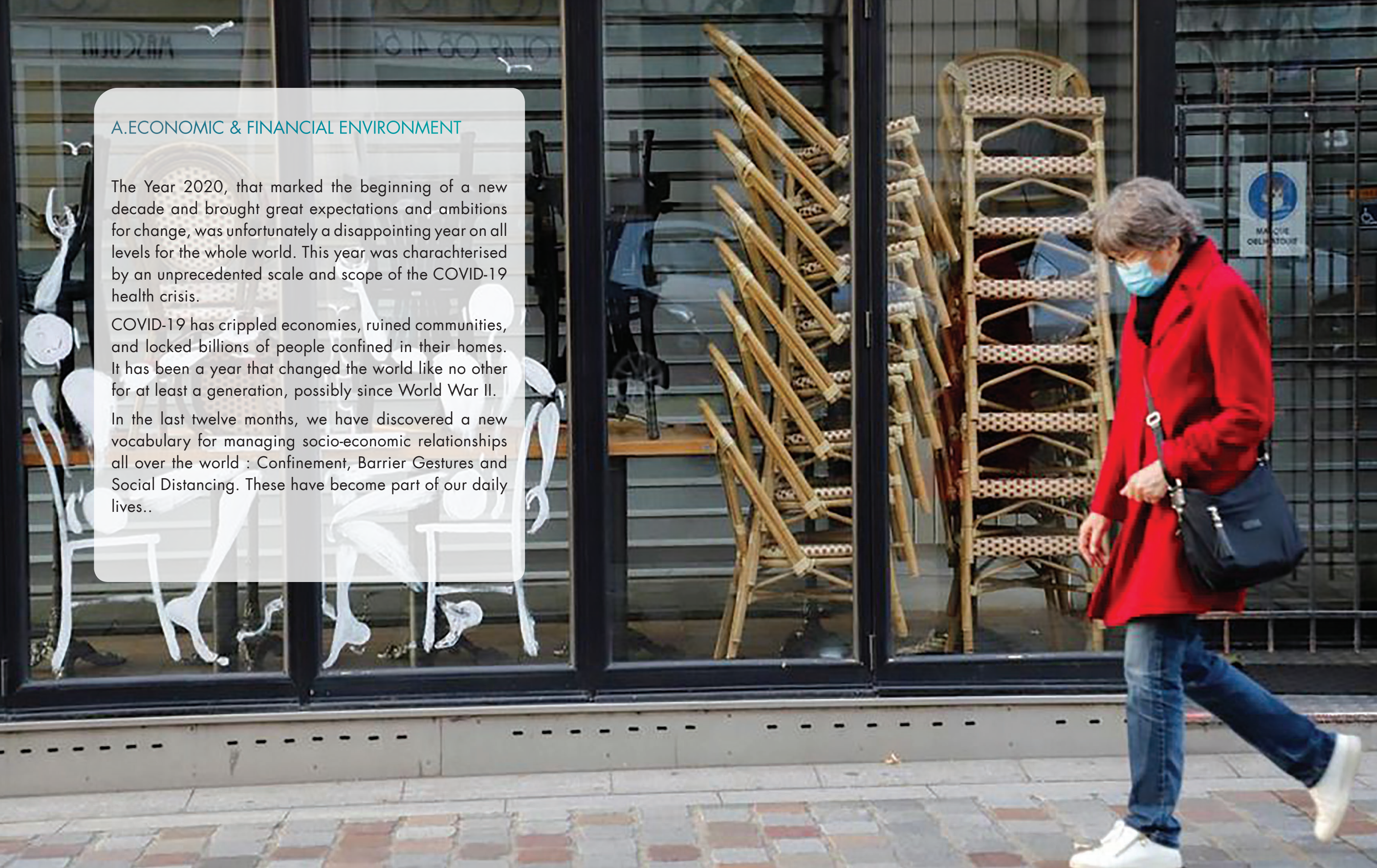
Economic & Financial Environment.....	20
Insurance & Reinsurance Sector.....	30
Major Events Occurring At The Closing Of Balance Sheets And Having An Impact On The Financial Statements Of 2020.....	41

A.ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

The Year 2020, that marked the beginning of a new decade and brought great expectations and ambitions for change, was unfortunately a disappointing year on all levels for the whole world. This year was characterised by an unprecedented scale and scope of the COVID-19 health crisis.

COVID-19 has crippled economies, ruined communities, and locked billions of people confined in their homes. It has been a year that changed the world like no other for at least a generation, possibly since World War II.

In the last twelve months, we have discovered a new vocabulary for managing socio-economic relationships all over the world : Confinement, Barrier Gestures and Social Distancing. These have become part of our daily lives..



THE INTERNATIONAL ENVIRONMENT

A Worldwide Pandemic and Global Crisis

La Covid-19 pandemic is an emerging infectious disease, called 2019 coronavirus disease or Covid-19, and caused by SARS-CoV-2 coronavirus, appeared in Wuhan on November 16, 2019, in Hubei Province (Central China), before it spread around the world.

In view of this situation, the World Health Organization (WHO) initially warned the people's Republic of China and the other surrounding cities, and then declared the state of public health emergency in the international level on January 30, 2020.

The Chinese government began to implement confinement procedures from January 2020, and has put several cities and later an entire region under quarantine, closing many public sites and mobilising health resources.

Thereafter, the disease started to spread outside China.

On March 11, 2020, with more than 121,000 cases reported, this epidemic was declared a global pandemic by the WHO, which called for particular preventive measures such as : the reduction of all physical contact, the suspension of crowd gatherings and large events, as well as the restriction of non-essential travel, the recommendation of hand-washing, and the enforcement of quarantine.

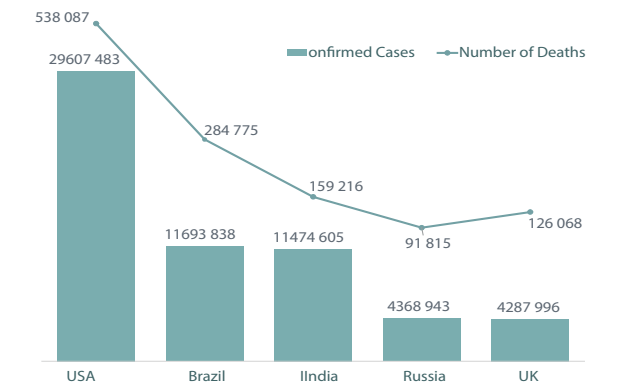
As a result, sports and cultural events around the world have been cancelled, many countries

have implemented confinement measures in order to slow down the development of new contagious areas, the borders of many countries have been closed, and consequently, the stock market has crashed unprecedentedly due to the uncertainties and fears that the global economy is experiencing.

This virus has, therefore, caused a health crisis that has quickly become an economic, financial and social crisis.

As of April 14, 2021, the number of confirmed cases worldwide has reached 136,996,364, including 2,951,832 deaths.

The five countries most affected by the pandemic



The United States are in the first place with 31 million confirmed cases and 558 thousand deaths. In second place comes India, followed by Brazil and France, which are currently facing the third wave of pandemic.

Poverty is growing around the world

The year-old pandemic has severely affected vulnerable and poor communities, and threatens to push million more people into poverty.

While the number of people in the world living with less than \$1.90 a day had been gradually decreasing for several decades, the fight against extreme poverty in 2020 would experience its

first downturn since more than twenty years due to this pandemic.

Most of them are employed in the domains of services, construction and manufacturing, where informality predominates and economic activity suffers most from containment measures and travel restrictions.

The COVID-19 effect on global economic outlook

The health crisis has led to an unprecedented global economic recession. No one has been exempted from the consequences of this pandemic: developing countries as well as advanced economies.

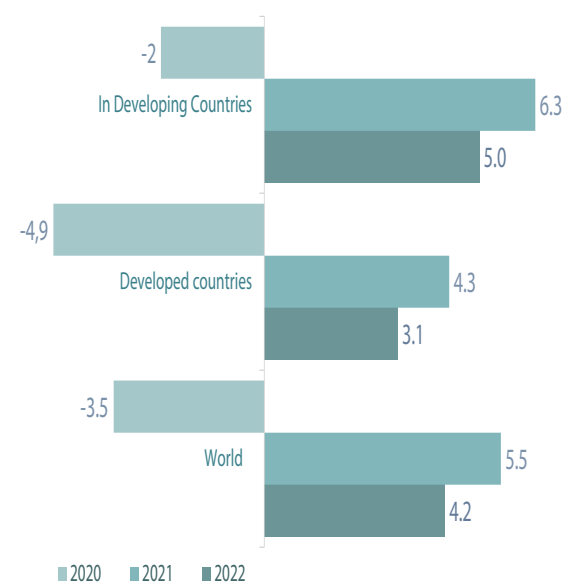
However, the latest projections showed more optimism with respect to the previous ones, following the approval of many vaccines, the launch of vaccination in a number of countries at the end of December and the announcement of extra budget support measures at the end of 2020 for few leading countries, mainly the United States and Japan.

In addition, economic data indicate that growth momentum in the second half of 2020 was, so far, higher than expected in all regions.

As a result, it seems that despite the high and rising human cost of the health crisis, economic activity is adapting to pandemic working conditions especially for "intensive-contact" sectors.

However, the increase in the numbers of reported cases by the end of 2020 as new variants of the virus appeared, the requirement for additional lockdowns in some countries, the logistical difficulties of vaccine distribution in some regions, and the uncertainty regarding vaccine approval overshadow this optimistic outlook. A significant effort is still needed on the health and economic fronts to minimize the ongoing damage due to the sharp downturn in 2020 and to assure a sustained recovery.

Global Economic Growth Outlook ;



The World Economy : According to the latest projections, the world GDP is expected to decline by 3.5% in 2020 and to grow by 5.5% in 2021 and 4.2% in 2022.

Developed countries : advanced economies were able to provide significant budget support to both individuals and firms: through direct tax measures and government stimulus, through capital injections, and by lowering interest rates.

As a result of the government intervention and the expected high availability of vaccines in the summer of 2021, the expected production declines are relatively lower for advanced countries than for other countries, compared to projections made before the crisis.

Accordingly, the economic prospects has been

revised upward from previous estimates. GDP is projected to decline by 4.9 percent in 2020, then improve by 4.3 percent in 2021 and 3.1 percent in 2022.

For the United States, a drop by 3.4% in GDP is expected for the year 2020. However, in the projections for the following years, GDP is estimated to grow by 5.1% in 2021 and by 2.5% in 2022.

This upward adjustment is mainly due to the strong momentum during the second half of 2020 and further supported by the financial measures adopted in December 2020.

The Eurozone economy is expected to decline by 7.2% in 2020. However, projections for 2021 have been revised downward from previous forecasts, and GDP is expected to grow by 4.2% in the year.

The decline in activity at the end of 2020 is expected to continue into early 2021, due to the increase in the number of cases and reconfinement measures. In 2022, growth is likely to be 3.6%.

For Japan, GDP is expected to decline by 5.1% in 2020. However, for the next year, an upward trend is projected after the additional support provided through tax measures adopted at the end of 2020, and GDP growth is estimated to reach 3.1%. In 2022, growth in GDP is expected to exceed 2.4%.

For **Emerging and Developing countries** a contraction of 2.4% in economic growth is projected for the year 2020 followed by an improvement by 6.3% in 2021 and 5% in 2022.

This economic recovery will be different from one country to another. It will definitely depend on the vulnerability factors, the economic structure, the extent of the crisis as well as government interventions to minimise the consequences of the pandemic in each country.

As regards the evolution of Consumer Prices, inflation rates continued to rise in the most important advanced countries, reflecting the decline in energy prices.

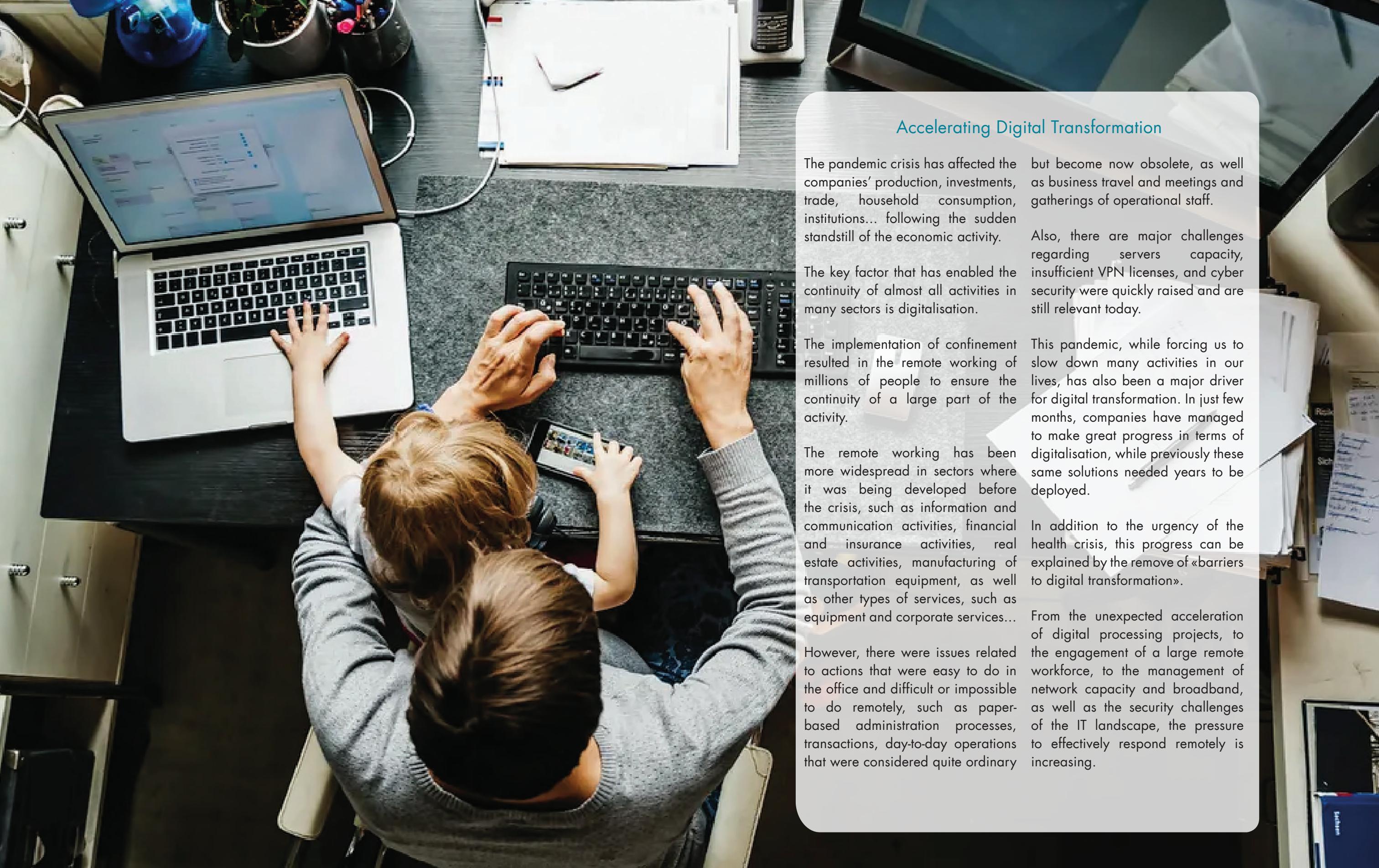
In the United States, the rate grew by 1.4% in December compared to a 1.2% increase a month earlier.

However, in the Euro Zone, the rate showed no change during the same period, while remaining negative for the fifth month in a row with (-0.3%).

For Japan, the rate remained negative in December for the third consecutive month (-1.2% compared to -0.9% one month earlier).

Compared to the projections for the years 2021 and 2022, and in view of the persistent downward trend in production, inflation is expected to remain sluggish in this period. In advanced countries, inflation is generally

expected to remain below central bank targets at around 1.5 percent. In the emerging and developing countries, inflation is expected to rise very slightly above 4 %.



Accelerating Digital Transformation

The pandemic crisis has affected the companies' production, investments, trade, household consumption, institutions... following the sudden standstill of the economic activity.

The key factor that has enabled the continuity of almost all activities in many sectors is digitalisation.

The implementation of confinement resulted in the remote working of millions of people to ensure the continuity of a large part of the activity.

The remote working has been more widespread in sectors where it was being developed before the crisis, such as information and communication activities, financial and insurance activities, real estate activities, manufacturing of transportation equipment, as well as other types of services, such as equipment and corporate services...

However, there were issues related to actions that were easy to do in the office and difficult or impossible to do remotely, such as paper-based administration processes, transactions, day-to-day operations that were considered quite ordinary

but become now obsolete, as well as business travel and meetings and gatherings of operational staff.

Also, there are major challenges regarding servers capacity, insufficient VPN licenses, and cyber security were quickly raised and are still relevant today.

This pandemic, while forcing us to slow down many activities in our lives, has also been a major driver for digital transformation. In just few months, companies have managed to make great progress in terms of digitalisation, while previously these same solutions needed years to be deployed.

In addition to the urgency of the health crisis, this progress can be explained by the remove of «barriers to digital transformation».

From the unexpected acceleration of digital processing projects, to the engagement of a large remote workforce, to the management of network capacity and broadband, as well as the security challenges of the IT landscape, the pressure to effectively respond remotely is increasing.

NATIONAL ENVIRONMENT

The Economic slowdown accentuates in Tunisia

Since many years, Tunisia suffers from low growth potential and lives in an economic crisis aggravated by the pandemic that has further deepened macroeconomic instability.

The contraction of the Tunisian economy in the year 2020 is estimated at 8.8% according to the latest forecasts. This rate has deteriorated compared to previous expectations and this following the slowdown of economic activity following the second wave, in key productive industries except for Agriculture & fisheries sector which benefited from the exceptional record of olive oil harvest.

In fact, the consequences of the pandemic have seriously affected the activity in trade services, particularly tourism and transport, whose main indicators have deteriorated significantly compared to those achieved in 2019.

Excluding the food industry, the main manufacturing industries also experienced a slowdown in relation to the drop in demand from the Eurozone.

As for non-manufacturing industries, notably mining and energy activity, they also showed a further downturn.

The shortfall in the food balance has decreased by 39.7% in 2020, to 859.4 MDT against 1425.8 MDT a year ago.

This improvement is explained by the recovery of exports (+14.1% against -13%) relating, mainly, to the yields recorded in olive oil production, against a slowdown of imports (0.6% against 5.9%). In this way, the foreign trade coverage ratio improved by 10 points to reach 84.9%.

The Industrial Production Index during the first ten months of 2020 showed a decline of -5.3% against -3.9% during the same period last year. This drop is the result of the persisting reduction in the manufacturing industries (-5.7% against -4.5%) and non-manufacturing industries (-5.1% against -5.8%).

For manufacturing industries, except food industries which have increased by 5.8%, against a decline of 1.8% last year, thanks to the exceptional production of olive oil, they have experienced slowdown in most sectors.

This decline was particularly significant in the Textile, Clothing and Leather industries (-18.4% against -3.2%) and Mechanical & Electrical industries (-15.8% against -1.9%), reflecting the drop in demand from the Euro zone.

For non-manufacturing industries, the figures are down due to the decline in the mining sector (-6.2% compared to +6%) and the continuing contraction in energy production (-5% compared to -7.4%).

With regard to foreign trade, the trade balance shortfall was reduced by 34% to stand at 12.7 billion against a peak of 19.4 billion a year earlier. This resulted from an 18.7% drop in imports and an 11.7% decline in exports.

