

**RAPPORT  
ANNUEL  
31.12.2019**

**BH** ASSURANCE 



# SOMMAIRE

## RAPPORT D'ACTIVITÉ 31.12.2019

- **INTRODUCTION**
  - I. Aperçu sur l'activité en 2019
  - II. Le secteur des assurances en Tunisie en 2019
  - III. Positionnement
- **PREMIÈRE PARTIE : ACTIVITÉS ET RÉSULTATS**
  - I. La Gestion Technique
    - A. Chiffre d'affaires
    - B. Charge des sinistres et les provisions techniques
    - C. Réassurance
    - D. Résultats
    - E. Résultats techniques par Branche
    - F. Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années
  - II. La Gestion Générale
    - A. Placements
    - B. Produits Financiers
    - C. Provisions techniques et les éléments d'actif admis en représentation
    - D. Frais Généraux
- **DEUXIÈME PARTIE : STRUCTURE DU CAPITAL ET AUTRES ASPECTS DE L'ACTIVITÉ DE BH ASSURANCE**
  - I. Bilan Social
  - II. Marketing et actions commerciales
  - III. Gouvernance et Contrôle interne
  - IV. Actionnariat et physionomie de l'action BH Assurance
  - V. Prévisions et les perspectives de développement
  - VI. Affectation des résultats
- **EXTRAITS DES STATUTS**
- **ÉTATS FINANCIERS 31.12.2019**
- **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 31.12.2019**



## MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

C'est avec grand plaisir que je vous présente en mon nom ainsi qu'au nom des membres du Conseil d'Administration, le rapport annuel de la Société BH Assurance pour l'exercice 2019.

Voilà déjà, une autre année chargée qui vient de s'écouler. Une année où BH Assurance a su poursuivre son expansion avec qualité, rigueur et professionnalisme et confirmer davantage sa vision stratégique orientée « Client » traduite par le développement d'un portefeuille riche et sain.

De plus en plus engagée, BH Assurance a continué, tout au long de l'année 2019, à déployer les efforts nécessaires pour soutenir l'accroissement de son activité et maintenir son trend positif de développement rentable.

Par ailleurs, 2019 était l'année de changement, avec le dévoilement de la nouvelle identité « BH Assurance » inspirée des valeurs de la BH BANK. Une appartenance qui ne peut que nous aider à améliorer notre notoriété et renforcer notre positionnement sur le marché.

Pour faire preuve d'innovation, BH Assurance s'est vu de nouveau au premier rang dans la digitalisation de sa relation client via le renouvellement de son site web et le développement d'une application mobile conçue pour améliorer ses services et répondre aux besoins de ses clients ultra connectés.

La lecture de ce rapport annuel, vous donnera un bon aperçu de ce qui fut accompli tout au long de l'année. À cet effet, j'aimerais, en mon nom et au nom du Conseil d'administration, remercier l'ensemble du personnel, pour la qualité du travail accompli. Je tiens, également, à remercier notre réseau d'agents généraux et de courtiers, nos clients, partenaires et réassureurs pour l'intérêt et la confiance qu'ils apportent à BH Assurance.

Je tiens, aussi et surtout, à remercier les membres du Conseil d'Administration pour leur implication, engagement et ouverture qui ont permis à BH Assurance de devenir un assureur de référence.

Sur ce, je nous souhaite, à nous tous, que la prochaine année soit encore meilleure et que les défis continuent à être si brillamment relevés !

**Bonne lecture !**

**2019****116,7MD  
DE CHIFFRE  
D'AFFAIRES****+14%  
DE TAUX  
ÉVOLUTION****104%  
TAUX DE  
COUVERTURE****76%  
RATIO  
COMBINÉ****13,7MD  
RÉSULTAT  
BRUT**

## I. UNE ANNEE FLORISSANTE & UN DEVELOPPEMENT SOUTENU

Durant l'année 2019, BH Assurance poursuit son développement rentable et confirme sa capacité à répondre aux enjeux économiques et concurrentiels de plus en plus acharnés.

En terme de performance opérationnelle, les réalisations dépassent les objectifs escomptés avec un accroissement de **14% du chiffre d'affaires** qui s'est établi à **116,7MD** contre 102MD en 2018 et contre une estimation initiale de 109MD.

L'assurance vie représente toujours le cœur de métier de BH Assurance avec une part de 36% dans le volume global des affaires et affiche une évolution de 4% marquée essentiellement par le ralentissement des crédits bancaires.