Tourism has been severely affected by the health crisis and the confinement measures adopted in several countries. Indeed, the number of tourists has decreased by 82.1% compared to an increase of 15.4% the year before, with 1.4 million tourists only.

Consequently, the tourism revenues in foreign currency fell by 64.1% against a rise of 35.6% a year earlier.



B.INSURANCE & REINSURANCE SECTOR

The Covid-19 pandemic crisis which started in early 2020 and created uncertainty worldwide has had a significant negative implication on most sectors, including the insurance & reinsurance industry.

I.AT THE INTERNATIONAL LEVEL

2020 to become a milestone year for the sector

Despite the difficulties experienced in the insurance industry, we can say that the sector has been able to achieve profitable results, even if they are below the pre-Covid-19 level.

According to the latest projections, the international insurance market declined by 1.4% in 2020 compared to a growth of 2.3% in 2019 and 4.8% in 2018.

Additionally, the pandemic has occurred during a period marked by heavy losses due to the recurrence of major natural disasters, more severe and devastating than ever before.

Moreover, persistent low interest rates, volatility in the capital markets and limited expectations of premium growth are factors that are not estimated to recover for several years.

According to the latest estimates, the cost of the Covid-19 pandemic for the global insurance & reinsurance market would be between 35 and 50 billion USD. The top 20 reinsurers would support 14% of the overall damage, that is nearly 12 billion USD.

Furthermore, the companies involved in this market are expecting a drop in profitability and a decline in operational performance. The annual statement of accounts for the year 2020 should be significantly impacted.

In terms of loss experience, it has decreased on aggregate but has deteriorated in some lines of business.

The interruptions in economic activities during the confinements have helped to reduce the loss ratio, which has dropped in the property and casualty classes of business, particularly the motor and comprehensive home insurance lines.

This improvement has led some companies, particularly mutuals, to grant rebates to their policyholders and to pay out dividends even before the closing of the 2020 financial year.

However, a deterioration in the claims experience has been reported for event cancellation, business interruption, credit insurance, personal accident, travel insurance, health insurance and pension insurance.

Indeed, following this pandemic, many events have been cancelled or postponed, such as Expo Dubai 2020, the Tokyo Olympic Summer Games, the Wimbledon tennis competition, the New York and Berlin marathons and the Monaco Formula 1 Grand Prix.

Credit Ratings of the reinsurance companies downgraded

Standard & Poor's rating agency has assigned a negative outlook to the reinsurance sector. This is due to the increase of the number of claims and the worsening of the loss ratio, two factors that have a direct implication on the profitability of reinsurers. This agency expects a combined ratio between 103% and 108% for the year 2020.

Fitch Ratings has also maintained a negative outlook for the global reinsurance sector.

For Moody's, the growth outlook for the whole reinsurance market has been revised from stable to negative.

Incidentally, the world's two biggest reinsurance companies, Swiss Re and Munich Re, have not been exempted from this downgrade, as their net results have deteriorated.

For Swiss Re, the company recorded net losses of 878 million USD as at December 31, 2020 compared to a net profit of 727 million USD a year ago.

The health crisis that has pulled down the reinsurer's results has definitely cost the company 3.9 billion USD as at December 31, 2020.

As regards Munich Re, the company has experienced a decline in its net profit by 55.2% at the end of 2020, which amounted to 1.48 billion USD compared to 3 billion USD in 2019.

The Covid-19 pandemic crisis has cost the company 4.1 billion USD in 2020. This amount mainly relates to the cancellation or postponement of major events and deaths due to Covid-19.

Natural Disasters in 2020

The year 2020 have been marked by a global health and economic crisis caused by COVID-19.

Apart from the disruptions and turmoils that have been occasioned by this pandemic, millions of people have also been facing severe weather events. Global economic losses due to natural and man-made disasters amounted to \$202 billion in 2020 compared to \$150 billion a year before.

The United States was most affected by these natural events : large areas of the East Coast hit by hurricanes, the west impacted by forest fires, and the Midwest affected by a historical level of severe convectional storms.

Australia also suffered from unprecedented drought, forest fires and storms. Asia suffered deadly and catastrophic flood as monsoon rains target the area.

The contribution of the insurance sector was 89 billion USD of economic costs as a result of catastrophic events in 2020, compared to 63 billion USD a year earlier, representing the fifth highest figure and exceeding the previous annual average of 79 billion USD over 10 years. Out of the total

claims, USD 81 billion were paid for damages resulting from natural disasters. Hurricanes Laura and Sally as well as « Derecho » storm, which were all located in the United States, were the most important insured losses associated to natural risks in 2020.

The year was heavily marked by a large number of small to medium-sized events, including severe storms, forest fire losses, etc.

Even if they are very limited, the damages and costs of these events are extremely high, as they cost 57.4 billion USD compared to 23.2 billion USD for the first ones.

Evolution of NAT-CAT losses in USD billion between 2019-2020

	2019	2020
Economic losses	150	202
insured losses	63	89
Non-insured losses	87	113
insurance coverage rate	42%	44%



The Emerging Risks of 2020

According to a report published by an international consultancy and geopolitical analysis firm on emerging risks , “Future Risks Report” is conducted with 2,700 experts from 54 countries, which presents the ranking of the top ten most worrying risks in 2020.

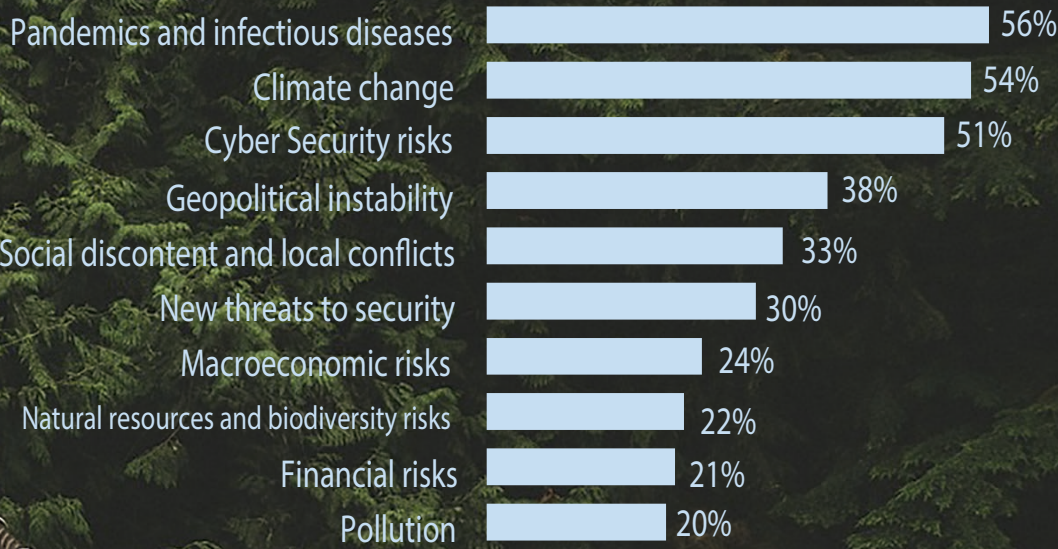
Pandemics and infectious diseases risks, classified in the 8th position in 2019, are now at the top of the ranking one year later, whereas previously, health risks were usually under-estimated.

As regards the risk of climate change, it is now in 2nd position, and has lost the first place it had occupied for years.

The cyber risks have come back to third place in 2020, from second place a year earlier. Indeed, the importance of cyber risk has increased this year with the increasing use of new technologies and the explosion of computer attacks during confinement. In particular, there has been an upward trend in the perception toward the risk of cyber attacks, which was considered the main security threat by 47% of experts, compared to 37% the previous year, as well as the risk of disruption of key business activities and essential critical infrastructures as a result of a cyber attack.

Geopolitical risks came in fourth place, with a significant increase in the risk of digital warfare between countries, considered by experts to be the first new security threat. Finally, the risk of social conflict was ranked 5th.

Top ten emerging risks of 2020 as reported by experts ;



Beirut Port Explosion

In these difficult times when the world is struggling with the Covid-19 pandemic crisis and particularly Lebanon which is experiencing an economic and social collapse, an unexpected disaster occurred in the capital of this country on August 4th 2020 when two huge explosions destroyed the port of Beirut.

The blast was felt even in Cyprus, about 200 km from the accident site.

This catastrophic event, which was caused by 2,750 tons of unsafely stored ammonium nitrate (which had been in a warehouse for 6 years), was sufficiently huge to damage several buildings miles away and resulted in the death of at least 220 people, as well as thousands of injuries.

The World Bank estimates that the economic cost of the event is between 7 and 8 billion USD. The insured damages could reach 1.5 to 2 billion USD.

Reinsurers would be impacted up to 95% of the total amount of claims. The mega reinsurers have constituted significant provisions for this event: Swiss Re (222 million USD), Munich Re (119 million USD), Hannover Re (80 million USD). Arab Re, the Arab reinsurer based in Beirut, is currently estimating its losses at 48 million USD.



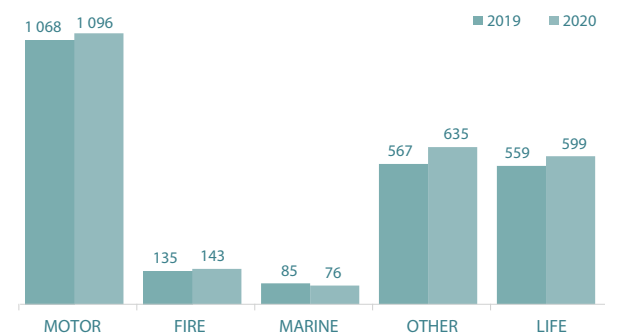
II.AT THE NATIONAL LEVEL

Main indicators of the insurance sector on 31/12/2020

At the end of the year 2020, the turnover of the insurance sector in Tunisia has increased by 6.5% to reach 2.572 MTD against 2,414 MTD last year.

The leading share is dominated by Motor insurance with 43%.

Evolution on insurance premiums in the Tunisian market

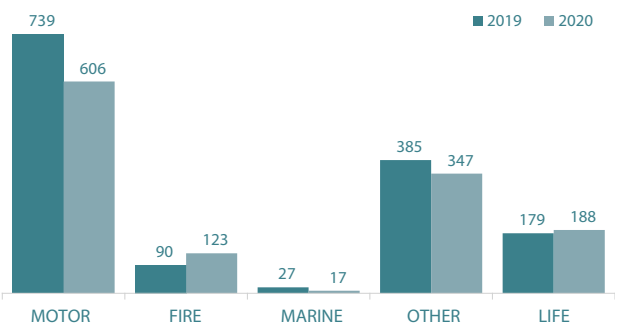


With regards to claims charge, the figures showed a significant drop of 5% amounted to 1 349 MDT compared to 1 419 MDT twelve months earlier. The decrease is more relevant

for Motor industry which has declined by 14% compared to 2019.

Cette This substantial downturn is explained by the institution of a general confinement from April 2020 following the spread of Covid-19 for more than a month. The government decision has contributed directly to the decrease of road accidents.

Evolution of claims charge



Investments have recorded a growth of 10% to reach 6 842 MTD against 6 199 MTD the previous year.

The major losses of the Tunisian market in 2020, was as follows :

RISK	DATE	CEDING COMPANY	ESTIMATION 100%/
PLASTIPART	05/02/2020	MAGHREBIA	12 787 000
TUNISIE OUATE	14/05/2020	COMAR / ASTREE	34 658 000
SIPP	14/05/2020	COMAR	6 193 921
SANIMED	22/08/2020	LLOYD TUNISIEN	5 444 063
STE CARTHAGE GRAINS	30/07/2020	BH ASSURANCE	2 504 410
SIDENOR	22/08/2020	LLOYD TUNISIEN	1 502 000
CPG	30/07/2020	BH ASSURANCE	3 512 000
ELYSSA FIRE IN ENGINE	04/09/2020	DIVERS	1 410 000

C.MAJOR EVENTS OCCURRING AT THE CLOSING OF BALANCE SHEETS AND HAVING AN IMPACT ON THE FINANCIAL STATEMENTS OF 2020 :

The year 2021 appears not to be better than the year before regarding the evolution of the Covid-19 pandemic which is growing almost everywhere in the world. The aggravation of the epidemiological situation is due mainly to the new English variant, which is more contagious and more serious.

Therefore, a third wave of the pandemic is definitely confirmed.

What could remedy this critical situation is the acceleration of the vaccination campaign whose progress varies from one country / region to another.

In Tunisia, this campaign began in March 2021, starting with healthcare professionals and according to age groups.

In addition to the epidemic situation that continues to deteriorate in Tunisia, the period following the end of the year 2020 has been marked by the intensification of political pressures that will undoubtedly have an impact on the business & investment climate.

Furthermore, on February 23, 2021, the rating agency Moody's has downgraded one more time the long-term issuer rating in foreign and local currency of Tunisia from B2 to B3 and maintained the outlook of this rating to «negative».

The agency stated that the decision was based on the substantial economic and budgetary impact of the Covid-19 pandemic, which has increased the debt to highest levels.

– At the same time, the move to the international IFRS /IAS standards constitutes a major challenge for the Tunisian companies. Target companies are those listed on the stock exchange, financial institutions as well as insurance and reinsurance companies.

This project is currently being implemented in all the companies of the market. As regards to Tunis Re, we are at the impact assessment and study stage.

Ce projet est en plein chantier dans toutes les sociétés du secteur. En ce qui concerne Tunis Re nous somme dans la phase diagnostic et étude d'impact.

– In order to ensure good governance, Tunis Re has strengthened the independence of its Board of Directors by appointing two independent administrators.



TECHNICAL MANAGEMENT

Acceptance.....	46
The Retrocession.....	54
The Technical Result Net Of Retrocession.....	56

Mr Mustapha Kotrane
Chief Underwriting Officer



2020 A YEAR NOT LIKE THE OTHERS

The year 2020 was unfortunately disappointing for the World on all fronts. This year was marked by the Covid-19 health crisis that has been of unprecedented scope and scale. This virus crippled economies, devastated large communities, and confined billions of people in their homes.

During this year, Tunis Re continued to develop its strategy of cautious, selective and profitable underwriting in an environment characterized by important economic, political and cross-border traffic changes as a result of a health crisis that has caused unprecedented instabilities around the world.

Tunis Re's approach remains concentrated on diversification and expansion on the profitable lines of business. We expect that economic activity will partially recover as a result of an adaptation to the restrictions imposed by the pandemic and the potential upturn in several sectors following the rollout of vaccines in most countries, which should provide a significant boost.

Tunis Re's main objectives are to create value for our clients, shareholders and employees and to pursue the strategy of expansion and consolidation in the medium and long term.

In 2020, Tunis Re once again proved its resilience against difficult situations. In a pandemic context, which affected the whole

world and nearly all sectors of the economy, Tunis Re was able to maintain its level of activity without any significant impact thanks to the diversification of its portfolio in the various lines of business and geographical areas.

Therefore, Tunis Re has been able to keep its position as a leading national and regional reinsurer and has been able to keep its market share throughout the region by enjoying a close relationship with the majority of insurance companies.

The year 2020 continues to surprise us on all levels. The health crisis of Covid-19 which caused a global recession, two major losses that occurred in the Tunisian market : Tunisie Ouate & SIPP and Plastipart in the first half of the year, in addition to the disastrous event that occurred in the Port of Beirut on August 4, 2020.

Tunis Re has also shown resilience towards claims shocks. Indeed, despite the occurrence of these catastrophic events, the net loss ratio decreased by 4 points thanks to a strong and efficient retrocession program.

Overall, despite a difficult year, the company's combined ratio improved by 2.7 points.

TECHNICAL MANAGEMENT

A- Acceptance

1- The Turnover

By Nature, the evolution of the activity during the year 2020, was as follows :

In MDT					
TURNOVER	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
TREATY ACCEPTANCES	76.390	81.042	97.454	56%	5%
Tunisia	35.555	37.486	41.948	46%	5%
Overseas	40.835	43.556	55.506	54%	6%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	51.326	62.463	60.813	44%	-12%
Tunisia	26.957	37.465	37.142	60%	-2%
Overseas	24.369	24.998	23.671	40%	25%
SUBTOTAL ACCEPTANCES	127.716	143.505	142.013	90%	-1%
A. RETAKAFUL	14.321	18.631	16.254	10%	-13%
TOTAL ACCEPTANCES	142.037	162.136	158.267	100%	-2%

158.267 MDT

Turnover 2020

In spite of a severe economic situation following the sanitary crisis of Covid-19, which generated a remarkable decline at the level of the main macroeconomic indicators, Tunis Re managed to keep practically the same level of activity as the last years at the closing of the year 2020 and this, by realizing a turnover of 158.267 MDT.

This last one exceeded the forecasts of 2.140 MDT and thus posted an achievement rate of 101%.

By business type, the turnover is split between 90% of Ordinary business and 10% of Retakaful operations.

+ 5%

Treaty Acceptances Evolution

The slight decline in premiums accepted is explained by the slowdown in economic activity both nationally and internationally as a result of the containment measures taken and by the reduction of our participations in some uneconomic business.

Turnover by nature of acceptance,

Treaty Acceptances grew by 5% between 2019 and 2020 and exceeded the projections by 4 points, thanks to a well-targeted commercial effort. 43% of this treaty acceptance turnover is underwritten in the domestic market, compared with 57% in the foreign market, with growth respectively of 5% and 6% in 2020.

Facultative Acceptances o decreased by 12% as a result of a very selective underwriting policy, already undertaken since 2019, thus revising the accepted shares and the level of commitment for risks with high loss ratio. Compared to the forecasts, these acceptances showed an achievement rate of 98%.

Turnover By Market,

Overall, the geographical breakdown shows a parity of shares between the Tunisian and foreign markets.

The detail of this split by area is as follows :

The Tunisian Market,

In spite of the economic crisis, intensified by the sanitary crisis, the turnover of this market has known a 2% growth and has been able to exceed the forecasts by 2%. In terms of structure, the latter has strengthened by 2 points compared to last year and has posted at the end of the year 2020 a consolidated amount of 79.090 MDT.

+ 2%

The Tunisian Market Evolution

By Zone, the evolution of the activity during the year 2020, was as follows :

TURNOVER	In MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
TUNISIA	65.310	77.868	79.090	50%	2%
MAGHREB	9.107	8.413	9.282	6%	10%
ARABES COUNTRIES	40.397	47.885	40.509	26%	-15%
AFRICA	17.250	18.432	18.844	12%	2%
EUR & ASIA	9.947	9.539	10.542	7%	11%
OVERSEAS	76.727	84.268	79.176	50%	-6%
TOTAL	142.037	162.136	158.267	100%	-2%

+10%

Turnover Evolution Of Maghreb Market

+2%

Turnover Evolution Of African Market

+11%

Turnover Evolution Of Asian Market

The Overseas Market,

The consolidated acceptances relating to the foreign market showed a decrease of 6% to be 79.176 MTD in 2020, explained by a regression on the Arab market of 15%.

This decline is the result of the impact of the Covid-19 pandemic, which affected partner countries in this region. On the other hand, the portfolio restructuring strategy, that we are gradually developing, concerns a large part of this market, which includes many countries in financial difficulty, in a war-state, with high risks and high levels of losses.

However, excluding this market, all the other geographical zone recorded improvements, in particular the North African market +10%, the African market +2% and the Asian market 11%.