L'assurance non vie, quant à elle, affiche, une évolution de 21% de son chiffre d'affaires et les réalisations dépassent les prévisions escomptées. La meilleure performance est attribuable à l'assurance maladie qui affiche une évolution de 43% de son chiffre d'affaires par rapport à l'année 2018.

En terme de résultat, la rentabilité est toujours au rendez-vous et BH Assurance clôture l'année 2019 avec un résultat brut bénéficiaire de **13,7MD** contre 10,8MD en 2018.

L'année 2019 est une année florissante, non seulement en terme de résultat mais aussi sur le plan « image » marquée par l'action de re-branding.





## II. Le secteur des assurances en Tunisie en 2019 :

Le secteur des assurances en Tunisie évolue et les enjeux de réformes s'intensifient avec l'émergence de nouveaux défis liés à la digitalisation, à la conformité réglementaire et à l'adoption des normes IFRS, qui s'imposent.

Les projets de réformes sont ainsi multiples nécessitant une adaptation très flexible aux changements et une réactivité plus accrue permettant de développer convenablement l'offre en assurance et d'aider le secteur à jouer pleinement son rôle économique.

L'offre en assurance demeure fortement sensible aux prix, marquée essentiellement, par le développement des produits de bancassurance et l'émergence des assureurs adossés à des banques tel est le cas d'ATTIJARI Assurance et la BIAT Assurance.

Par ailleurs, l'entrée en vigueur du nouveau code des assurances demeure toujours en instance de promulgation et les compagnies sont toujours en attente de la mise en place d'un cadre législatif et réglementaire assez souple et commode pour booster le secteur.

En termes d'acteurs, la structure du marché tunisien des assurances reste inchangée composée de 23 compagnies :

**13**

compagnies multi-branches.

**05**

compagnies spécialisées en assurance VIE.

**03**

compagnies spécialisées en assurance Islamique.

**01**

compagnie spécialisée en assurance crédits.

**01**

compagnie nationale de réassurance.

En terme de croissance, la dynamique de développement sectoriel est soutenue à un rythme légèrement inférieur que l'année 2018 et les chiffres provisoires du secteur affichent, au titre de 2019, une évolution probable, toutes branches confondues, de l'ordre de 7,2% pour s'établir à 2 414MD contre 2 252MD en 2018.

Selon les mêmes chiffres provisoires, les souscriptions en assurances VIE s'établissent à 555MD contre 507MD en 2018, soit une évolution de 9,5%. Alors que le volume des affaires en assurance non vie s'établit, à fin 2019, à 1 859MD contre 1 745MD une année auparavant, soit une évolution de 6,5%.

L'évolution du chiffre d'affaires du secteur se présente comme suit :

EN MD	2017	EVOL. 17/16	2018	EVOL. 18/17	2019*	EVOL. 19/18
<b>CA GLOBAL</b>	2 089	13%	2 252	8%	2 414	7,2%
<b>CA VIE</b>	442,5	18%	507,2	15%	555	9,5%
<b>CA NON VIE</b>	1 647	11%	1 745	6%	1 859	6,5%



### III. Positionnement :

Au titre de l'année 2019, BH Assurance affiche un taux de croissance global de 14% contre 7,2% pour le secteur. Cette évolution plus importante que la moyenne du secteur s'est traduite par une légère amélioration de la part de marché qui est passée de 4,53% en 2018 à 4,83% à fin 2019.

L'évolution de la part de marché de BH Assurance se présente comme suit :

EN MD	2015	2016	2017	2018	2019*
CA BH Assurance	61,5	73,2	90,2	102,1	116,7
CA SECTEUR	1 679	1 857	2 089	2 252	2 414
Part de BH Assurance	3,66%	3,94%	4,32%	4,53%	4,83%

**PREMIERE PARTIE**

# ACTIVITÉS ET RÉSULTATS

## • FAITS SAILLANTS

Avec une progression de 14% de son chiffre d'affaires global, BH Assurance continue son expansion et poursuit ainsi son déploiement afin d'incarner le **partenaire de référence en matière d'assurance**.

L'accroissement soutenu de l'activité de la compagnie confirme sa vision stratégique orientée « client » adoptée depuis déjà cinq ans, et se traduit par le développement d'un portefeuille « client » riche et sain.