The turnover by lines of business as follow :

TURNOVER	In MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
FIRE	60.998	65.323	65.583	41%	0%
MISCELLANEOUS ACCIDENT	19.54	23.986	24.077	15%	0%
RISQUES TECHNIQUES	22.755	21.127	22.218	14%	5%
MARINE	18.298	24.002	24.262	15%	1%
AVIATION	11.051	14.877	12.888	8%	-13%
LIFE	9.395	12.821	9.237	6%	-28%
TOTAL	142.037	162.136	158.267	100%	-2%

71%

Property Lines Turnover Structure
(Fire & Miscellaneous Accident)

23%

Marines Lines Turnover Structure
(Transport & Aviation)

6%

Life Turnover Structure

The Turnover By Line Of Business,

The turnover structure by line of business showed modest variations between 2019 and 2020. The property and casualty lines, namely : Fire and Miscellaneous risks as usual, account the major part of the turnover with 71% compared to 68% one year earlier.

With the exception of the Aviation and Life lines of business, all other lines maintained almost the same level of progress as last year and met or even exceeded the relevant forecasts.

Indeed, as a result of the Covid19 pandemic and the suspension of air carrier activity, aircraft remained grounded and the related companies requested a premium refund. This has resulted a 13% decline in the Aviation line turnover.

2- Claims Charge

By nature of acceptance, the gross claims charge for 2020 was as follows :

CLAIMS CHARGE	In MDT						
	2018	LR	2019	LR	2020	LR	Evol 20/19
TREATY ACCEPTANCES	54.225	68%	56.136	63%	66.971	69%	19%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	70.327	143%	33.425	50%	116.725	185%	249%
TOTAL	124.553	96%	89.561	57%	183.696	115%	105%

The year 2020 has not stopped surprising us on all levels. With the sanitary crisis of Covid-19 which caused a worldwide recession, the two big disasters that occurred on the Tunisian market: TUNISIE OUATE & SIPP and PLASTIPART in the first half of the year, add the devastating disaster that occurred in the Port of Beirut on August 4, 2020.

the loss charge reached a value of 183.696 MTD at the closing of the 2020 balance sheet against 89.561 MTD one year earlier thus recording an exceptional increase of 105%. Consequently, the loss ratio showed a rate of 115% against 57% in 2019.

Compared to the revised forecasts of 2020 which were very conservative, the achievement rate is 91%.

Excluding the exceptional losses (claims: TUNISIA OUATT & SIPP and EXPLOSION LEBANON), the gross incurred losses amount to 72.839 MTD and would be down by 18% compared to last year and the loss ratio would be 46%.

183.696 MDT

Claims Charge 2020

110.857 MDT

Total Major Losses 2020

-18%

Without Major Losses

By zone, the claims charge is detailed as follows :

CLAIMS CHARGE	In MDT						
	2018	LR	2019	LR	2020	LR	Evol 20/19
TUNISIA	73.462	122%	30.621	42%	52.759	71%	72%
MAGHREB	-2.166	-26%	5.217	61%	2.226	23%	-57%
ARAB COUNTRIES	36.094	103%	35.794	76%	110.138	246%	208%
AFRICA	11.006	66%	12.876	70%	12.774	66%	-1%
ASIA&EUR	6.156	68%	5.053	53%	5.799	53%	15%
OVERSEAS	51.091	74%	58.940	71%	130.937	155%	122%
TOTAL	124.553	96%	89.561	57%	183.696	115%	105%

Tunisian Market,

This market has been affected by a large claim TUNISIE OUATE & SIPP , This event had a severe impact on the gross loss charge which increased by 72% to reach 52.759 MTD at the end of the year 2020 with a loss ratio of 71%.

Excluding this exceptional loss, the gross incurred loss would be 32.759 MTD, compared to 30.621 MTD in 2019.

Overseas Market,

Similarly for the above market, it was hit in the second half of the year by an unprecedented event which is the EXPLOSION OF THE PORT OF BEIRUT

As a consequence of this explosion, the loss charge of the foreign market increased by 122% to reach 130.937 MTD at the close of the 2020 balance sheet with a LOSS ratio of 155%.

This increase particularly concerned the market of the Arab countries, but other markets such as Africa and the Maghreb have seen their losses decrease compared to last year.

20 MDT

Major Losses 2020

90.496 MDT

Claims Charge of Beyrout Loss

-31%

Claims Charge Evolution

without Beyrout Loss

3- Technical Reserves

The evolution of technical reserves was as follows :

TECHNICAL RESERVES	In MDT			
	2018	2019	2020	Evol 20/19
UPR	83.537	88.973	87.710	-1%
OCR	222.118	243.326	327.852	35%
TOTAL	305.655	332.299	415.562	25%

415.562 MDT

Technical Reserves 2020

+35%

Strengthening of The OCR following the provision Beirut Loss up to 90.4 MDT

The technical provisions retained, the unearned premiums provisions and the outstanding claims provisions showed at the closing of the balance sheet of the year 2020 an amount of 415.562 MTD, up by 25% compared to the previous year.

Technical provisions are made up of 21% as unearned premium provisions and 79% from outstanding losses provisions.

The latter have witnessed an increase of 35% at the end of the year 2020 to go from 243.326 MDT 2019 to 327.852 MDT. This rise is the consequence of the aggravation of the losses following the Beirut port explosions loss and the Enfidha fire claim. This increase concerned particularly the Arab countries market and the fire line .

4- The Technical Result Acceptance

The evolution of technical result acceptance was as follows :

TECHNICAL RESULT	In MDT			
	2018	2019	2020	Evol 20/19
TREATY	5.390	28.859	-66.582	-331%
FACULTATIVE	-31.147	1.664	5.082	205%
TOTAL	-25.757	30.523	-61.500	-301%



The result of the underwriting activity at the end of 2020, reflects the impact of a difficult year under the combined effect of the Covid-19 sanitary crisis and the unusual loss experience undergone during this year, as at 31.12.2020, the result showed a deficit of 61.500 MDT against a profit of 30.523 MDT in 2019.

It should be noted that our retrocession program has covered a considerable part of these large losses and that this deficit shown in the acceptance result will be totally absorbed by the retrocession.

B- The Retrocession

1- Retroceded Premium

By nature of acceptance, the retroceded premiums was as follows :

In MDT				
RETROCEDED PREMIUM	2018	2019	2020	Evol 20/19
TREATY	42.572	54.965	56.454	3%
FACULTATIVE	13.507	21.451	20.836	-3%
TOTAL	56.079	76.416	77.290	1%

Optimal Coverage For
The Development Of Our Activity

51%

Retention Level 2020 against 53% in 2019.

Excluding Pools, the retention rate
would be 55%.

The premium retroceded in 2020 shows a slight increase of 1% compared to 31/12/2019 to stand at 77.290 MTD, linked to the increase in the cost of coverage mainly for the Facultative business.

This increase was noted in 2019 with the strengthening of our retrocession program by purchasing an additional cover for the foreign market.

The analysis by line exposes an increase in the retrocession premium for the Fire +4%, Engineering +9% as well as of the Marine which suffered the cost of a high loss experience during the last five years.

The retrocession rate for Fire and Engineering rose to 60% and 61% respectively in 2020 against 58% in 2019.

2- The Retrocession Claims Charge

The retrocession claims charge was as follows :

In MDT				
CLAIMS CHARGE	2018	2019	2020	Evol 20/19
TREATY	13.074	13.905	126.211	808%
FACULTATIVE	53.805	20.821	8.965	-57%
TOTAL RETROCESSION	66.879	34.726	135.176	289%
LR RETROCESSION	138%	50%	174%	248%

74%

The proportion borne by the retrocession
program

Claims recovered under the retrocession reached 135.176 MTD in 2020 compared to 34.726 MTD in 2019, showing a significant increase in view of the exceptional events undergone during the year.

By type of retrocession, the treaty recoverable claims has exceptionally increased compared to 31/12/2019, due to the occurrence of two major events under the Fire line which is mainly covered by our retrocession treaties, against an improvement in Facultative retrocession -57%.

The Loss Ratio for retrocession is 174%, worsening compared to 2019 and 2018.

C- The Technical Result Net of Retrocession

1- The Main Technical Ratios Net Of Retrocession

Technical Result Net of Retrocession was as follows :

	2018	2019	2020	In MDT Evol 20/19
NET PREMIUM INCOME	85.958	85.720	80.976	-6%
NET EARNED PREMIUM	80.847	87.269	81.726	-6%
NET CLAIMS CHARGE	57.674	54.835	48.519	-12%
NET ACQUISITION COST	21.719	21.708	21.026	-3%
NET LR	71%	63%	59%	-6%
NET RESULT BEFORE THE ADMINISTRATIVE FEES	3.610	13.112	14.904	14%
RESULT AFTER A. FEES	8.659	-1.672	1.253	175%
NET COMBINED RATIO	108%	99.6%	96.9%	-3%

14.904 MDT

Net Result Before The Administrative
Fees 2020

+14%

Net Result Evolution Before A.F

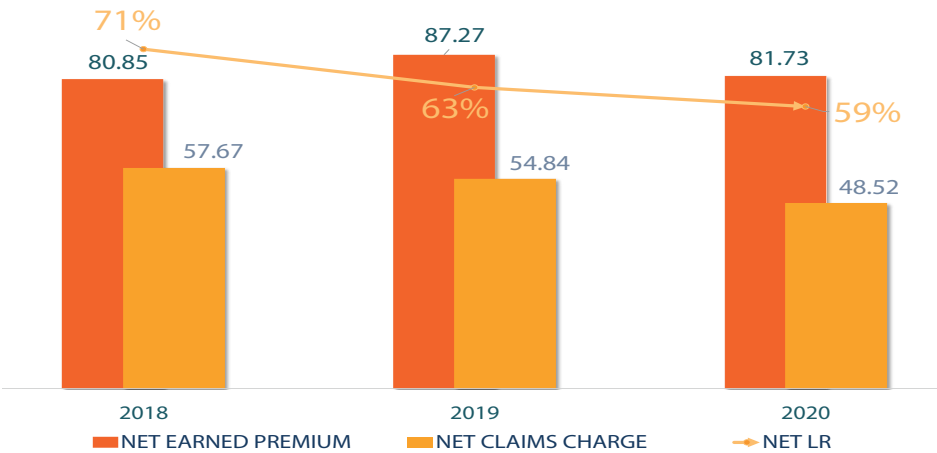
-12%

Improvement of Net Claims Charge

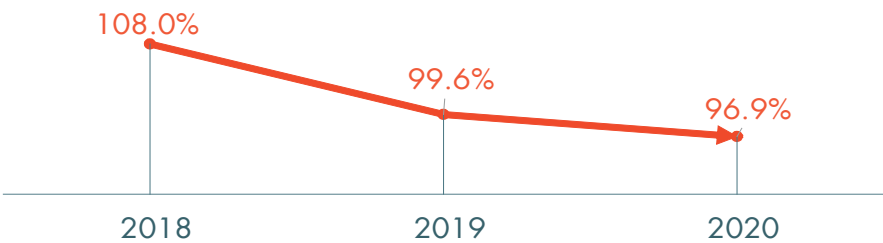
The technical elements net of retrocession show the followings:

- An Improvement in the net acquisition cost of 3%.
- A relief in the Net loss ratio of 4 points to stand at 59% compared to 62.8% in 2019 and 71% in 2018.
- A net improvement in the technical results for the activity which ended the financial year with a surplus of 1.253 MTD.
- A Net Combined Ratio recording a 3% improvement from 99.6% in 2019 to 96.9% in 2020.

The evolution of Net Claims Charge was as follows :



The evolution of Net Combined Ratio was as follows :



2- Analysis of the ratios par line of business

Evolution of the Net Technical Ratios by line of business was as follows :

LINE OF BUSINESS	2019			2020		
	Net Acq Costs Rate	Net LR	Combined Ratio	Net Acq Costs Rate	Net LR	Combined Ratio
FIRE	39%	56%	95%	39%	73%	112%
MISCELLANEOUS ACCIDENT	24%	70%	94%	23%	48%	70%
RISQUES TECHNIQUES	49%	69%	118%	35%	67%	102%
MARINE	43%	68%	111%	52%	51%	103%
AVIATION	156%	-196%	-41%	43%	64%	106%
LIFE	34%	67%	101%	50%	49%	99%
TOTAL	37%	63%	99,6%	38%	59%	96,9%



Tunis Retakaful

- The Turnover.....60
- The Claims Charge.....61
- The Technical Profit.....62
- Shariaa Certificat63

RETAKAFUL ACTIVITY :

The Turnover

By nature of acceptance, the turnover evolution was as follows :

TURNOVER	2018	2019	2020	ST	In MDT
					Evol 20/19
TREATY ACCEPTANCES	9.004	11.654	11.406	70%	-2%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	5.318	6.977	4.848	30%	-31%
TOTAL	14.322	18.631	16.254	100%	-13%

16.254MDT

Turnover 2020

As part of the diversification of its activity, Tunis Re is a pioneer in the promotion of Takaful Reinsurance in Tunisia, by offering a range of coverages tailored to satisfy the needs of the Islamic insurance professionals.

The Retakaful activity was not spared the direct and indirect consequences of the health crisis, we posted at the end of 2020 a turnover of 16.254 MTD, down 13% compared to the previous year.

This drop is explained by our selective subscription policy, especially on the foreign market, as well as by the devaluation of the Libyan dinar and the Sudanese pound.

Treaty acceptances exceeded forecasts to reach 11.406 MTD.

Facultatives amounted to 4.848 MTD, down 31% compared to 2019.

The Claims Charge

By nature of acceptance, the claims charge has evolved as follows :

CLAIMS CHARGE	2018	2019	2020	ST	In MDT
					Evol 20/19
TREATY ACCEPTANCES	5.915	7.258	4.171	56%	-43%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	4.306	4.061	3.245	44%	-20%
TOTAL	10.221	11.319	7.416	100%	-34%

One Year Clment

-34%

Improvement of Claims

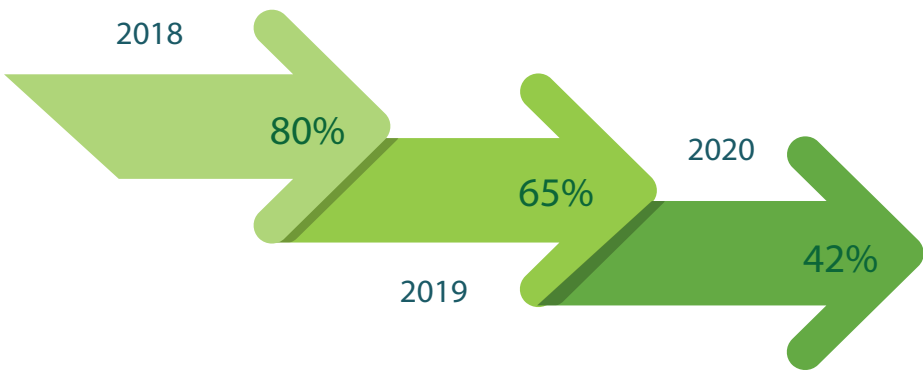
At the close of the financial year 2020, the incurred losses for the Retakaful activity improved by 34% to reach 7.416 MTD against 11.319 MTD the year before.

As a result, the Loss Ratio fell from 65% in 2019 to 42% as at 12.31.2020.

This improvement in claim expenses concerned both Treaty and Facultative acceptances, which fell by 43% and 20% respectively.

Compared to projections for the year 2020, the loss expenses achieved a rate of 81%.

The Loss Ratio Evolution



The Technical Profit

By nature of acceptance, the retakaful result was as follows :

RETAKAFUL RESULT	In MDT				
	2018	2019	2020	ST	Evol 20/19
TREATY ACCEPTANCES	0.246	0.336	3.911	77%	1062%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	-0.911	1.328	1.171	23%	-12%
TOTAL	-0.666	1.664	5.082	100%	205%

5.082MDT

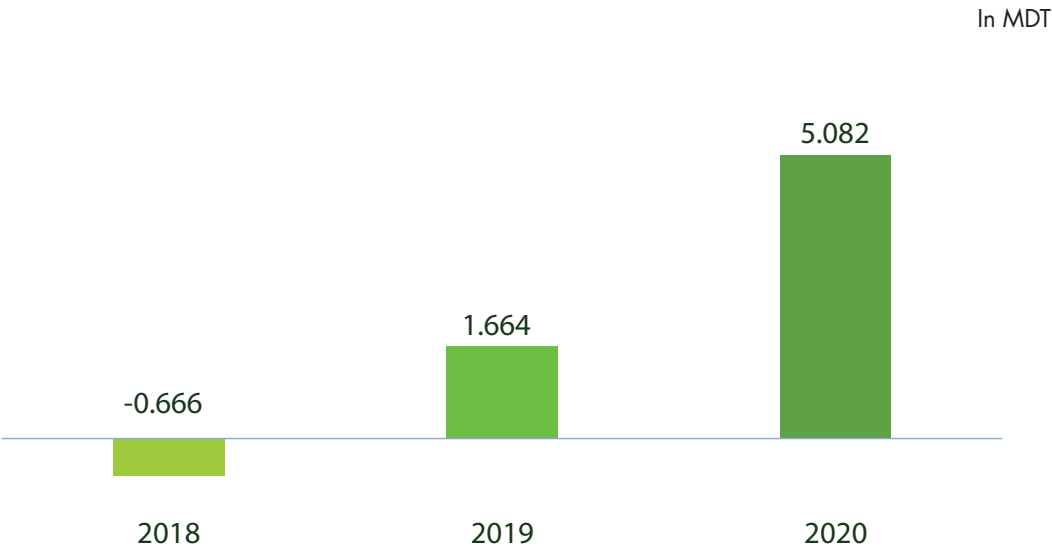
Retakaful Profit 2020

+205%

Profit Evolution

The Retakaful operations showed a surplus of 5.082 MTD, this result reflects the continuous search for added value as well as the improvement in claims experience, this line of business continues to develop due to the business potential that arises both nationally and regionally.

This result achieved triple-digit growth (205%) over the previous year and exceeded the expectations by 40%.



In the Name of Allah, The Most Compassionate, The Most Merciful

To the Attention of the TunisRe Company Stakeholders, To Whom it May Concern,

Sujet: Shari’ah Audit Report for the year 2020

I have conducted the Shari’ah Compliance Review of the Window for the year ended December 31, 2020. My review included examining annual financial statements and sample of contracts pertaining to the window’s activity of the the aforementioned year.

I have planned and performed the review as to obtain all information and explanations which are considered necessary to provide sufficient evidence and reasonable assurance that your Takaful window has not violated the Shari’ah compliance requirements.

In my opinion and to the best of our knowledge and belief, the transactions undertaken and the policies followed by Retakaful Window during the year and the financial statements of the TunisRe for the year ended December 31, 2020 were in compliance with Islamic Finance fundamentals and accounting standards for Takaful and Retakaful.

This opinion is totally independent and is based on the presented documents whereby its truthfulness and consistency are the responsibility of the internal and external auditors of TunisRe.

Date: May 14, 2021

Dr. Mohamed Anouar Gadhoun
(Shari’ah Auditor)





FINANCIAL ACTIVITY

Investments.....	68
The Investment Income.....	70
General Overheads.....	71
Net Profit Of The Year.....	72

Mme Hela Noura
Chief Financial Officer



MANAGEMENT OF THE COVID CRISIS & IMPACT ON THE FINANCIAL ACTIVITY

During the year 2020 and in order to provide support to the economy and households against the effects of the COVID-19, the Central Bank decreased its key interest rate by 150 basis points in 2020, while obliging Tunisian banks to limit their yield on collected deposits to a maximum margin of 1% over the MMR. This situation has certainly had a negative impact on the performance of our portfolio, but has not prevented us from increasing our financial income.

However, the company's management remains vigilant with regard to the evolution of investment conditions and the quality of our assets, especially the risk of liquidity and insolvency of some partners, in order to take appropriate action when required.

A good adequacy between the duration of assets and liabilities has also allowed us to have a good management of the risks resulting from the financial activity. This is the perspective from which Tunis Re's investments have been studied and distributed.

The experience of remote working in a period of lockdown cannot be considered as a simple event that would end up without leaving any consequences. For Tunis Re, it has demonstrated the importance of changing organizational aspects, of management and social relations.

The coronavirus has obliged each employee, not only, to adapt in a state of emergency, sometimes without preparing to review the work organization, to reconsider the team routines, to ensure good working conditions for everyone ; But also to adjust expectations with regard to family and financial situations.

For this purpose, we conducted a survey among

employees to know :

- How they experienced remote working
- If the professional and personal life had been impacted and in what way ?
- If the relationship with their manager had changed.

The Covid-19 experience has, in fact, changed the benchmarks: «The distancing» from the workplace that has occurred during this time, despite the constraints it involves, shows that work can be done differently, with employees who are more committed.

Far from being disoriented, the confined employees were able to do their jobs. They gained in autonomy. They remained focused. They assumed their missions, most of the time successfully. Most of them feel that they have gained peace of mind and concentration.

Above all, teleworking has been a great time saver because of the elimination of work trips.

Obviously, this does not mean that everything is perfect. Teleworking also had its disadvantages, especially the decrease of human contacts, as virtual meetings do not replace face-to-face contacts. Some people feel isolated and miss social contact and exchanges.

There is no doubt that the period of containment constitutes a «stress test» for the management and an unusual experience that will enable rethinking the organizational structure and overcome some existing barriers.

We applaud, once again, the incredible solidarity that was put in place to bring all the support and required resources to share the same vision and reach the Company's goals.

FINANCIAL ACTIVITY

Investments

Presentation Of The Investment's Structure :

HEADING	In MDT		
	2019	2020	Evol 20/19
Placements immobiliers	9.856	9.920	1%
Actions et Titres à Revenu Variable	46.620	47.666	2%
Obligations et Titres à Revenu Fixe	224.714	245.504	9%
Dépôt auprès des cédantes	100.097	99.092	-2%
Autres	1.132	1.219	8%
S/T Placements ordinaires	389.419	403.401	5%
Placement Re Takaful	15.192	15.869	4%
Total	398.376	419.270	5%

419.270 MDT

Investments 2020

+5%

Investments Evolution

Tunis Re's Investments which include financial, monetary, real estate and deposits with ceding companies amounted to 419.270 MDT at the end of the financial year 2020, up 5% compared to the year before.

Compared to forecasts, they exceeded the target of 11.023 MDT.

Details of the development of these investments by category will be presented below.

In order to be in line with the structure of the financial statements, the investments' data will be presented before depreciation and provisions and will not include cash in banking institutions. It is worth noting that the information relating to investments will be presented before depreciation and provisions, and do not include cash with banking establishments, in line with the structure of the financial statements.

In order to improve the company's management of liquidity, investments are categorized by combining a good level of liquidity and a low risk level, while guaranteeing an adequate minimum of return.

Real estate investments, amounted to 9.920 MTD at the end of the year 2020 slightly higher than 2019 and represents 3% of the total investments,

Variable Income investments, consist of listed shares, participations and debt securities are totalling an amount of 47.666 MTD at the 2020 balance sheet date, showing thus a 2% increase compared to 2019.

It should be notified that the choice of investments on the financial market is motivated by the search for higher profitability of the overall

portfolio, while ensuring a comfortable level of liquidity.

Fixed Income investments : Consisting of Bonds, short terms and long terms accounts and investments in foreign currency, represent 59% of total investments in 2020. These investments have reached at 31/12/2020 an amount of 245.504 MTD, up by 9% compared to 2019.

Deposit with ceding companies : Cash deposits with ceding companies, in representation of technical commitments, represent 24% of total investments and reached as at 31/12/2020 an amount of 99.092 MTD.

Retakaful Investments : These investments include foreign currency deposits, deposits with ceding companies and the «Seed Capital», totaled 15.869 MTD being an increase of 4% compared to 2019 investments..



The Investment Income

The breakdown of investments' income by category is as follows :

HEADING	In MDT		
	2019	2020	Evol 20/19
Real Estate Investments	1.066	1.117	5%
Shares & Variable Income Investments	1.906	1.985	4%
Bonds & Fixed Income Investments	19.938	20.749	4%
Deposit With Ceding Companies	2.171	2.625	21%
Others	1.131	1.252	11%
Sub-Total Conventional Investments	26.212	27.227	6%
Retakaful Investments	0.716	0.709	-1%
Total	26.928	28.436	6%

28.436 MDT

Investment Income 2020

+6%

Income Evolution

With a varied and diversified portfolio, focusing on assets with high profitability and reasonable level of risk, Tunis Re was able to achieve a financial income amounting to 28.436 MDT at the end of 2020, showing an increase of 6% in comparison with the year that preceded.

Real estate investments generated at the 2020 balance sheet date, an increase of income by 5% in comparison to the previous balance sheet, to reach 1.117 MTD, this income combined the rents collected on non-operating real estate investments and the theoretical rent for the new headquarters.

General Overheads

12.463 MDT

General Overheads 2020

7.8%

Charge Rate 2020

Tunis Re's overheads for the year 2020 reached 12.463 MTD against 12.854 MDT in 2019 that is a decrease of 3%. These costs are mainly composed of Salary charges at a rate of 66%, maintenance and repair costs, third party fees and depreciation charges.

Indeed, Tunis Re has implemented a human resources strategy based on the creation of a responsible internal dynamic, allowing it to meet future challenges in response to the rapidly changing environment of the reinsurance, with a view to strengthen business expertise and improve the performance of the company.

In this context, Tunis Re has adopted a strategy aimed at strengthening and rejuvenating its team by recruiting new staff in different directions. With an average age of 25 years, the new recruits were chosen according to well-targeted profiles, particularly favoring actuarial, finance, statistical and industrial engineering specialties, through the sponsorship system (Paris Dauphine and IFID).

Compared to the revised budget for 2020, these costs achieved a rate of 96%.

By category, it is notable a 13% increase in the other external services, resulting from the exceptional contribution to the Covid-19 National Fund.

The amount of these expenses as a proportion of turnover, represent 7.8%.

NET PROFIT OF THE YEAR

12.234 MDT

The Result of 2020

+5%

The Result Evolution

Tunis Re, has demonstrated in previous years its ability to creating added value and sowing its resources, despite the extremely difficult conditions on regional and international markets.

2020 was a tough year in terms of the economic situation strongly impacted by the health crisis, combined with an exceptional loss experience and a fluctuation of several foreign currencies against the Tunisian dinars.

Despite these circumstances, Tunis Re was able to generate a profitable result before tax of 13 593 123 DT; after tax, this profit stood at 12 234 214 dinars, against 11 654 742 dinars in 2019, up 5%.

This result reflects Tunis Re’s good competitive positioning, its good financial solidity and the control of its prudential ratios, enabling it to achieve profitable and sustainable growth.



ANNEXES

Auditor Reports.....74

Financial Statements.....80

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » AUDITOR'S REPORT

The Financial Statements As At 31 December 2020

To the Shareholders of Tunis Re,

I. Report on the Financial Statements

1. Opinion

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, 2020.

We have audited the accompanying financial statements of Tunis Re company, which comprise the Combined balance sheet as at December 31, 2020, and the Combined Life technical results statement, the Combined No-Life technical results statement, the Combined results statement, surplus or deficit status of the WindowTakaful Family Fund, surplus or deficit status of the WindowTakaful General Fund, 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.

These financial statements show a total balance sheet of 920 077 019 DT, a net profit of 12 234 214 DT, a deficit technical result Life of 739 837 DT and a deficit technical result No-Life of 1 993 060 DT.

This report was drawn up on the basis of the information available for closing the accounts, in an evolving context of a health crisis linked to «Covid-19». Consequently, the subjects presented in this report do not take into account events that have occurred and elements known after the closing date of the accounts relating to the effects of the evolution of the crisis linked to «Covid-19».

In our opinion the financial statements of Tunis Re as at December 31, 2020 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.

2. Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia. Our responsibilities under these standards are further described in the «Auditor's Responsibilities for Auditing Financial Statements» section of this report. We are independent of the company in accordance with the rules of ethics which apply to the auditing of financial statements in Tunisia, and we are discharged of the other ethical responsibilities which fall to us according to these rules.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

3. Key Audit Questions

Key audit issues are matters that, in our professional judgment, have been most important in the audit of

the financial statements of the period. These matters have been addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole and for the purpose of forming our opinion on them, and we do not express a separate opinion on these matters.

We have determined that the issues described below are the key audit issues to be communicated in our report.

a. Assessment of technical provisions

At December 31, 2020, gross technical provisions amounted to 421 021 066 DT compared to a total balance sheet of 920 077 019 DT, which represents 46% of the latter. This heading mainly comprises provisions for claims amounting to 327 852 110 DT. The detailed composition of these provisions is presented in note III: TECHNICAL PROVISIONS ACCEPTANCES.

The valuation of the technical provisions is determined in accordance with the order of the Minister of Finance of February 27, 2001 setting the list, the method of calculation of the technical provisions and the conditions of their representation as modified by the decree of the Minister of Finance of March 28, 2005, to the provisions of NCT 29 «Technical provisions in insurance and / or reinsurance undertakings» and as described in note 3.2 of the financial statements.

We have considered that the value of these provisions is a key point of the audit because of their significant importance compared to the total balance sheet of the company, their valuation, most often based on assumptions, estimates or assessments as indicated in the «3-3-4» notes to the financial statements and the influence they may have in assessing compliance with the two regulatory ratios of the company.

How did our audit address the key issue of auditing

Based on interviews with management and other control techniques, we have reviewed and evaluated the company's procedures for the valuation and presentation of technical provisions. Our work also consisted of :

- Appreciate compliance with the legal and regulatory provisions applicable to the company with regard to technical provisions, in particular the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, as modified by the order of the Minister of Finance of March 28, 2005 and the provisions of NCT 29 «Technical provisions in insurance and / or reinsurance undertakings», setting out the list, the method of calculating technical provisions and the conditions for their representation,
- Assess the reasonableness and appropriateness of the assumptions used by the company for the valuation of its future commitments,
- Ensure the completeness and accuracy of the technical provisions and the soundness of the valuation methods applied by the company,
- Analyze trends and corroborate estimates by reconciling historical estimates with company achievements,
- Reconcile the data from the information system with the figures recorded.
- In addition, we have also assessed the appropriateness of the information presented in the financial statements concerning the composition of the technical provisions and the terms of their valuation.

b. Evaluation of Financial Investments

In order to be able to cope with these future settlements, the companies must dispose of investments of an amount at least equal to the technical provisions. Investment regulation focuses on the distribution and dispersion rules of assets eligible for technical reserves and the valuation rules for these assets.

As of December 31, 2020, financial investments amounted to a gross amount of 419 269 538 DT, provisioned in the amount of 2 371 263 DT, or a net amount of 416 898 276 DT, representing 45% of the total balance sheet. Financial investments are valued in accordance with the order of the Minister of Finance of March 28, 2005, amending the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, fixing the list, the method of calculation of the technical provisions and the conditions of their representation, the provisions of NI 31 «Investments in Insurance and / or Reinsurance Undertakings» and as described in Note III INVESTMENTS of the Financial Statements. Given the importance of financial investments compared to the total balance sheet of «Tunis Re» and the risk of impairment of their values, we considered the valuation of financial investments as a key issue in our audit.

How did our audit address the key issue of auditing.

Most of our audit work on financial investments consisted of the following procedures :

- The evaluation of internal control governing the process of valuation of financial investments to ensure the proper design and operational effectiveness of key controls,
- Ensure that the financial investments have been valued in accordance with the provisions of the Order of the Minister of Finance dated 27 February 2001, setting out the list, the method of calculating the technical provisions and the conditions for their representation as it has been amended by the Decree of the Minister of Finance of March 28, 2005, and the provisions of NI 31 «Investments in Insurance and / or Reinsurance Undertakings»,
- We examined the information provided by management on the activity and potential future prospects as well as the criteria and assumptions used to determine the value in use of the various equity investments and the resulting provisions.

The key auditing issues raised are part of our audit of the annual financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the formation of our opinion expressed in the first part of this report.

4. Management report

The management report is the responsibility of management. Our opinion on the financial statements does not extend to the management report and we do not express any form of assurance whatsoever on this report.

Pursuant to the provisions of article 266 of the Code of Commercial Companies, our responsibility consists in verifying the accuracy of the information given on the company's accounts in the management report by reference to the data appearing in the financial statements.

Our work consists of reading the management report and, in doing so, assessing whether there is a significant inconsistency between it and the financial statements or the knowledge that we acquired during the audit, or even if the report management otherwise appears to contain a significant anomaly. If, in the light of the work we have carried out, we conclude that there is a significant anomaly in the management report, we are required to report this fact.

We have nothing to report in this regard.

5. Responsibility of management and those charged with governance for the financial statements

The board of directors is responsible for the preparation and the fair presentation of the financial statements in accordance with the Accounting System for Companies in Tunisia, as well as for the internal control that it considers necessary to allow the preparation of financial statements free of anomalies. significant, whether they result from fraud or error.

In preparing the financial statements, it is the Board's responsibility to assess the ability of the company to continue as a going concern, to communicate, where appropriate, issues relating to going concern and to apply the accounting principle of going concern, unless the Shareholders' Meeting intends to liquidate the company or cease its activity so no other realistic solution is available to it.

The board is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements taken as a whole are free from material misstatement, whether these result from fraud or error, and to issue an auditor's report containing our opinion. Reasonable assurance corresponds to a high level of assurance, which does not, however, guarantee that an audit, carried out in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia, will always allow the detection of any material anomaly that may exist. Anomalies may result from fraud or error and are considered material when it is reasonable to expect that, individually or collectively, they could influence the economic decisions that users of financial statements make on the basis of on those.

A more detailed description of the auditor's responsibilities for auditing the financial statements can be found on the website of the Order of Chartered Accountants of Tunisia, at www.oect.org.tn.

This description forms part of this auditor's report.

II- Report on other legal and regulatory requirements

As part of our statutory audit mission, we have also carried out the specific verifications provided for by the standards published by the Tunisian Order of Chartered Accountants and by the relevant regulatory texts.

1. Effectiveness of the internal control system

Pursuant to the provisions of Article 3 of 94-117 of November 14, 1994, relating to the reorganization of the financial market, we carried out a general assessment of the effectiveness of the company's internal control system. In this regard, we recall that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness and efficiency rests with management and the board of directors. Based on our review, we have not identified any material deficiencies in internal control.

2. Compliance of securities accounts with the regulations in force

Pursuant to the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 of November 20, 2001, we carried out verifications relating to the compliance of the account keeping of the securities issued by the company with the regulations in force. The responsibility for ensuring compliance with the requirements of the regulations in force lies with the management.

Based on the due diligence that we deemed necessary to implement, we have not detected any irregularity related to the compliance of the company's accounts with the regulations in force.

Tunis 30th April, 2021

La Générale d'Audit & Conseil
Mme Selma LANGAR



SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »
SPECIAL AUDITOR'S REPORT ON THE REGULATED AGREEMENTS
AT 31 DECEMBER 2020

Dear shareholders of Tunis Re,

As part of our audit mission of the Tunisian Reinsurance Company "Tunis Re", and in application of the provisions of articles 200 and 475 of the Commercial Companies Code, we report below the agreements and operations referred to by the texts above.

Our responsibility is to ensure compliance with the legal procedures for authorizing and approving these agreements or operations and their correct translation, ultimately, in the financial statements.

It is not our responsibility to specifically investigate in a broad manner the possible existence of such agreements or operations, but to communicate to you, on the basis of the information given to us and that obtained through our audit procedures, their essential characteristics and modalities, without having to comment on their usefulness and validity.

It is your responsibility, under the terms of Article 200 of the Commercial Companies Code, to assess the interest attached to the conclusion of these agreements and commitments with a view to their approval.

We carried out our work according to the professional standards applicable in Tunisia. These standards require that we perform due diligence to verify that the information given to us is consistent with the basic documents from which it was taken.

A. Agreements and commitments authorized during the financial year

We have the honor to inform you that your board of directors has not informed us of any transaction concluded by the company «Tunis Re» with any of the persons provided for in these articles. Furthermore, our work did not identify any conventions falling within the scope of these articles.

B. Remuneration of directors

The obligations and commitments of the Tunisian Reinsurance Company "Tunis Ré" towards its managers as referred to in article 200 (new) II§5 of the Commercial Companies Code are detailed as follows :

1. The remuneration of the CEO is set according to the minutes of the Board of Directors of 28/08/2018. This remuneration include (on a 12-month basis) :

a - A monthly salary

- Net monthly salary of 10 000DT
- Social contributions paid by the employee 2 262.289 DT
- A deduction of income tax of 5 384.264DTDT
- Employer's social1 contribution 3172.593 DT
- Social and solidarity contribution 164.313DT

b - Incentive premium for the year 2019 and served in 2020 :

- Net amount of 60 400.751 DT
- A deduction of income tax of 33 031.661 DT
- Social and solidarity contribution 943.761 DT

c - Benefits in kind included :

- 500 liters of fuel per month with car.
- Telephone charges of an amount of 120 DT per quarter (359.815 DT for 2020).

2. The board of directors fixed during its meeting of 3 April 2020 the annual remuneration of the Chairman of the board at (the equivalent of two attendance fees) or 14 000 TD net to which is added 7 000 TD in respect of attendance fees as chairman member of the investment committee.

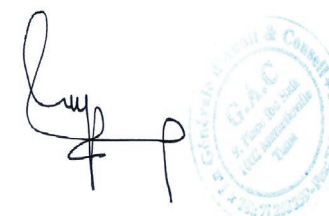
3.The Ordinary General Assembly of 05/21/2020 set attendance fees at a net annual lump sum of 7 000 Dinars per director and per committee member from the board.

The net amount recognized in this respect amounts to 77 000 TD and 63 000 TD respectively. .

Apart from the aforementioned agreements and transactions, as well as those considered current and carried out under normal conditions, our work did not reveal the existence of other agreements or transactions falling within the framework of the provisions of article 200 and following of commercial Companies Code.