Par ailleurs, l'année 2019 est par excellence l'année de changement avec le dévoilement de la nouvelle identité BH Assurance en remplacement d'Assurances SALIM. Un changement qui dénote davantage l'appartenance au Groupe BH et favorise ainsi la notoriété financière solide de la compagnie et son image de « **partenaire de confiance** » pour ses clients.

Dans cette même optique de satisfaction client, BH Assurance a continué son engagement dans la **transformation digitale** tout au long de l'année 2019.

Aujourd'hui, elle s'apprête à lancer sa solution omni-canal (Site Web & Application mobile) afin de mieux s'intégrer dans le quotidien de son client, de plus en plus connecté et averti, et de lui apporter des solutions assurantielles encore plus créatives et performantes.

**BH Assurance**

**UNE VISION  
STRATÉGIQUE  
ORIENTÉE 'CLIENT'  
QUI SE CONFIRME**

**UN DÉVELOPPEMENT  
RENTABLE ET  
INCESSANT**

**UN RE-BRANDING  
À L'IMAGE  
DU GROUPE BH**

**UNE NOUVELLE  
DYNAMIQUE  
DIGITALE POUR  
CRÉER UNE  
EXPÉRIENCE  
'CLIENT'  
TOUJOURS PLUS  
RICHE  
ET PLUS SEREINE**



Sur le plan conformité, l'année 2019 a été marquée par la mise en place du dispositif complet de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme et ce, en réponse aux exigences réglementaires en la matière. Il s'agit d'une solution « **KYC** » et d'une solution « **AML** » permettant l'identification du client, le filtrage de la relation par rapport aux listes nationales et internationales de sanction, l'attribution d'un indicateur de risque selon le profil client et l'analyse des transactions effectuées tout au long de la relation contractuelle.

Le respect des données personnelles étant également un défi de taille et d'actualité, BH Assurance a lancé depuis mars 2019, les travaux de mise en place d'une politique de traitement des données conforme aux exigences réglementaires mais assurant surtout la sécurité requise des données de ses clients.

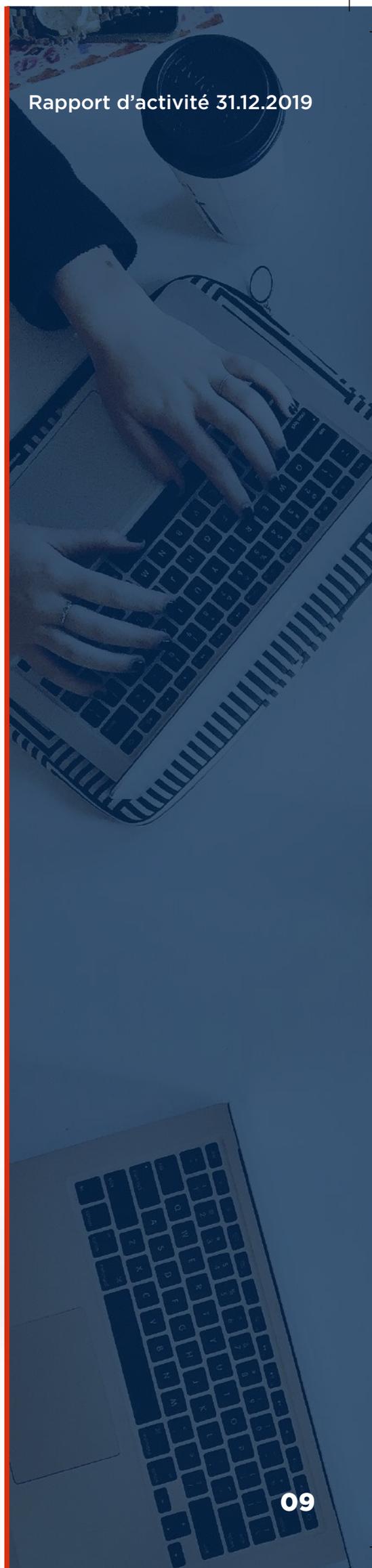
En ce qui concerne le réseau de distribution, aussi bien agents généraux, courtiers ou encore le réseau de bancassurance, la dynamique commerciale a été soutenue tout au long de l'année 2019. BH Assurance continue à déployer une politique de développement basée sur le respect de ses engagements vis-à-vis de ses clients, la qualité de service après-vente et surtout l'assistance et l'accompagnement.

Cette politique a été consolidée par la mise en place d'une stratégie de recouvrement **anticipative, transversale et pérenne** optimisant le recouvrement au comptant et la maîtrise du **risque client**. La stratégie de recouvrement étant également **graduelle**, elle permet à la société de surveiller, en continu, l'encours client et d'obtenir l'engagement de paiement des clients défaillants, le cas échéant, sans pour autant sacrifier la relation commerciale.



L'ensemble de ces mesures rigoureuses a permis à la compagnie de se prémunir contre les risques de liquidité et d'assurer une meilleure gestion de la trésorerie. Chose, qui s'est traduite par une nette amélioration du ratio de couverture qui passe de **100,7% en 2018 à 104,2% en 2019**, et une réduction considérable des délais moyens d'indemnisation.

**En terme de sinistralité**, l'année 2019 a été marquée par une sinistralité stable au même niveau que l'année 2018. Rapportée à un chiffre d'affaires en accroissement plus important, elle affiche une nette amélioration du ratio combiné qui passe de 85% en 2018 à **76%** au titre de l'année 2019.



## I. LA GESTION TECHNIQUE :

### A. CHIFFRE D'AFFAIRES :

Au titre de l'année 2019, Le chiffre d'affaires global s'établit à **116,7MD** contre 102MD en 2018, et contre une estimation initiale de 109,7MD, soit un taux de réalisation des prévisions budgétaires de **106%** et un **taux d'évolution de 14%**.

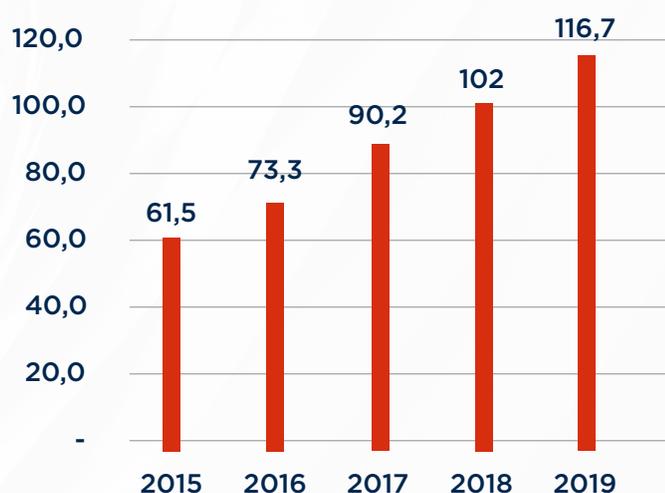
Cette bonne évolution est attribuable essentiellement à l'accroissement du chiffre d'affaires non vie et notamment les souscriptions en assurance maladie.

Toutefois, le chiffre d'affaires Vie se trouve fortement impacté par le repli de l'assurance emprunteurs qui est passée de 6,5MD en 2018 à 4,9MD au 31.12.2019.

L'évolution du chiffre d'affaires par branche se présenterait comme suit :

EN DT	Réalisations 2018	Réalisations 2019	Prévisions 2019	Taux d'évolution	Taux de réalisation
VIE	40 611 623	42 420 433	43 600 000	4%	97%
IARD	9 927 988	11 049 115	10 100 000	11%	109%
AUTO	22 873 177	24 279 078	25 000 000	6%	97%
ENGINEERING	2 849 924	3 071 721	2 900 000	8%	106%
TRANSPORT	3 028 664	3 376 457	3 000 000	11%	113%
MALADIE	22 795 309	32 510 654	25 100 000	43%	130%
NON VIE	61 475 062	74 287 025	66 100 000	21%	112%
<b>Total</b>	<b>102 086 686</b>	<b>116 707 458</b>	<b>109 700 000</b>	<b>14%</b>	<b>106%</b>

## L'évolution du chiffre d'affaires en MD (2015-2019)



Sur l'ensemble de la période 2015-2019, le chiffre d'affaires de BH Assurance est passé de 61,5MD à 116,7MD.

Cette croissance soutenue au fil des années est la preuve tangible du succès de la politique de développement adoptée.

## ANALYSE DU CHIFFRES D'AFFAIRES :

- **Taux de croissance des affaires nouvelles :**

Le nombre des affaires nouvelles toutes branches confondue, est passé de 26 815 en 2018 à 25 984 en 2019, soit une baisse de l'ordre de 3%. Cette évolution est attribuable d'abord à la baisse des souscriptions en assurance emprunteurs suite au ralentissement des crédits bancaires. Ensuite, à la politique de souscription sélective adoptée par BH Assurance en matière d'assurance automobile.