Tunis 30thApril, 2021

La Générale d'Audit & Conseil
Mme Selma LANGAR



BALANCE SHEET

In Dinars

HEADINGS	31/12/2020		31/12/2019	
	GROSS AMOUNT	DEPRE & PROV	NET AMOUNT	NET
AC1 INTANGIBLE ASSETS	4 705 162	1 358 215	3 346 947	2 432 028
AC11 Investment in research and developmen	1 843 104	-	1 843 104	1 349 584
AC12 Software	2 862 059	1 358 215	1 503 844	1 082 444
AC2 OPERATING TANGIBLE ASSETS	2 459 136	1 495 052	964 084	569 307
AC21 Technical Installations and Machinery(Infomation Technology Investments)	2 038 653	1 207 101	831 552	458 281
AC22 Other Installations. Equipments. and Furniture	420 483	287 951	132 532	111 026
AC3 INVESTMENT	419 269 538	2 371 263	416 898 276	396 233 239
AC31 Real Estate	9 919 708	2 371 263	7 548 445	7 714 102
AC311 Operating Real Estate	6 306 261	1 226 430	5 079 831	5 184 147
AC312 Non Operating Real Estate	3 613 446	1 144 833	2 468 614	2 529 954
AC33 Other Financial Estate	304 774 778	-	304 774 778	281 422 450
AC331 Equity. Other Variable Income Securities and Shares on common Investments Funds	47 665 616	-	47 665 616	46 620 484
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities	203 448 400	-	203 448 400	194 167 960
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities ordinary	198 783 400	-	198 783 400	189 547 960
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities Retakaful	4 665 000	-	4 665 000	4 620 000
AC334 Other Loans	1 215 560	-	1 215 560	1 130 776
AC336 Others	52 445 203	-	52 445 203	39 503 231
AC336 Others ordinary	46 724 762	-	46 724 762	35 165 556
AC336 Others Retakaful	5 720 441	-	5 720 441	4 337 675
AC34 Cash deposits with ceding companies	104 575 053	-	104 575 053	107 096 687
AC34 Cash deposits with ceding companies ordinary	99 091 981	-	99 091 981	100 862 808
AC34 Cash deposits with ceding companies Retakaful	5 483 072	-	5 483 072	6 233 879
S/Total	426 433 837	5 224 530	421 209 307	399 234 575
AC5 RETROCESSIONNAIRES' SHARES OF TECHNICAL PROVISIONS	262 286 227	-	262 286 227	191 986 332
AC510 Unearned Premium Provisions	64 177 544	-	64 177 544	64 691 163
AC510 Unearned Premium Provisions (ordinary)	61 501 964	-	61 501 964	62 009 718
AC510 Unearned Premium Provisions Retakaful	2 675 580	-	2 675 580	2 681 445
AC531 Loss Provisions	198 108 684	-	198 108 684	127 295 169
AC531 Loss Provisions (ordinary)	192 336 544	-	192 336 544	122 536 152
AC531 Loss Provisions Retakaful	5 772 140	-	5 772 140	4 759 017
AC6 RECEIVABLES	158 978 905	5 994 842	152 984 063	76 845 653
AC65 Receivables from acceptances' operations	54 614 976	5 495 800	49 119 176	56 151 204
AC65 Receivables from acceptances' operations (ordinary)	48 748 333	5 495 800	43 252 533	47 815 669
AC65 Receivables from acceptances' operations Retakaful	5 866 643	-	5 866 643	8 335 535
AC66 Receivables from Retrocession operations	93 178 769	499 043	92 679 726	9 977 451
AC66 Receivables from Retrocession operations (ordinary)	91 045 442	499 043	90 546 399	7 844 124
AC66 Receivables from Retrocession operations Retakaful	2 133 327	-	2 133 327	2 133 327
AC63 Other Receivables	11 185 160	-	11 185 160	10 716 998
AC631 Staff	50 487	-	50 487	236 266
AC632 State. Social securities & Public collectivities	4 353 220	-	4 353 220	2 507 457
AC633 Various Debtors	4 992 124	-	4 992 124	3 650 846
AC635 FPC	1 789 329	-	1 789 329	4 322 429
S/Total	421 265 132	5 994 842	415 270 290	268 831 985
AC7 OTHER ASSET ITEMS	83 597 422	-	83 597 422	71 842 446
AC71 Cash	8 449 130	-	8 449 130	8 948 892
AC72 Deferred Expenses	17 642 821	-	17 642 821	17 973 251
AC721 Deferred Acquisition costs	17 642 821	-	17 642 821	17 973 251
AC721 Deferred Acquisition costs (ordinary)	16 475 127	-	16 475 127	16 395 379
AC721 Deferred Acquisition costs Retakaful	1 167 694	-	1 167 694	1 577 871
AC73 Assets Equalization account	28 923 138	-	28 923 138	29 296 575
AC731 Interest acquired & not due	5 393 330	-	5 393 330	6 783 962
AC732 Estimation of Technical Acceptation Items	14 220 926	-	14 220 926	13 424 462
AC733 Other Equalization Accounts	9 308 881	-	9 308 881	9 088 152
AC74 Conversion Difference	28 582 333	-	28 582 333	15 623 727
AC74 Conversion Difference (ordinary)	23 097 821	-	23 097 821	14 437 470
AC74 Conversion Difference Retakaful	5 484 512	-	5 484 512	1 186 257
S/Total	83 597 422	-	83 597 422	71 842 446
TOTAL ASSETS	931 296 391	11 219 372	920 077 019	739 909 005

BALANCE SHEET

In Dinars

HEADINGS	31/12/2020	31/12/2019
SHAREHOLDERS FUNDS		
CP1 Capital	100 000 000	100 000 000
CP2 Others shareholders Funds	80 341 015	78 081 772
CP3 Repurchase of our own action	-223 825	-223 825
CP5 Deferred Income	20 056 274	10 983 441
CP5 Deferred Income (ordinary)	22 037 355	9 991 218
CP5 Deferred Income Retakaful	-1 981 080	992 223
Total Shareholders equity before Financial Year profit	200 173 464	188 841 388
Financial year profit	12 234 214	11 654 742
Financial year profit (ordinary)	15 208 278	14 628 045
Financial year profit Retakaful	-2 974 064	-2 973 303
Total Shareholders equity before profit allocation	212 407 678	200 496 130
LIABILITIES		
PA2 PROVISIONS FOR OTHER RISKS AND EXPENSES	8 253 377	4 544 446
PA22 Litigation Provisions	100 000	100 000
PA23 Losses and Expenses Provisions	5 503 377	1 794 446
(PA23 Losses and Expenses Provisions (ordinary	1 792 138	1 097 758
PA23 Losses and Expenses Provisions Retakaful	3 711 239	696 688
PA24 Provisions for risks	2 650 000	2 650 000
PA24 Provisions for ordinary risks	1 950 000	1 950 000
PA24 Provisions for Re Takaful risks	700 000	700 000
PA3 TECHNICAL PROVISIONS	421 021 066	338 168 729
PA310 Unearned premium Provisions	87 709 649	88 972 829
PA310 Unearned premium Provisions (ordinary)	82 820 910	82 870 076
PA310 Unearned premium Provisions Retakaful	4 888 739	6 102 753
PA331 Loss Provisions	327 852 110	243 325 748
PA331 Loss Provisions (ordinary)	310 176 794	225 909 107
PA331 Loss Provisions Retakaful	17 675 316	17 416 641
PA361 Other Technical provisions	5 459 307	5 870 151
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires	155 323 478	83 411 688
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires (ordinary	148 419 024	77 684 757
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires Retakaful	6 904 453	5 726 931
PA6 OTHER DEBTS	70 077 083	70 815 549
PA621 Debts from Acceptance operations	27 090 882	20 808 347
PA621 Debts from Acceptance operations (ordinary)	26 549 162	20 388 802
PA621 Debts from Acceptance operations Retakaful	541 720	419 545
PA622 Debts from Retrocession operations	34 684 992	38 375 260
PA622 Debts from Retrocession operations (ordinary	27 645 759	33 511 320
PA622 Debts from Retrocession operations Retakaful	7 039 234	4 863 940
PA63 Various Debts	8 301 209	11 631 942
PA632 Staff	937 658	946 538
PA633 State. Social securities & Public collectivities	1 842 752	2 363 645
PA634 Various Creditors	3 726 626	3 994 486
PA635 FGIC creditors	4 844	4 844
PA636 FPC	1 789 329	4 322 429
PA7 OTHER LIABILITIES	52 994 337	42 472 463
PA71 Liability Equalization account	29 915 380	28 113 847
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers	14 010 500	14 422 869
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers (ordinary)	13 243 654	13 633 805
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers Retakaful	766 846	789 063
PA711 Estimation of technical elements	4 642 161	3 119 092
PA711 Estimation of technical elements (ordinary)	4 490 190	2 857 335
PA711 Estimation of technical elements Retakaful	151 971	261 757
PA712 Other liability Equalization account	11 262 720	10 571 887
PA712 Other liability Equalization account (ordinary)	4 030 095	3 775 794
PA712 Other liability Equalization account Retakaful	7 232 625	6 796 093
PA72 Conversion Difference	23 078 956	14 358 616
PA72 Conversion Difference (ordinary	21 305 684	13 869 047
PA72 Conversion Difference Retakaful	1 773 273	489 569
Total Liabilities	707 669 341	539 412 875
TOTAL SHAREHOLDERS FUNDS & LIABILITIES	920 077 019	739 909 005

STATEMENT OF NON LIFE TECHNICAL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2020			31/12/2019
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 EARNED PREMIUM	152 246 858	77 505 906	74 740 952	77 387 237
PRNV11 Premium	149 029 355	76 992 286	72 037 068	73 165 230
(PRNV11 Premium (ordinary	134 187 109	70 479 055	63 708 054	63 940 892
PRNV11 Premium Retakaful	14 842 246	6 513 232	8 329 014	9 224 338
PRNV12 Variation of unearned premium provision	3 217 503	513 619	2 703 884	4 222 007
PRNV121 Variation of unearned premium provision (ordinary)	2 205 982	507 754	1 698 228	3 760 886
PRNV122 Variation of unearned premium provision Retakaful	1 011 521	5 865	1 005 656	461 121
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	3 839 325	-	3 839 325	4 428 736
PRNT31 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (ordinary)	3 449 458		3 449 458	3 911 979
PRNT32 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME Retakaful	389 867		389 867	516 757
PRNV4 Other technical incomes	247 450	-	247 450	8 256 021
PRNV41 Other Ordinary technical incomes	766 912		766 912	7 439 381
PRNV42 Other Re-Takaful technical incomes	-519 463		-519 463	816 640
CHNV1 INCURRED LOSSES	180 269 636	135 176 214	45 093 422	48 174 615
CHNV11 Paid Losses	95 337 977	64 362 700	30 975 278	41 017 997
(CHNV111 Paid Losses (ordinary	89 369 392	63 106 839	26 262 553	38 058 873
CHNV112 Paid Losses Retakaful	5 968 585	1 255 860	4 712 724	2 959 124
CHNV12 Variation of losses provisions	84 931 659	70 813 514	14 118 144	7 156 618
(CHNV12 Variation of losses provisions (ordinary	84 942 200	69 800 392	15 141 808	4 418 476
CHNV12 Variation of losses provisions Retakaful	-10 541	1 013 122	-1 023 663	2 738 142
CHNV4 OPERATING EXPENSES	48 183 362	22 250 542	25 932 820	27 246 918
CHNV41 Acquisition Costs	35 930 807	-	35 930 807	35 179 458
CHNV411 Acquisition Costs (ordinary)	31 368 829		31 368 829	30 934 287
CHNV412 Acquisition Costs Retakaful	4 561 978		4 561 978	4 245 171
CHNV43 Management Expenses	12 252 555	-	12 252 555	12 219 294
CHNV431 Management Expenses (ordinary)	9 027 283		9 027 283	9 357 227
CHNV432 Management Expenses Retakaful	3 225 272		3 225 272	2 862 068
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires	-	19 031 376	-19 031 376	-17 295 606
CHNV441 Commissions received from Retrocessionnaires (ordinary)		16 895 226	-16 895 226	-15 756 182
CHNV442 Commissions received from Retrocessionnaires Retakaful		2 136 150	-2 136 150	-1 539 424
CHNV45 Wakala Fees	-	3 219 166	-3 219 166	-2 856 229
CHNV5 Other technical charges	5 808 425	-	5 808 425	15 262 752
CHNV5 Other Ordinary technical charges	6 490 527		6 490 527	13 546 804
CHNV5 Other Re-Takaful technical charges	-682 102		-682 102	1 715 948
RTNV Technical Income	-77 927 791	-79 920 850	1 993 060	-612 290
RTNV Technical Income (ordinary)	-80 588 771	-82 034 814	1 446 044	1 349 883
RTNV Technical Income Retakaful	2 660 980	2 113 964	547 016	-1 962 173

STATEMENT OF LIFE TECHNICAL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2020			31/12/2019
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRV1 EARNED PREMIUM	7 283 057	297 929	6 985 128	9 882 217
PRV11 Premium	9 237 380	297 929	8 939 451	12 554 612
PRV11 Premium (ordinary	7 825 523	294 950	7 530 574	8 948 968
PRV11 Premium Retakaful	1 411 857	2 979	1 408 877	3 605 644
PRV12 Variation of unearned premium provision	-1 954 323	-	-1 954 323	-2 672 395
PRV121 Variation of unearned premium provision (ordinary)	-2 156 816	-	-2 156 816	-2 055 650
PRV12 2 Variation of unearned premium provision Retakaful	202 493	-	202 493	-616 744
PRV4 Other technical income	8 180	-	8 180	272 926
PRV41 Other Ordinary income	25 352		25 352	245 930
PRV42 Other Re-Takaful income	-17 172		-17 172	26 996
CHV1 INCURRED LOSSES	3 425 879	-	3 425 879	6 660 121
CHV112 Paid Losses	3 831 175	-	3 831 175	4 622 212
CHV11 Paid Losses (ordinary	2 642 371	-	2 642 371	2 642 737
CHV11 Paid Losses Retakaful	1 188 805	-	1 188 805	1 979 474
CHV12 Variation of losses provisions	-405 296	-	-405 296	2 037 909
CHV12 Variation of losses provisions (ordinary	-674 512	-	-674 512	1 046 293
CHV12 Variation of losses provisions Retakaful	269 216	-	269 216	991 616
CHV4 OPERATING EXPENSES	4 783 993	344 677	4 439 316	4 227 218
CHV41 Acquisition Costs	4 126 611	-	4 126 611	3 821 052
CHV411 Acquisition Costs (ordinary)	3 619 971		3 619 971	3 470 512
CHV412 Acquisition Costs Retakaful	506 640		506 640	350 540
CHV43 Management Expenses	657 381	-	657 381	1 010 193
CHV431 Management Expenses (ordinary)	312 503		312 503	406 043
CHV432 Management Expenses Retakaful	344 879		344 879	604 150
CHV44 Commissions received from Retrocessionnaires	-	-	-	-69
CHV441 Commissions received from Retrocessionnaires (ordinary)		-	-	-69
CHV442 Commissions received from Retrocessionnaires Retakaful		-	-	-
CHNV45 Wakala Fees	-	344 677	-344 677	-603 957
CHV5 Other technical charges	209 820	-	209 820	531 570
CHV51 Other Ordinary technical charges	232 369		232 369	474 845
CHV5 2Other Re-Takaful technical charges	-22 549		-22 549	56 726
CHNT3 Transferred Investment Income	341 869	-	341 869	204 446
(CHNT31 Transferred investment income (ordinary	323 629		323 629	186 245
CHNT32 Transferred investment income Retakaful	18 240	-	18 240	18 201
RTV Technical Income	-786 585	-46 748	-739 837	-1 059 320
RTV Technical Income (ordinary)	-115 013	-49 727	-65 286	-110 912
RTV Technical Income Retakaful	-671 572	2 979	-674 552	-948 408

STATEMENT OF OVERALL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2020	31/12/2019
RTNV TECHNICAL INCOME	1 993 060	-612 290
RTNV TECHNICAL INCOME (ordinary)	1 446 044	1 349 883
(RTNV TECHNICAL INCOME (Retakaful	547 016	-1 962 173
RTV TECHNICAL LIFE INCOME	-739 837	-1 059 320
RTV TECHNICAL INCOME (ordinary)	-65 286	-110 912
(RTV TECHNICAL INCOME (Retakaful	-674 552	-948 408
PRNT1 INVESTMENT INCOME	28 436 470	26 928 302
PRNT1 INVESTMENT INCOME (ordinary)	27 727 478	26 212 280
PRNT1 INVESTMENT INCOME (Retakaful)	708 992	716 023
PRNT11 Investment Revenues	26 770 378	25 595 331
PRNT11 Investment Revenues (ordinary)	26 061 387	24 879 308
PRNT11 Investment Revenues (Retakaful)	708 992	716 023
S/Total 1a	26 770 378	25 595 331
PRNT13 Recovery on Investment Values' Correction	1 128 360	1 034 164
PRNT14 Profit from Investment Realizations	537 732	298 808
S/Total 1	1 666 091	1 332 972
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	-341 869	-204 446
(PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (ordinary	-323 629	-186 245
(PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (Retakaful	-18 240	-18 201
CHNT1 INVESTMENT EXPENSES	1 157 416	1 222 232
CHNT11 Expenses relating to the management of investments including interest expenses	-	-
CHNT12 Correction of Investment Values	691 096	660 035
CHNT13 Losses from Investment Realizations	466 320	562 197
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the non-life income statement	-3 839 325	-4 428 736
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the (ordinary) income statement	-3 449 458	-3 911 979
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the (Retakaful) income statement	-389 867	-516 757
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME	8 245 826	5 301 570
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME (ordinary)	7 447 112	4 804 264
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME (Retakaful)	798 715	497 306
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES	19 003 785	9 418 696
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES (ordinary)	15 057 657	8 677 603
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES (Retakaful)	3 946 128	741 092
Income from ordinary activities	13 593 123	15 284 153
Income from ordinary activities (ordinary)	16 567 188	18 257 456
Income from ordinary activities (Retakaful)	-2 974 064	-2 973 303
CHNT4 TAXES	1 043 362	3 142 312
CHNT4 TAXES (ordinary)	1 043 362	3 142 312
CHNT4 TAXES (Retakaful)	-	-
Profit (Loss) on ordinary activities after tax	12 549 761	12 141 841
Profit (Loss) on ordinary activities after Ordinary tax	15 523 825	15 115 144
Profit (Loss) on ordinary activities after Re Takaful tax	-2 974 064	-2 973 303
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES	315 547	487 098
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES (ordinary)	315 547	487 098
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES (Re Takaful)	-	-
Net Income for the year	12 234 214	11 654 742
Net Ordinary Income for the year	15 208 278	14 628 045
Net Re Takaful Income for the year	-2 974 064	-2 973 303

CASH FLOW STATEMENT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2020	31/12/2019
I- CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
*Receipts from ceding Companies	65 976 550	59 759 498
*Payments to ceding Companies	-37 239 115	-20 926 361
*Receipts from Retrocessionnaires	12 765 641	12 170 980
*Payments to Retrocessionnaires	-22 068 849	-25 979 715
*Receipts from Disposal of financial Investment	236 813 943	198 579 859
*Payments from Acquisition of Financial Investments	-259 856 534	-212 959 822
*Financial Proceeds received	17 735 944	15 168 592
*Receipts from Suppliers & Staff	21 259 441	25 319 610
*Payments to Suppliers & Staff	-28 184 267	-32 800 856
*Taxes Paid	-8 541 756	-5 696 744
Cash From The Funds Management	918 332	615 760
Net Cash from operating activities	-	13 250 801
Net Cash used in operating activities	-420 670	-
II- CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
*Receipts from Disposal of tangible Fixed Assets	28 000	12 312
Payments for Acquisition of tangible Fixed Assets	-588 140	-127 324
*Receipts from Disposal of Financial Investments	512 655	505 598
*Receipts from Proceeds of Financial Investments	925 783	1 223 808
*Payments for Acquisition of Financial Investments	-1 000 000	-1 000 000
*Payments for Acquisition of Intangible Fixed Assets	-22 202	-759
Cash flow from investing activities	-	613 635
Cash cash flows used in investing activities	-143 905	-
III- CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from Issuance of shares*	-	-
Expenses from capital Issuance*	-	-
Dividends & Other Distributions*	-10 985 004	-9 981 361
Cash from Financing Activities	-	-
Cash used in Financing Activities	-10 985 004	-9 981 361
IV- EFFECTS OF EXCHANGE RATE CHANGES ON CASH		
effects of exchange rate fluctuation on cash*	-792 123	1 169 286
Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalent	2 097 966	-1 457 806
Cash and Cash equivalents at begining of year	6 850 926	8 308 733
Cash and Cash equivalents at end of year	8 948 892	6 850 926

TABLE OF RECEIVED & CEDED ENGAGEMENTS

In Dinars		
HEADING	31/12/2020	31/12/2019
HB1 - RECEIVED ENGAGEMENTS		
HB2 - CEDED ENGAGEMENTS		
HB21 - APPROVALS, PLEDGES & PROTECTED FROM GIVEN CREDITS		
- DEPOSIT IN PLEDGE		
- BANKING PLEDGE FOR THE BENEFIT OF THE RECEIVER OF THE FNANCES		
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 & RETRO-CESSIONNAIRES		
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		

*No commitments counted for the exercises 2019 and 2020.