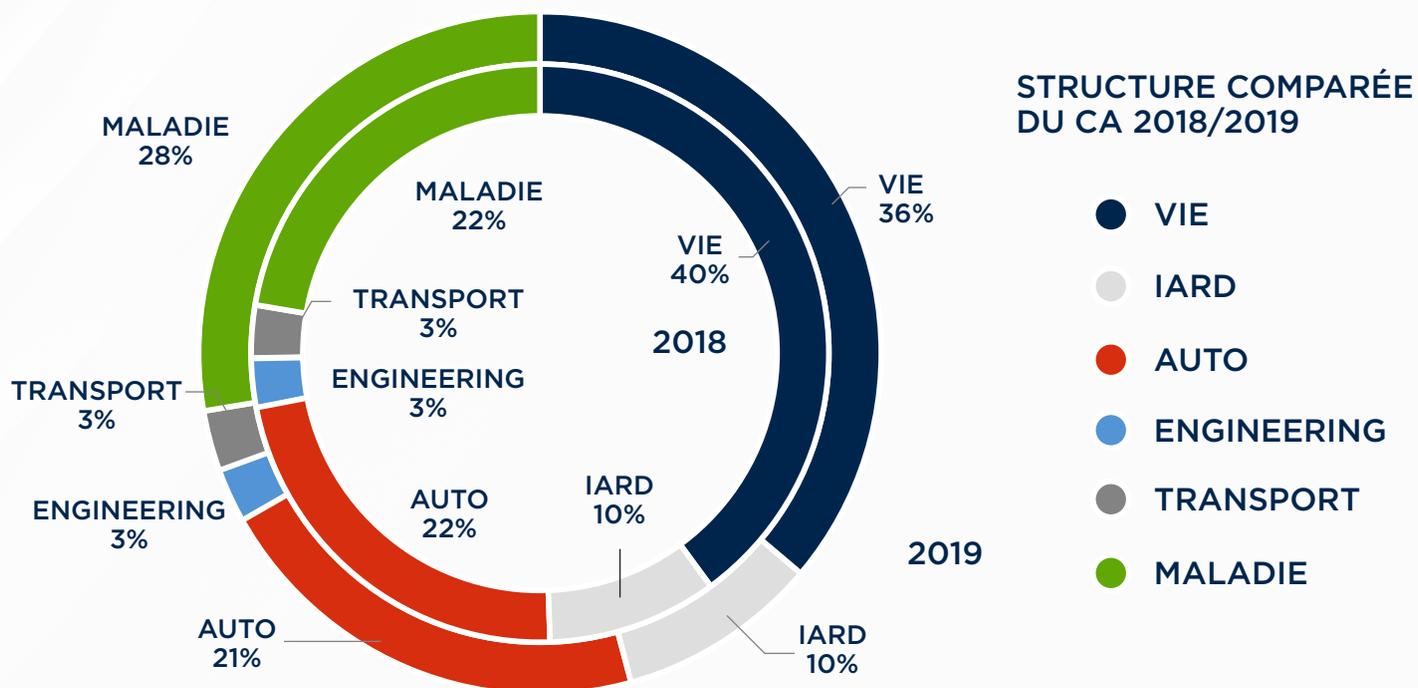
- **Taux de résiliation :**

De sa part, le taux de résiliation, toutes branches confondues est passé de 6,7% en 2018 à 5,95% en 2019. Ce faible taux est dû aux résiliations volontaires opérées par BH Assurance dans le cadre de son plan d'assainissement de sa base « Client » afin de maintenir l'équilibre technique de son portefeuille.

• **STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES :**

Malgré la cadence de croissance ralentie en assurance Vie elle présente toujours la part prépondérante dans la structure globale du chiffre d'affaires au 31.12.2019. Cette dernière se trouve, toutefois impactée par l'évolution importante de la branche maladie dont la part passe de 22% en 2018 à 28% en 2019.