ANNEXE N°8
Mouvements Having Affected The Elements of The Asset As At 31.12.2020

In Dinars

HEADING	Raw value				Amortizations & Provisions						N.B.V In the close		
	At the beginning		Purchase	Handover	In the close		At the beginning		Increase			Decrease	
							Amort	Prov	Amort	Prov		Amort	Prov
INTANGIBLE ASSETS	3 539 970	1 792 603	627 410	4 705 162	1 107 941	-	250 274	-	-	-	1 358 215	-	3 346 947
Investment in research and development	1 349 584	1 120 929	627 410	1 843 104	-	-	-	-	-	-	-	-	1 843 104
Software	2 190 385	671 674	-	2 862 059	1 107 941	-	250 274	-	-	-	1 358 215	-	1 503 844
TANGIBLE ASSETS	1 886 557	612 838	40 260	2 459 136	1 317 250	-	213 213	-	35 411	-	1 495 052	-	964 084
General installations, Organiz & develop	174 007	-	-	174 007	116 610	-	13 767,342	-	-	-	130 377	-	43 630
Shelving Material	1 217	2 169	-	3 387	13	-	66,988	-	-	-	80	-	3 307
Transport Material	387 517	165 968	35 350	518 135	312 082	-	40 182	-	35 350	-	316 913	-	201 221
Electrical & électronique equipment	58 634	25 087	4 909	78 812	36 586	-	6 817	-	61	-	43 343	-	35 469
Computer Material	893 834	368 531	-	1 262 365	591 637	-	124 640	-	-	-	716 277	-	546 088
Others	-	1 947	-	1 947	-	-	111	-	-	-	111	-	1 836
Furniture	364 385	47 767	-	412 151	253 466	-	27 583	-	-	-	281 049	-	131 102,140
Air conditioning	6 856	1 368	-	8 224	6 856	-	34,479	-	-	-	6 890	-	1 333,431
Industrial Equipment & Tools	108	-	-	108	0	-	10,789	-	-	-	11	-	96,605
INVESTMENT	398 376 337	1 907 218 202	1 886 325 001	419 269 538	2 142 207	890	229 055	-	-	890	2 371 263	-	416 898 276
Grounds allocated to a current construction	9 856 309	63 398	-	9 919 708	2 142 207	-	229 055	-	-	-	2 371 263	-	7 548 445
Other Financial Investments	281 423 341	270 714 913	247 363 475	304 774 778	-	890	-	-	-	890	-	-	304 774 778
Equity, Other Variable Income Securities	46 620 484	10 822 387	9 777 254	47 665 616	-	-	-	-	-	-	-	-	47 665 616
Bonds and Other Fixed Income Securities	194 167 960	202 205 000	192 924 560	203 448 400	-	-	-	-	-	-	-	-	203 448 400
Other Loans	1 131 666	382 500	298 606	1 215 560	-	890	-	-	-	890	-	-	1 215 560
Others	39 503 231	57 305 026	44 363 054	52 445 203	-	-	-	-	-	-	-	-	52 445 203
Cash deposits	107 096 687	1 636 439 892	1 638 961 526	104 575 053	-	-	-	-	-	-	-	-	104 575 053
TOTAL	403 802 864	1 909 623 644	1 886 992 671	426 433 837	4 567 399	890	692 542	-	35 411	890	5 224 530	-	421 209 307

ANNEXE N°9 RECAP BOARD OF INVESTMENTS AS AT 31.12.2020

In Dinars

CATEGORY	Gross Value	Net Value	Just Value	More or less worth latent
Real estate investments and current real estate investments	9 919 708	7 548 445	16 722 460	9 174 015
Stock and others variable-income titles others than the mutual fund	30 299 704	30 299 704	44 960 863	14 661 158
Shares of mutual funds holding only fixrd-income titles	4 294 716	4 294 716	4 440 818	146 101
Other shares of mutual funds	13 071 195	13 071 195	13 314 708	243 513
Bonds and others fixed income titles	203 448 400	203 448 400	203 448 400	-
Mortgage loans	-	-	-	-
Others loans and assimilated effects	1 215 560	1 215 560	1 215 560	-
Deposits with ceding companies	104 575 053	104 575 053	104 575 053	-
Others deposits	52 445 203	52 445 203	52 445 203	-
Representative assets of contract in units of account	-	-	-	-
Total	419 269 538	416 898 276	441 123 064	24 224 788

ANNEXE N°11 BREAKDOWNS OF CHARGES & INVESTMENT INCOME As at 31.12.2020

In Dinars

HEADING	Revenus and financial expenses related to investments in affiliated enterprises and with shareholding relationship	Other revenues & Financial fees	Total	Consolidation
Revenue of Real-estate investments	-	1 116 666	1 116 666	PRNT11 + PRV21
Participation Revenues	-	723 202	723 202	PRNT11 + PRV21
Investment Revenues	-	-	-	PRN12 + PRV22
Other Investment Revenues (commissions.Fees)	-	8 245 826	8 245 826	PRNT2
Total of investment income	-	10 085 694	10 085 694	
Interests	-	-	-	CHNT11 + CHV9
External expenses	-	-	-	CHNT3
Other expenses	-	19 003 785	19 003 785	CHNT3
Total of investment charges	-	19 003 785	19 003 785	



قرارات الجلسة العامة العادية لسنة 2020

القرار الأول :

إن الجلسة العامة العادية بعد استماعها :

إلى تقرير مجلس الإدارة حول تصرّف سنة 2020 وجدول القوائم المالية لهذه السنة، وإلى التقريرين العام والخاص لمراقب الحسابات المتعلقين بالسنة المحاسبية 2020،

تصادق على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية الموقوفة في 31 ديسمبر 2020 كما تم تقديمها.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الثاني :

إن الجلسة العامة العادية بعد استماعها للتقرير الخاص لمراقب الحسابات المتعلّق بالعمليات المنصوص عليها بالفصل 200 وما بعده والفصل 475 من مجلّة الشركات التجارية تأخذ علما بمحتوى هذا التقرير وتصادق على ما ورد فيه.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الثالث :

تبرأ الجلسة العامة العادية تماما وبدون تحفظ ذمة أعضاء مجلس الإدارة لتصرّفهم بعنوان سنة 2020.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الرابع :

تسجّل الجلسة العامة العادية أن الأرباح الصافية للسنة المحاسبية 2020 بلغت 12 234 213،580 دينار

وافقت الجلسة العامة العادية على مقترح تخصيص المبلغ الجملي للأرباح من طرف اعضاء مجلس الإدارة على النحو التالي:

- نتيجة السّنة المحاسبية 2020	12 234 213،580	دينار
- أرباح مؤجّلة 2019	20 056 274،125	دينار
- احتياطي 2019 إعادة استثمار معفى	886 038،000	دينار
- المجموع	31 404 449،704	دينار
- احتياطات قانونية (5%)	1 570 222،485	دينار
- الباقي	29 834 227،219	دينار
- احتياطي 2020 إعادة استثمار معفى	305 530،000	دينار
- أرباح للتوزيع على الأسهم (40 % من النتيجة للسنة المحاسبية 2020)	4 900 000،000	دينار
- احتياطي عام	1 000 000،000	دينار
- الصندوق الاجتماعي	450 000،000	دينار
- مؤجّل من جديد	23 178 697،219	دينار

وبالتالي سيتم التوزيع الأرباح بقيمة 0،245 دينار عن كل سهم لمستحقيها بداية من 28 ماي 2021 وذلك لدى وسطاء بورصة الأوراق المالية بتونس عن طريق الشركة التونسية للمقاصة.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الخامس:

حدّدت الجلسة العامة العادية المبلغ السنوي الصافي لمنحة الحضور بعنوان سنة 2020 .بمبلغ 7000 دينار صافي لكل عضو بمجلس الإدارة وكل عضو باللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار السادس :

تصادق الجلسة العامة العادية على تعيين السيدة أسماء المذيبوب والسيدة مريم زين كعضوتين مستقلتين بمجلس إدارة الشركة التونسية لإعادة التأمين 'الإعادة التونسية» لمدة 3 سنوات 2021، 2022 و2023، تنتهي إثر انعقاد الجلسة العامة العادية التي تصادق على القوائم المالية لسنة 2023.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار السابع :

وفقا للجلسة العامة الخاصة بصغار المساهمين المنعقدة بتاريخ يوم الجمعة 21 ماي 2021 تصادق الجلسة العامة العادية على انتخاب السيد محمّد إسكندر النعيجة. ممثل عن الشركة آمي للتأمين كعضو يمثل صغار المساهمين بمجلس إدارة الشركة التونسية لإعادة التأمين 'الإعادة التونسية» لمدة 3 سنوات 2021، 2022 و2023 تنتهي إثر انعقاد الجلسة العامة العادية التي تصادق على القوائم المالية لسنة 2023.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الثامن:

تكلف الجلسة العامة العادية الممثل القانوني او من ينوبه للقيام بكافة إجراءات الإشهار القانوني لهذه القرارات.

وتمت المصادقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

أعباء التعويضات :

علاوة على ما تسببت به الأزمة الصحية كوفيد-19 من ركود عالمي، تفاقم الوضع بوقوع حادثين كبيرين جدا بتونس في النصف الأول من العام وانفجار كارثي اندلع بميناء بيروت في 4 أوت 2020. وكان انفجار مرفأ بيروت المزروع قد تسبب في أضرار جسيمة بمنطقة الميناء والمباني الواقعة في محيط قطره عدة كيلومترات، مما أسفر عن مقتل ما لا يقل عن 220 شخصا وإصابة الآلاف ويتوقع أن تبلغ التكلفة الاقتصادية لهذه الكارثة 5،7 مليار دولار أمريكي فيما تتراوح قيمة الخسائر المؤمن عليها بين 1 و1،5 مليار دولار أمريكي.

أما عن الأعباء المستحقة علينا فستبلغ إجمالاً بحسب بيانات 31 ديسمبر 2020 ما قدره 90،492 مليون دينار . وقد كان لهذا الحادث تداعيات خطيرة على سوق التأمين وإعادة التأمين العالمي، خاصة من حيث شروط التجديد. وباعتبار ما تم ذكره، بلغت أعباء التعويضات ما قدره 183،696 مليون دينار في ختم الموازنة المتعلقة بعام 2020 مقابل 89،561 مليون دينار في العام السابق، مسجلة بذلك زيادة استثنائية بنسبة 105 %. وبالتالي، سجلت نسبة الخسارة على الأقساط بدورها ارتفاعا استثنائيا لتبلغ 115 % مقابل 57 % في عام 2019. وبالمقارنة مع التوقعات المعدلة لعام 2020 والتي كانت حذرة للغاية، فإن معدل الإنجاز هو 91 %.

وبدون اعتبار هذه الحوادث الاستثنائية الفادحة كانت أعباء التعويضات ستستقر عند 72،839 مليون دينار وستنخفض بنسبة 18 % مقارنة بالعام الماضي وستكون نسبة الخسارة في حدود 46 % فقط.

المدخرات الفنية :

تم تخصيص مبلغ 415،562 مليون دينار بعنوان تعويضات ومدخرات فنية في سنة 2020 مقابل 332،299 مليون دينار في سنة 2019 ليتم بذلك تدعيم المدخرات الفنية بنسبة 25 %.

وقد بلغ معدل الإنجاز نسبة 96 % بتراجع بلغ 4 نقاط عن التوقعات ويرجع ذلك إلى تسوية بعض المطالبات المستحقة العالقة وخفض تقييم بعض الخسائر الكبرى.

نشاط إعادة التكافل

كجزء من خطة تنوع نشاطها، فإن الشركة التونسية لإعادة التأمين شركة رائدة في الترويج لإعادة التأمين التكافلي في تونس، من خلال تقديم مجموعة من التغطيات التي تتماشى واحتياجات مهنيي التأمين الإسلامي.

رقم المعاملات التكافلي :

لم ينح نشاط إعادة التكافل من التبعات المباشرة وغير المباشرة للأزمة الصحية، وسجل في نهاية عام 2020 رقم معاملات قدره 16،254 مليون دينار، بانخفاض بلغ 13 % مقارنة بالعام السابق. ويعزى هذا الانخفاض إلى سياسة الاكتتاب الأكثر انتقائية، خاصة فيما يتعلق بالمعاملات المتأتية من السوق الخارجية، وكذلك بالنظر لانخفاض قيمة الدينار الليبي والجنه السوداني.

وقد تجاوزت المعاملات الاتفاقية التوقعات لتبلغ 11،406 مليون دينار. أما عن المعاملات الاختيارية، فقد بلغت 4،848 مليون دينار، مسجلة تراجعا بنسبة 31 % مقارنة بعام 2019.

أعباء التعويضات التكافلي :

في نهاية السنة المالية 2020، تحسنت أعباء تعويضات نشاط إعادة التكافل بنسبة 34 % لتصل إلى 7،416 مليون دينار مقابل 11،319 مليون دينار في العام السابق. نتيجة لذلك، انخفضت نسبة الخسائر على الأقساط من 65 % في عام 2019 إلى 42 % في 2020.12.31. وقد شمل هذا التحسن كل من أعباء التعويضات المتعلقة بالمعاملات الاتفاقية والاختيارية على حد سواء، حيث انخفضت تباعا بنسبة 43 % و 20 %. وبالمقارنة مع توقعات عام 2020، فقد تحققت أعباء التعويضات بنسبة 81 %.

النتائج الفنية التكافلي :

أسفرت النتيجة الفنية لنشاط إعادة التكافل فائضًا قدره 5،082 مليون دينار، وتعكس هذه النتيجة البحث المستمر عن القيمة المضافة علاوة على اعتدال الخسائر فيما يستمر هذا الفرع في التطور بفضل الإمكانيات التي ينطوي عليها على المستوى الوطني والإقليمي. وقد حققت هذه النتيجة نموا ثلاثي الأرقام (205 %) مقارنة بالعام السابق وتجاوزت التوقعات بنسبة 40 %.

نشاط إعادة الإسناد :

ارتفعت الأقساط المعاد إسنادها في سنة 2020 بنسبة طفيفة قدرها 1 % مقارنة بسنة 2019 حيث بلغت 77،290 مقابل 76،416 مليون دينار في سنة 2019. وذلك بسبب ارتفاع كلفة التغطية بشكل رئيسي على مستوى المعاملات الاختيارية. وقد كانت هذه الزيادة واضحة بالفعل في عام 2019 مع تعزيز برنامج إعادة التأمين من خلال طلب تغطية إضافية عن المعاملات المتأتية من الأسواق الخارجية.

وقد بلغ معدل الاحتفاظ الإجمالي نسبة 53 % في عام 2020 مقارنة بـ 51 % في عام 2019. وبدون اعتبار أعمال المجمعات، سيكون معدل الاحتفاظ 55 %. وقد بلغت أعباء التعويضات المحمّلة على كاهل معيدي الإسناد ما قدره 135،176 مليون دينار في سنة 2020 مقابل 34،726 مليون دينار في سنة 2019 وهي زيادة مرتفعة للغاية تعود أسبابها لتغطية أعباء المعاملات التي عانت من أحداث استثنائية. وبذلك تستقر نسبة مجمل الأعباء التي تحملها معيدو الإسناد عند نسبة 74 % في سنة 2020.

النتائج الفنية لإعادة الإسناد :

فيما يتعلق بالنتائج الفنية لإعادة الإسناد فقد سجلت عجزا بقيمة 76،404 مليون دينار في سنة 2020 مقابل فائض قدره 17،411 مليون دينار في عام 2019. النشاط الفني صافي إعادة الإسناد : يُظهر تحليل النشاط الفني بعد إعادة الإسناد في نهاية السنة المالية 2020 فائضًا قدره 14،904 مليون دينار مقابل 13،112 مليون دينار في عام 2019، بزيادة قدرها 14 %. وبعد تخصيص التكاليف الإدارية والنتائج التحليلية، أفرز النشاط فائضًا قدره 1،253 مليون دينار مقابل عجز قدره 1،672 مليون دينار في سنة 2019.

النشاط المالي :

بلغت التوظيفات المالية والنقدية والاستثمارات العقارية والودائع لدى شركات التأمين المسندة 419،270 مليون دينار في نهاية السنة المالية 2020 بنسبة تطور قدرها 5 % مقارنة بالعام السابق. وقد تمكنت التوظيفات والاستثمارات المالية، بالمقارنة مع التوقعات، من تجاوز الأهداف بما قدره 11،023 مليون دينار.

— توظيفات نشاط إعادة التكافل :

بلغ مجمل توظيفات نشاط إعادة التكافل، والتي تشمل الأصول بالعملات الأجنبية والودائع لدى شركات التأمين المسندة و رأس المال الأولي "seed capital" ما قدره 15،869 مليون دينار، بزيادة بـ 4 %.

المصاريف العامة :

بلغت المصاريف العامة بعنوان السنة المالية 2020 ما قدره 12،463 مليون دينار مقابل 12،854 مليون دينار في 2019 مسجلة انخفاضا قدره 3 % وتتألف هذه المصاريف بشكل أساسي من الرواتب بنسبة 66 % وتكاليف الصيانة والإصلاح ورسوم الخدمات وغيرها. فيما تعود الزيادة بنسبة 13 % في الخدمات الخارجية الأخرى إلى المساهمة الاستثنائية لصالح صندوق كوفيد-19.

وبالنظر للموازنة المعدلة لعام 2020، تم تحقيق نسبة 96 % من هذه التكاليف.

وتمثل هذه المصاريف نسبة 7.8 % من رقم المعاملات.

النتائج الصافية

على الرغم من المنافسة القوية في الأسواق الإقليمية والدولية فقد نجحت إعادة التونسية في السنوات الماضية في إثبات قدرتها على خلق قيمة مضافة وتنمية مواردها.

مع أن سنة 2020 كان صعبًا وشديدا اقتصاديا وصحيا إلى جانب وقوع خسائر استثنائية وتقلبات عدة عملات أجنبية مقابل الدينار التونسي، على الرغم من هذه الظروف، تمكنت إعادة التونسية من تحقيق نتائج إيجابية قبل الضرائب بما قدره 13.593.123 دينارًا تونسيًا؛ واستقرت هذه النتيجة

بعد الضريبة عند 12.234.214 دينارا مقابل 11.654.742 دينارا في 2019 بتطور ناهز 5 %. ولا شك أن هذه النتيجة تعكس الوضع التنافسي الجيد لـ الإعادة التونسية بالإضافة إلى صلابتها المالية وحسن التحكم في مراجعها الاحترازية. بما أهلها لتحقيق نمو النتائج المرجوة.

التصنيف :

حافظت الشركة التونسية لإعادة التأمين على تصنيفها الائتماني الفني والمالي عند B + Good وتصنيفها الائتماني عند bbb-، مع نظرة مستقبلية مستقرة، من قبل وكالة AM–Best

كما تم تحسين التصنيف الوطني (IFS) من قبل وكالة Fitch Rating من AA- قوي إلى AA قوي مع نظرة مستقبلية مستقرة.

كما حصلت الإعادة التونسية في السنة نفسها، على إثر مراجعة معمقة، مجددا على المصادقة على شهادة المطابقة للمعايير المالية MSI 20000 تأكيدا لجودة خدماتها المالية.

التصرف الداخلي :

ناهز عدد موظفي الشركة التونسية لإعادة التأمين إلى غاية 31 ديسمبر 2020 ما مجموعه 91 عونا يتوزعون بنسبة 52 % من الرجال و 48 % من النساء.

ويبلغ معدل الأقدمية الفعلية لموظفي الشركة، التي تنشط منذ سنة 1981، ما يقارب 25 عاما.

وإيماننا بأهمية مواردها البشرية واصلت الشركة سياستها في متابعة وتشجيع قدرات إطاراتها وأعاونها وتدعيم التكوين المستمر لهم في الاختصاصات الفنية والمالية.

هذا وقد اعتمدت الإعادة التونسية إستراتيجية لتنمية الموارد البشرية عبر إنشاء ديناميكية داخلية مسؤولة، بما يسمح لها بمواجهة التحديات المستقبلية التي تواجه التطور السريع لبنية إعادة التأمين بهدف تطوير المهارات المهنية وتحسين أداء شركة.

وفي هذا السياق، اعتمدت الإعادة التونسية في استراتيجيتها هذه إلى تعزيز وتجديد فريق العمل من خلال الانتدابات لفائدة مختلف مصالحها وتم اختيار المتنتدين الجدد وفقًا لخصصات مستهدفة جيدًا، وخاصةً منها الهندسية والاكثوارية والمالية والإحصائية والصناعية وذلك عبر نظام الكفالة بالاتفاق مع معاهد عليا "Paris Dauphine" ومعهد تمويل التنمية للمغرب العربي "IFID".

استمرار النشاط زمن الأزمة الوبائية:

لقد فرضت الأزمة الصحية التي يمر بها العالم والتي أدت إلى عزل وحجز جزء كبير من السكان بمنازلهم، إلى التوجه للعمل عن بعد لعدد كبير من الشركات من أجل الحفاظ على صحة موظفيها والحد من انتشار الفيروس. وقد كانت شركة الإعادة التونسية من أوائل الشركات التي عمدت إلى العمل عن بعد، وبالتالي تم عزل جميع موظفيها. في الواقع، واجه مجتمعنا تحديات جبارة للتكيف بسرعة فائقة لمواجهة هذه الحالة الطارئة. خلال الإنذار الأول في 18 مارس 2020، اتخذت وحدة الأزمات في الإعادة التونسية القرارات التالية:

- بدء تشغيل خطة استمرارية النشاط عبر العمل عن بُعد
- تحديد المهام التي تتطلب الحد الأدنى الضروري حضوريا
- شبكة العمل عن بعد VPN لغالبية موظفي الشركة
- توفير الخدمات اللوجستية اللازمة للعمل عن بعد
- تطبيق تعليمات أمنية صارمة لتكنولوجيا المعلومات
- تنظيم نقاط التنسيق المنتظمة من قبل الفرق البعيدة
- تحديد اجتماع دائم لتصحيح الإخلالات في بداية ونهاية كل فترة الحجز من قبل هيئة المديرية.

أتاحت لنا هذه الاستراتيجية التي اعتمدها:

- ختم الموازنة بنجاح في 31 ديسمبر 2019
- استمرارية الاعمال والتجديد لشهر أفريل بدون صعوبات
- ختم الموازنة الثلاثية الوقتية إلى 30/3/2020
- بدء أعمال الموازنة السادسة الوقتية إلى 30/06/2020

ملخص النشاط في 2020:

مثلت سنة 2020، سنة استثنائية جمعت كل التحديات، وكان على الإعادة التونسية أن تواجه العديد من القيود. بما في ذلك الأزمة الصحية، والتعاطي مع كارثتين كبيرتين، إلى جانب بيئة تنافسية للغاية ووضع اجتماعي واقتصادي هش. وقد تميزت السنة المالية 2020، بما يلي:

- انخفاض طفيف للغاية في معدل رقم المعاملات نتيجة تأثير أزمة جائحة كوفيد – 19 وإلى استراتيجية مراجعة محفظة الأعمال. سجل الأخير مبلغ 158,267 مليون دينار في تاريخ ختم الموازنة.
- زيادة استثنائية في إجمالي تكاليف المطالبات لتصل إلى 183 مليون دينار.
- تعزيز المخصصات الفنية بنسبة 25 %، لا سيما المخصصات المتعلقة بالمطالبات التي يتعين دفعها، بعد الخسائر الاستثنائية التي حدثت خلال هذا العام.

- التغطية المثلى لبرنامج إعادة التأمين من خلال تحمل إعادة الإسناد 74 % من إجمالي المطالبات.
- تحسن في صافي أعباء التعويضات بنسبة 12 % من 54,834 مليون دينار في 2019 إلى 48,518 في 2020.12.31.
- زيادة بنسبة 14 % في صافي النتيجة من إعادة الإسناد التي بلغت قيمتها 14.904 مليون دينار في نهاية عام 2020.
- تحسن بـ 3 نقاط في المؤثر المركب ليستقر عند 96.9 % مقابل 99.6 % في 2019.
- تأثير ملحوظ لانخفاض قيمة العملات الأجنبية، لا سيما الدينار الليبي والجنيه السوداني.
- نمو المردود المالي من الاستثمارات بنسبة 6 %.
- مع الأخذ في الاعتبار كل هذه العناصر، فإن النشاط العام رصد عام 2020 فائض إجمالي في الدخل قبل الضريبة قدره 13.593 مليون دينار فيما بلغت الأرباح 12.234 مليون دينار بعد الضريبة، مقابل 11.655 مليون دينار في عام 2019، بزيادة قدرها 5 %.

رقم المعاملات :

بلغت الخسائر الاقتصادية العالمية بسبب الكوارث الطبيعية والاصطناعية على الرغم من الوضع الاقتصادي الصعب الذي أعقب الأزمة الصحية لـ Covid-19، والتي ولّدت انخفاضا ملحوظا في المؤشرات الرئيسية الكلية للاقتصاد، تمكنت الإعادة التونسية من الحفاظ عملياً في نهاية عام 2020 على نفس مستوى النشاط المسجل في السنوات الأخيرة حيث بلغ رقم المعاملات 158,267 مليون دينار متجاوزا التوقعات بما قدره 2,140 مليون دينار وبمعدل إنجاز بنسبة 101 %.

وينقسم رقم المعاملات حسب طبيعة النشاط، بين 90 % نشاط عادي و 10 % إعادة تكافل.

فيما يتعلق بالانخفاضات الطفيفة المسجلة في مستوى الأقساط المقبولة، فإنها تعزى إلى تباطؤ النشاط الاقتصادي على الصعيدين الوطني والدولي بعد إجراءات الحجز الصحي المتخذة وتقليص معاملتنا من بعض الأعمال غير المجدية اقتصاديًا.

ويتوزع إجمالي رقم المعاملات بين 62 % من المعاملات الاتفاقية، وزيادة 5 نقاط عن العام السابق، و 38 % من المعاملات الاختيارية.

هذا وقد ارتفعت المعاملات الاتفاقية بنسبة 5 % بين السنتين الماليتين 2019 و 2020 وتمكنت من تجاوز التوقعات بمقدار 4 نقاط بفضل جهود التسويق المدروسة بعناية وتبلغ نسبتها 43 % في السوق المحلية، مقابل حصة قدرها 57 % للأسواق الخارجية، بنسب تطور عن سنة 2020 بما قدره على التوالي 5+ % و 6+ %.

أما عن المعاملات الاختيارية فقد تراجعت بنسبة 12 %، نتيجة لسياسة اكتتاب انتقائية للغاية، تم تنفيذها منذ سنة 2019 ومراجعة للنسب المقبولة ومستويات قبول المخاطر المتأكدة فداحة خسائرها.

بالمقارنة مع التوقعات، سجلت المعاملات الاختيارية هذه معدل إنجاز بنسبة 98 %.

التوزع الجغرافي:

في هذا الوقت العصيب ومع المحن التي يمر بها العالم إثر أزمة وباء كوفيد-19 بشكل عام، يتوزع رقم معاملات الشركة حسب الأسواق بصورة متكافئة بين السوق التونسية والأجنبية.

– السوق التونسية:

على الرغم من الأزمة الاقتصادية التي اشتدت حدتها بسبب الأزمة الصحية، فقد نما رقم المعاملات في هذه السوق بنسبة 2 % متجاوزة هيكلية التوقعات ذات الصلة بنسبة 2 % كما تعززت بنقطتين مقارنة بالعام الماضي لتسجل في نهاية السنة المالية 2020 إجمالا ما قدره 79,090 مليون دينار.

– الأسواق الخارجية:

سجلت معاملتنا الإجمالية المتأتية من الأسواق الخارجية تراجعاً بنسبة 6 % لتصل إلى 79,176 مليون دينار في نهاية سنة 2020، ويعزى ذلك خصوصاً إلى انخفاض رقم معاملتنا المتأتي من السوق العربية بنسبة 15 % نتيجة لتأثير جائحة كوفيد-19، الذي أثر بشدة على البلدان الشريكة في هذا المجال ونتيجة لاستراتيجية تصفية محفظة أعمالنا التي نعمل على تطويرها تدريجيًا وقد مست كثيرًا هذه السوق التي تشمل العديد من البلدان التي تواجه صعوبات مالية جمّة أو في حالة حرب أو بها مخاطر عالية جداً...

ومع ذلك، وباستثناء هذه السوق، فقد سجلت جميع الأسواق الأخرى تقدماً، لا سيما منها السوق المغربي + 10 % والسوق الإفريقي + 2 % والآسيوي 11 %.

توزع رقم المعاملات حسب الفروع:

شهد هيكل رقم معاملتنا حسب الفرع اختلافات طفيفة بين العامين 2019 و 2020.

وقد احتكرت فروع الأضرار مثل: مخاطر الحريق والأخطار المختلفة كالمعتاد النصيب الأوفر بنسبة 71 % مقابل 68 % في العام الماضي. فيما استأثرت فروع البحري (النقل والطيران) بنسبة 23 % مقابل 24 % قبل عام.

وباستثناء فرعي الطيران والحياة، فقد حافظت جميع الفروع الأخرى فعلياً على نفس المستوى الذي كانت عليه في العام الماضي من حيث التطور بل وتجاوزت حتى التوقعات ذات الصلة.

في الواقع، نتيجة نقشي وباء كوفيد-19 ووقف نشاط النقل الجوي مع بقاء الطائرات أرضاً طالبت شركات الطيران خصماً من أقساط التأمين. بما نتج عنه انخفاض بنسبة 13 % في رقم معاملات فرع الطيران.

أما عن فرع الحياة، فقد تأثر بدوره بشدة بالأزمة الصحية لارتباطه الوثيق والمباشر بالأسواق المالية التي عمها الضرر من جراء هذا الوباء مما أدى إلى تراجع بنسبة 28 % في الأقساط المقبولة مقارنة بالعام السابق.

فروع التأمين	2019		2020	
	رقم المعاملات	الهيكلية	رقم المعاملات	الهيكلية
الحريق	65,323	40 %	65,583	41 %
الحوادث المختلفة	23,986	15 %	24,077	15 %
الهندسة	15,872	10 %	16,275	10 %
المسؤولية العشرية	5,255	3 %	5,943	4 %
نقل أجسام السفن	9,441	6 %	10,304	7 %
نقل البضائع	10,496	6 %	10,265	6 %
الطاقة	4,065	3 %	3,693	2 %
الطيران	14,877	9 %	12,888	8 %
الحياة	12,821	8 %	9,237	6 %
المجموع	162,136	100 %	158,267	100 %

نشاط التأمين وإعادة التأمين في سنة 2020

إن أزمة جائحة كوفيد – 19 التي ميزت عام 2020 والتي أغرقت الاقتصاد العالمي في ضبابية شديدة كان لها بلا شك آثار شديدة على معظم القطاعات بما في ذلك قطاع التأمين وإعادة التأمين.

على الرغم من الصعوبات التي واجهتها هذه الصناعة، يمكننا القول أنها تمكنت من تحقيق نتائج مرضية حتى لو كانت منخفضة مقارنة بما كانت عليه قبل Covid-19. ووفقاً لآخر التوقعات، سينخفض نشاط سوق التأمين العالمي بنسبة 1.4 % في عام 2020 بعد نسبة نمو بـ 2.3 % في عام 2019 و 4.8 % في عام 2018.

بالإضافة إلى ذلك، فقد حل هذا الوباء في فترة يتأثر فيها السوق بشدة بالكوارث الطبيعية، الأشد تدميراً، والتي تظهر في مثل ذات الوقت.

كما أن استمرار انخفاض أسعار الفائدة وتقلب أسواق رأس المال وانخفاض احتمالية نمو الأقساط كلها عوامل لا تسمح بالعودة إلى الوضع المعهود لعدة سنوات أخرى.

هذا وتشير أحدث التقديرات إلى أن تكلفة جائحة Covid-19 على سوق التأمين وإعادة التأمين العالمي تتراوح بين 35 مليار دولار و50 مليار دولار. ستتحمل أكبر 20 شركة إعادة تأمين 14 % العبء الأكبر منها. بما يقرب 12 مليار دولار أمريكي. بالإضافة إلى ذلك، يتوقع الفاعلون في هذا السوق انخفاضاً في الربحية وتراجعاً في الأداء التشغيلي. كما ينتظر، تبعاً لذلك، أن تتأثر الحسابات السنوية للسنة المالية 2020 سلباً.

أما عن نسبة الخسائر، وإن ساءت في بعض الفروع، إلا أنها خفت بشكل عام. حيث أدت الانقطاعات التي تعرضت لها الأنشطة الاقتصادية أثناء الحجر إلى التخفيف من حدة الخسارة التي وقعت على مستوى الفروع المتضررة، ولا سيما فروع السيارات والفروع المنزلية متعددة المخاطر. وقد أدى هذا التحسن إلى قيام بعض الشركات، وخاصة الشركات التعاونية، بمنح المبالغ المستردة لحاملي وثائق التأمين وتوزيع الأرباح حتى قبل ختم حسابات 2020.

غير أن تدهور المطالبات عن إلغاء كبريات الأحداث (مثل إكسبو دبي 2020، أو دورة الألعاب الأولمبية في طوكيو، أو بطولة ويمبلدون للتنس، أو ماراثون نيويورك وبرلين أو سباق الجائزة الكبرى في موناكو) وخسارة مواطن التشغيل وتأمين الائتمان والمساعدة والتأمين على السفر والتأمين الصحي وتأمين الادخار قد أثر في تفاقم الخسائر.

تدهور تصنيف قطاع إعادة التأمين:

وضعت وكالة التصنيف ستاندرد آند بورز صناعة إعادة التأمين في خانة نظرة مستقبلية سلبية. ويرجع ذلك إلى ارتفاع المطالبات واحتمال تدهور نسبة الخسارة من الأقساط، وكلاهما له تأثير مباشر على ربحية معيدي التأمين. وتتوقع هذه الوكالة أن يتراوح المؤشر المركب بين 103 % و108 % لعام 2020.

أما بالنسبة إلى وكالة فيتش للتصنيف الائتماني، فقد حافظت الأخيرة على

نظرتها السلبية لقطاع إعادة التأمين العالمي.

فيما عدلت موديز توقعات النمو لسوق إعادة التأمين بشكل عام من مستقرة إلى سلبية.

يذكر في هذا الصدد، لم يسلم عملاقاً إعادة التأمين Swiss Re و Munich Re من هذا التدهور بالفعل حيث عانيا من تدهور في نتائجهم الصافية.

وقد كلفت أزمة جائحة (كوفيد – 19) 4.1 مليار دولار أمريكي في عام 2020. ويتعلق هذا المبلغ بشكل أساسي بإلغاء أو تأجيل الأحداث الرئيسية والوفيات بسبب كوفيد – 19.

الكوارث الطبيعية في 2020:

بلغت الخسائر الاقتصادية العالمية بسبب الكوارث الطبيعية والاصطناعية 202 مليار دولار في عام 2020 مقارنة بـ 150 مليار دولار في العام السابق.

وقد تضررت الولايات المتحدة بشدة من هذه الأحداث الطبيعية، حيث تعرضت مساحات شاسعة من الساحل الشرقي لأعاصير وحرائق غابات في الغرب.

كما عانت أستراليا من جفاف وحرائق غابات وعواصف غير مسبقة علاوة على فيضانات قاتلة وكارثية من جراء الأمطار الموسمية.

من حيث مساهمة قطاع التأمين، غطت الصناعة في عام 2020، ما يبلغ 89 مليار دولار من التكاليف الاقتصادية بسبب الأحداث الكارثية مقارنة بـ 63 مليار دولار في العام السابق، وهو خامس أعلى رقم وأكثر من المبلغ المعدل السنوي السابق للعشر السنوات السابقة والبالغ 79 مليار دولار.

ومن إجمالي التعويضات، تمت تغطية 81 مليار دولار عن الأضرار الناجمة عن الكوارث الطبيعية. وكان لإعصاران لورا وسالي بالإضافة إلى عاصفة "ديريتشو"، التي تقع جميعها في الولايات المتحدة، النصيب الأوفر من الخسائر المؤمن عليها من المخاطر الطبيعية في عام 2020.

وتميز العام بعدد كبير من الأحداث الصغيرة والمتوسطة الحجم، بما في ذلك العواصف الشديدة، والخسائر بسبب حرائق الغابات ...

حتى لو كانت محلية للغاية، فإن الأضرار وتكاليف هذه المطالبات الثانوية يمكن أن تكون شديدة بالفعل حيث تبلغ تكلفتها 57.4 مليار دولار أمريكي مقابل 23.2 مليار دولار أمريكي للمطالبات الأخرى.

انفجار مرفأ بيروت:

في هذا الوقت العصيب ومع المحن التي يمر بها العالم إثر أزمة وباء كوفيد-19، حدثت كارثة غير عادية وغير متوقعة لعاصمة لبنان هذا البلد الذي يعاني أصلاً من كساد اقتصادي واجتماعي حيث دمر انفجاران ضخمان ميناء بيروت في 4 أوت 2020.

كانت هذه الكارثة التي من المفترض أن تكون ناجمة عن 2750 طنّاً من نترات الأمونيوم المخزنة في ظروف خطرة (في مستودع لمدة 6 سنوات)، وفقاً للحكومة، كبيرة بما يكفي لإلحاق أضرار بالعديد من المباني على بعد كيلومترات وأسفرت عن مقتل ما لا يقل عن 220 شخصاً فضلاً عن آلاف الجرحى.

ويقدر البنك الدولي تكلفة الأضرار الاقتصادية بين 7 و8 مليارات دولار ويمكن أن تصل الخسائر المؤمن عليها من 1.5 إلى 2 مليار دولار أمريكي.

ويبلغ تأثير معيدي التأمين بنسبة تصل إلى 95 % من المبلغ الإجمالي للضرر. وقد خصصت شركات إعادة التأمين الضخمة مخصصات كبيرة لهذا الحدث: (Swiss Re بـ 222 مليون دولار أمريكي)، (Munich Re بـ 119 مليون دولار أمريكي)، (Hannover Re بـ 80 مليون دولار أمريكي). فيما تقدر شركة "Arab Re"، شركة إعادة التأمين العربية ومقرها بيروت، خسائرها بنحو 48 مليون دولار أمريكي.

المخاطر الناشئة لعام 2020:

وفقاً لتقرير نشرته شركة استشارية وتحليل جيوسياسي للمخاطر الناشئة، تم تنفيذ تقرير المخاطر المستقبلية من بين 2700 خبير من 54 دولة، والذي يعرض تصنيف المخاطر العشرة الأكثر إثارة للقلق في عام 2020.

جاءت مخاطر الأوبئة والأمراض المعدية، التي احتلت المرتبة الثامنة في عام 2019، بعد عام واحد على رأس الترتيب بينما في السابق، اعتدنا على التقليل من المخاطر الصحية.

من حيث مخاطر تغير المناخ، جاء في المركز الثاني، وخسر المركز الأول الذي احتله لسنوات.

أما بالنسبة للمخاطر السيبرانية، فقد عادت إلى المركز الثالث في عام 2020، مقارنة بالمركز الثاني قبل عام. في الواقع، اكتسب هذا الأخير أهمية خاصة هذا العام مع الاستخدام المكثف للتقنيات الجديدة وانفجار هجمات الكمبيوتر أثناء الاحتواء. ونلاحظ على وجه الخصوص زيادة في إدراك خطر الهجوم السيبراني، الذي يُعتبر التهديد الرئيسي للأمن بنسبة 47 % من الخبراء مقابل 37 % في العام السابق، ولكن أيضاً من خطر تعطل الأنشطة الأساسية والبنى التحتية. بعد هجوم إلكتروني.

بالنسبة للمخاطر الجيوسياسية، احتلوا المركز الرابع مع زيادة كبيرة في مخاطر الحرب الرقمية بين الدول، والتي يعتبرها الخبراء أول تهديد أمني جديد. أخيراً، تأتي مخاطر الصراع الاجتماعي في المرتبة الخامسة.

قطاع التأمين في تونس :

المؤشرات الرئيسية لقطاع التأمين إلى موفى 31 ديسمبر 2020:

في نهاية عام 2020، ارتفع رقم معاملات قطاع التأمين في تونس بنسبة 6.5 % لتصل إلى 2572 مليون دينار مقابل 2414 مليون دينار في العام السابق. ويستحوذ فيه فرع السيارات على نصيب الأسد كالمعتاد بنسبة 43 %.

فيما يتعلق بالتعويضات فقد شهدت انخفاضاً بنسبة 5 % لتراجع إلى 1349 مليون دينار مقابل 1419 مليون دينار قبل اثني عشر شهراً. ويعتبر هذا التراجع أكثر أهمية على مستوى قطاع السيارات الذي انخفض بنسبة 14 % مقارنة بسنة 2019.

ويعود هذا الانخفاض الملحوظ نتيجة الحجر الصحي العام في أبريل بعد انتشار كوفيد – 19 الذي استمر لأكثر من شهر وقد ساهم هذا القرار الحكومي بشكل مباشر في انخفاض عدد حوادث المرور.

أما عن الاستثمارات، فقد سجلت نمواً بنسبة 10 % لتصل إلى مبلغ 6،842 مليون دينار مقابل 6،199 مليون دينار في العام السابق.

الكوارث الكبرى للسوق التونسي لعام 2020:

الأحداث الهامة التي حدثت عند ختم الموازنة والتي أثرت على البيانات المالية لعام 2020:

لا يبدو أن سنة 2021 ستكون أفضل من العام الذي سبقه من حيث تطور جائحة كوفيد – 19، الذي يتقدم في كل مكان تقريباً في العالم وما يمكن أن يعالج هذا الوضع الخطير هو تسريع حملة التطعيم التي يختلف مسارها من دولة أو منطقة إلى أخرى. وقد بدأت هذه الحملة في تونس في مارس 2021، بدءاً من المهنيين الصحيين والفئات الهشة صحياً والمتقدمة عمرياً.

بالإضافة إلى الوضع الوبائي الذي لا يزال يزداد سوءاً في تونس، تميزت الفترة التي أعقبت نهاية عام 2020 بتزايد الضغوط السياسية التي سيكون لها بلا شك وقعها على مناخ الأعمال والاستثمار.

بالإضافة إلى ذلك، اعتباراً من 23 فيفري 2021، خفضت وكالة التصنيف موديز مرة أخرى تصنيف تونس طويل الأمد لمصادر العملات الأجنبية والعملة المحلية لتونس من B2 إلى B3 مع الحفاظ على التوقعات من هذا التصنيف إلى "سلي". وأوضحت الوكالة أن قرارها يستند إلى التأثير الاقتصادي والمالي الكبير لتفشي وباء Covid-19، الذي رفع الديون إلى مستويات عالية.

إلى جانب كل ما ذكر أعلاه، فإن مشروع التحول إلى معايير / IFRS IAS الدولية وهو مشروع كبير للشركات التونسية المدرجة في البورصة والمؤسسات المالية وشركات التأمين وإعادة التأمين الذي تنكب عليه جميع الشركات في هذا القطاع وقد بلغت فيه الإعادة التونسية مرحلة التشخيص ودراسة الأثر.

كما عمدت الإعادة التونسية، من أجل الحوكمة الرشيدة، إلى تعزيز استقلالية مجلس إدارتها بتعيين عضوين مستقلين.

المحيط الاقتصادي والمالي في العالم خلال سنة 2020

كان عام 2020، على ما يمثلُه من رمزية لبداية عقد جديد ملؤه الأمل والارتقاء نحو الأفضل، محيِّياً للآمال على جميع الأصعدة وللعالم بأسره للأسف الشديد. حيث تميز هذا العام ب بروز أزمة صحية خانقة من جراء تفشي فيروس كوفيد-19 على أوسع نطاق وينسب لا مثيل لها مما تسبب في شلل الاقتصادات، وضرب مصالح مجتمعات بأكملها، علاوة على وضع المليارات من الناس قيد الإقامة الجبرية.بمنازلهم ومن حظر للتجول.بما غير العالم بشكل لم يسبق له مثيل من عهود مضت.

وقد كان علينا جميعا خلال الاثني عشر شهرًا الماضية اعتماد معجم جديد في إدارة العلاقات الاجتماعية والاقتصادية حول العالم من حجر صحي شامل وتباعد اجتماعي وقواعد سلوكية جديدة أضحت إلى الآن جزء لا يتجزأ من حياتنا اليومية.

الظرف الاقتصادي العالمي

جائحة عالمية وأزمة عامة:

ظهر وباء كوفيد-19 وهو مرض معدي ناشئ، يطلق عليه مرض فيروس كورونا 2019 أو كوفيد -19، ناجم عن فيروس كورونا سارس-Cov-2، في مدينة ووهان في 16 نوفمبر 2019، في مقاطعة هوبي (وسط الصين)، قبل أن ينتشر في جميع أنحاء العالم.

في ضوء هذا الموقف، أصدرت منظمة الصحة العالمية (WHO) في البداية تنبئها بشأن جمهورية الصين الشعبية والدول الأعضاء الأخرى، ثم أعلنت حالة الطوارئ الصحية العامة على النطاق الدولي في 30 جانفي 2020.

في 11 مارس 2020 مع تسجيل أكثر من 121 000 حالة تم الإبلاغ عنها، أعلنت منظمة الصحة العالمية أن هذا الوباء وباء عالمي يتطلب تدابير حماية خاصة مثل حظر التواصل الجسدي (منع التجمهر والتظاهرات الكبرى وتقييد التنقل والسفر والترويج لغسل اليدين وفرض الحجر الصحي ...) مما نتج عنه إلغاء متتابع للأحداث الرياضية والثقافية في جميع أنحاء العالم، كما عمدت العديد من الدول إلى إغلاق الحدود واتخاذ اجراءات عدة لاحتواء والحد من تشكل مصادر جديدة للعدوى، مما أدى إلى انهيار أسواق الأسهم بشكل غير مسبوق بسبب موجات القلق والمخاوف التي أثقلت كاهل الاقتصاد العالمي لتطور الأزمة الصحية بسرعة إلى أزمة اقتصادية ومالية واجتماعية.

تفاقم نسبة الفقر حول العالم:

ضرب هذا الوباء منذ تفشيه بشدة الفئات السكانية الفقيرة والضعيفة، بما يهدد بدفع ملايين آخرين إلى هوة الفقر . ومع أن عدد الأشخاص الذين يعيشون في العالم على أقل من 1,90 دولارًا في اليوم قد انخفض تدريجيًا خلال العقود الأخيرة، إلا أن مكافحة الفقر المدقع ستشهد أول انتكاسة لها في عام 2020 نتيجة لهذا الوباء.

حيث أن الكثير منهم يعمل في قطاعات الخدمات والبناء والتصنيع، التي في عمومها لا تنضوي ضمن القطاعات المنظمة أو الرسمية وحيث يعاني النشاط الاقتصادي فيها أكثر من غيرها من الإغلاق والقيود المختلفة الأخرى.

تأثير جائحة كوفيد -19 على الآفاق الاقتصادية:

أدت هذه الأزمة الصحية إذن إلى ركود اقتصادي عالمي غير مسبوق حيث لم يكد يسلم أحد من تداعيات هذا الوباء من دول نامية أو متقدمة.

غير أن التوقعات الأخيرة كشفت بعض التفاؤل مقارنة بالتوقعات السابقة، بسبب المصادقة على العديد من اللقاحات، وبدء إطلاق حملات التطعيم وإجراءات دعم الميزانية الإضافية التي تم الإعلان عنها في نهاية عام 2020 في عدد محدود من الدول الكبيرة.بما في ذلك الولايات المتحدة واليابان. يضاف إلى ذلك ما كشفته البيانات الاقتصادية من زخم النمو في النصف الثاني من عام 2020 الذي كان، في المتوسط، أعلى مما كان متوقعًا في جميع المناطق.

وهكذا فإنه على الرغم من التكلفة البشرية المرتفعة والمتنامية للوباء، يبدو أن النشاط الاقتصادي، بمرور الوقت، يتكيف مع تباطؤ النشاط في القطاعات التي تتطلب المزيد من التواصل والاتصالات.

غير أن تسجيل ارتفاع الإصابات في نهاية عام 2020 بعد ظهور طفرات جديدة للفيروس وبما فرضته من عودة لعمليات إغلاق جديدة في بعض البلدان ومن تحديات لوجستية تعلقت بتوزيع اللقاحات في بعض المناطق واحتمالية عدم تقبلها من البعض... ألقت بظلالها على هذه النظرة التفاؤلية. بما يعني أن هناك الكثير الذي يتعين القيام به على جهات الصحة والسياسة الاقتصاد للحد من الأضرار المستمرة الناجمة عن الانكماش المسجل في عام 2020 وضمان انتعاشه مستدامة.

آفاق النمو الاقتصادي العالمي

من المتوقع وفقًا لآخر التوقعات، أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي العالمي بنسبة 3.5 ٪ في عام 2020؛ وبالنسبة للسنوات التالية، سيتحسن هذا النمو الاقتصادي بنسبة 5.5 ٪ في عام 2021 وبنسبة 4.2 ٪ في عام 2022.

وقد نجحت البلدان المتقدمة في تقديم دعم مكثف لميزانية الأسر والشركات: من خلال التدابير الضريبية المباشرة والإنفاق، من خلال ضخ الأموال، من خلال خفض معدلاتها المديرية على نسب الفائدة. نظرًا لتدخل السلطات العامة والتوافر المرتفع للقاحات المتوقعة لصيف عام 2021، فإن خسائر الإنتاج المتوقعة، مقارنة بتوقعات ما قبل COVID، أقل وقعا نسبيًا للبلدان المتقدمة عنها بالنسبة لغيرها. فيما يتعلق بالبلدان الناشئة والنامية، من المتوقع أن يتحسن انكماش النمو الاقتصادي بنسبة 2.4 ٪ لعام 2020 وبنسبة 6.3 ٪ في عام 2021 و بـ 5 ٪ في عام 2022.

وقطعا يتباين هذا الانتعاش الاقتصادي من بلد إلى آخر باعتبار عوامل الهشاشة والبنية الاقتصادية وحجم الأزمة وكذلك تدخلات السلطات العامة للتخفيف من عواقب أزمة الوباء في كل بلد.

تسريع التحول الرقمي:

لقد عرّضت أزمة الوباء إنتاج الشركات والاستثمارات والتجارة والاستهلاك المنزلي والمؤسسات ... إلى المخاطر بسبب الإغلاق المفاجئ للنشاط الاقتصادي. وكان العنصر الاستراتيجي الذي مكّن من استمرار معظم أنشطة قطاعات معينة من النشاط هو التعاطي الرقمي معها.

إذ مع تطبيق الإغلاق، أُجبر ملايين الأشخاص على العمل عن بُعد للتمكن من استمرارية جزء كبير من المعاملات التجارية عن بُعد.

وكان هذا أكثر وضوحا في القطاعات التي كان تطورها واسع النطاق قبل الأزمة مثل أنشطة المعلومات والاتصالات، والأنشطة المالية والتأمينية، والأنشطة العقارية، وتصنيع معدات النقل، وغيرها من أنشطة الخدمات، والسلع الرأسمالية وخدمات الأعمال ... ومع ذلك، كان للإجراءات البسيطة جدًا التي يمكن القيام بها شخصيًا والتي تعذر القيام بها عن بُعد مثل العمليات الإدارية والمعاملات الورقية والعمليات اليومية العادية، والتي لم تعد كذلك، وكذلك رحلات العمل والاجتماعات والتجمعات المختلفة لموظفي العمليات.

كما تم طرح الأسئلة الأساسية مثل سعة الخوادم، وعدم كفاية عدد تراخيصالعمل عن بعد VPN، والأمن السيبراني بسرعة وظلت ذات صلة.

هذا الوباء، الذي أجبرنا على إبطاء العديد من مجالات حياتنا، كان في المقابل عاملا مسرعًا للتحول الرقمي. تمكنت الشركات في غضون بضعة أشهر فقط من اتخاذ خطوة كبيرة إلى الأمام فيما يتعلق بالرقمنة، في حين أن هذه الاستراتيجيات نفسها في السابق كانت تستغرق سنوات ليتم نشرها.

الظرف الاقتصادي الوطني:

اشتداد الانكماش الاقتصادي في تونس:

عانت تونس في السنوات الأخيرة، من تباطؤ النمو المحتمل وظلت تعيش في ظل أزمة اقتصادية فاقمها الوباء الذي عمق الاختلالات في الاقتصاد الكلي. ويقدر انكماش الاقتصاد التونسي في سنة 2020 بنحو 8.8 ٪ حسب آخر التوقعات. وقد تقاوم هذا الوضع مقارنة بالتوقعات السابقة وذلك بعد تباطؤ النشاط الاقتصادي مع الموجة الثانية في القطاعات الإنتاجية الرئيسية باستثناء الزراعة وصيد الأسماك التي استفادت من الحصاد الاستثنائي لزيت الزيتون.

في الواقع، أثر الوباء بشكل كبير على نشاط خدمات السوق، لا سيما السياحة والنقل، اللتين تدهورت مؤشراتهما الرئيسية بشكل حاد مقارنة

بتلك التي سجلت في عام 2019.

باستثناء الصناعات التحويلية، شهدت الفروع الرئيسية للصناعات التحويلية انخفاضًا فيما يتعلق بحجم الطلب من منطقة اليورو. أما في الصناعات غير التحويلية أظهرت مؤشرات نشاط التعدين والطاقة وعلى وجه الخصوص انخفاضًا ملحوظا هي الأخرى.

هذا وقد تراجع عجز الميزان الغذائي بنسبة 39.7 ٪ في عام 2020، ليبلغ 859,4 مليون دينار مقابل 1.425.8 مليون دينار في السنة السابقة.

ويعزى هذا التحسن إلى الارتفاع في الصادرات (+ 14.1 ٪ مقابل -13 ٪) المرتبط بشكل أساسي بالمحصول القياسي لزيت الزيتون، تدعم بتباطؤ في الواردات (0.6 ٪ مقابل 5.9 ٪). وبذلك تحسنت نسبة التغطية بمقدار 10 نقاط مئوية لتصل إلى 84.9 ٪.

أما بالنسبة لمؤشر الإنتاج الصناعي، فقد شهد هذا الأخير خلال الأشهر العشرة الأولى من عام 2020 انخفاضًا بنسبة 5.3- ٪ مقابل 3.9- ٪ خلال نفس الفترة من العام السابق. هذا التراجع هو نتيجة الانخفاض المستمر في الإنتاج في الصناعات التحويلية (5.7- ٪ مقابل 4.5- ٪) والصناعات غير التحويلية (5.1- ٪ مقابل 5.8- ٪).

بالنسبة للصناعات التحويلية، باستثناء الصناعات الغذائية التي نمت بنسبة 5.8 ٪ مقابل 1.8- ٪، بعد المحصول القياسي لزيت الزيتون، فقد تعرضت لانتكاسات في معظم القطاعات. تتعلق هذه التراجعات بشكل خاص بصناعات النسيج والملابس والجلود (18.4- ٪ مقابل 3.2- ٪ والصناعات الميكانيكية والكهربائية 15.8- ٪ مقابل 1.9- ٪ عقب انخفاض الطلب الخارجي من منطقة اليورو.

أما بالنسبة للصناعات غير التحويلية، فيعزى انخفاضها إلى تراجع الملحوظ في قطاع التعدين 6.2- ٪ مقابل + 6 ٪ واستمرار الانكماش في إنتاج الطاقة - 5 ٪ مقابل - 4.7 ٪).

وعلى صعيد التجارة الخارجية، تقلص عجز الميزان التجاري بنسبة 34 ٪ إلى 12,7 مليون دينار من مستوى قياسي بلغ 19.4 مليون دينار قبل عام.

جاء هذ الانخفاض نتيجة لانخفاض بنسبة 18.7 ٪ في الواردات وانخفاض بنسبة 11.7 ٪ في الصادرات.

فيما يتعلق بقطاع السياحة، فقد تأثر بشدة بالأزمة الصحية وإجراءات الاحتواء المعتمدة في العديد من البلدان حيث انخفض تدفق السياح الأجانب بنسبة 82.1 ٪ مقابل زيادة قدرها 15.4 ٪ في العام السابق ليبلغ 1,4 مليون سائح.

ونتيجة لذلك، انخفضت إيرادات السائحين بالعملات الأجنبية بنسبة 64.1 ٪ مقابل زيادة قدرها 35.6 ٪ في العام السابق لتبلغ 2,018 مليون دينار.

مجلس إدارة الشركة

رئيس مجلس الإدارة : السيد صلاح كانون
المدير العام : السيدة لمياء بن محمود

مجلس الإدارة

الأعضاء	الممثل
الدولة التونسية	السيد صابر بومعيزة
البنك الوطني الفلاحي	السيدة نبهة محجوب
شركة التأمين «STAR»	السيد حسان الفقي
شركة التأمين «COMAR»	السيد حكيم بن يدر
CTAMA-MGA	السيد لمجد بوخريص
شركة التأمين «BH Assurance»	السيد سامي بنواس
الشركة التونسية للبنك «STB»	السيد علي الحلوي
الشركة العقارية وللمساهمات «SIMPAR»	السيدة سعاد مانسي الشخاوي
تعاونية التأمين للتعليم «MAE»	السيد الأسعد زروق
صغار المساهمين	السيد محمد اسكندر نعيجة
أعضاء مستقلين	السيدة أسماء مديوب
	السيدة مريم الزين

الفهرس

5	مجلس إدارة الشركة
7	المحيط الاقتصادي والمالي في العالم خلال سنة 2020
9	نشاط التأمين وإعادة التأمين في سنة 2020
11	نشاط الإعادة التونسية
15	قرارات الجلسة العامة العادية لسنة 2020

التقرير السنوي 2020