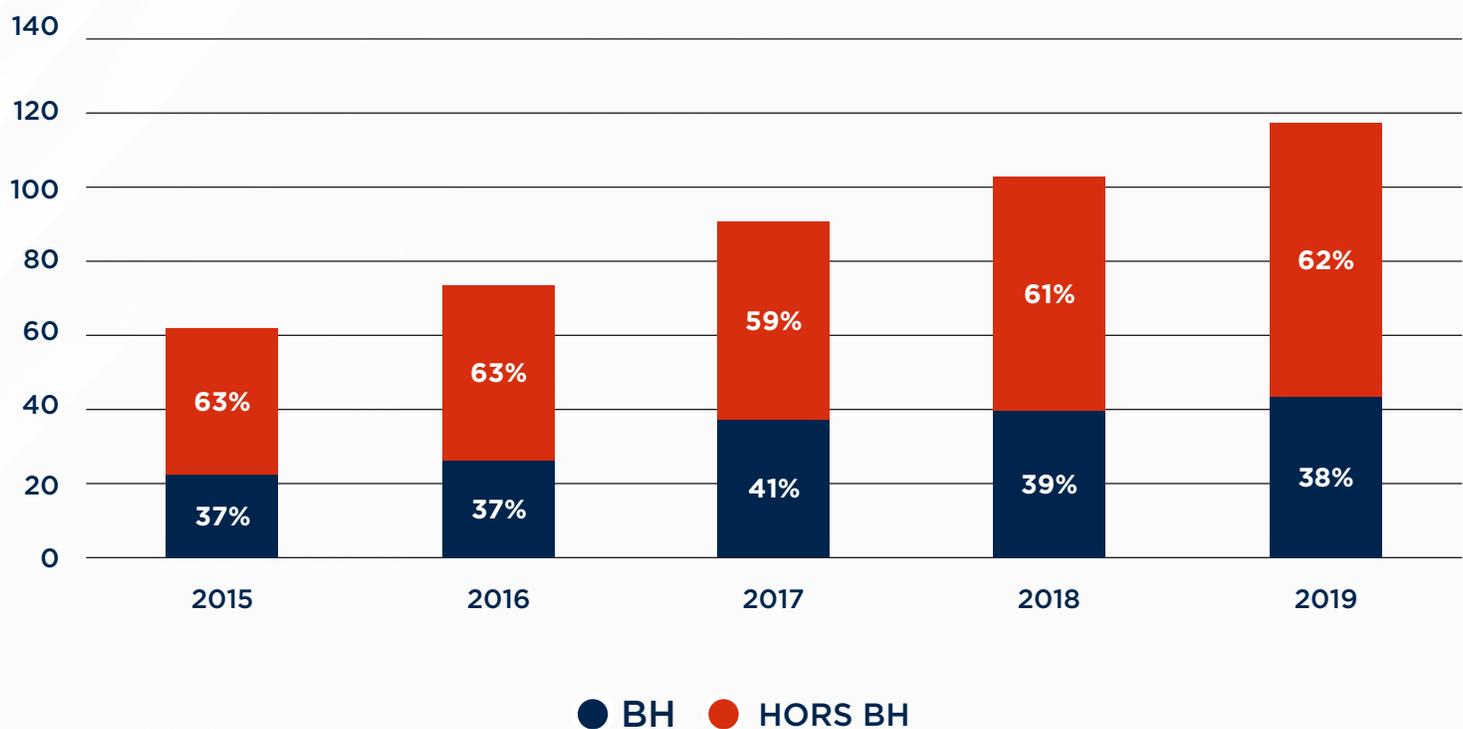
L'évolution de la structure du chiffre d'affaires se présente comme suit :



● **RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES BH/Hors BH :**

Au terme de l'année 2019, le chiffre d'affaires BH s'établit à 44,1MD contre 39,9MD en 2018 soit une évolution annuelle de 11%. Le chiffre d'affaires BH représente 38% de la structure globale des affaires contre 39% en 2018. Quant à l'activité hors BH, le volume des affaires souscrites s'est établi à 72,5MD en 2019 contre 62,1MD en 2018 soit une évolution annuelle de 17%. La part du chiffre d'affaires Hors BH s'est établie ainsi à 62% contre 61% une année auparavant.

L'évolution du chiffre d'affaires BH/hors BH (en%) se présente comme suit :



## ● REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE RESEAU :

La répartition du chiffre d'affaires par type de réseau fait ressortir une évolution importante de 57% du chiffre d'affaires des courtiers qui passe de 16,9MD en 2018 à 26,5MD en 2019. Cet accroissement dénote la bonne notoriété dont bénéficie BH Assurance auprès des apporteurs des affaires importantes. Par ailleurs, le chiffre d'affaires des agents généraux se voit impacté par le repli des affaires en assurance emprunteurs et affiche une stabilité au même niveau que l'année précédente.

Les affaires directes et les affaires en bancassurance affichent de leur part une légère amélioration respectivement de 11% et de 4% par rapport à 2018.

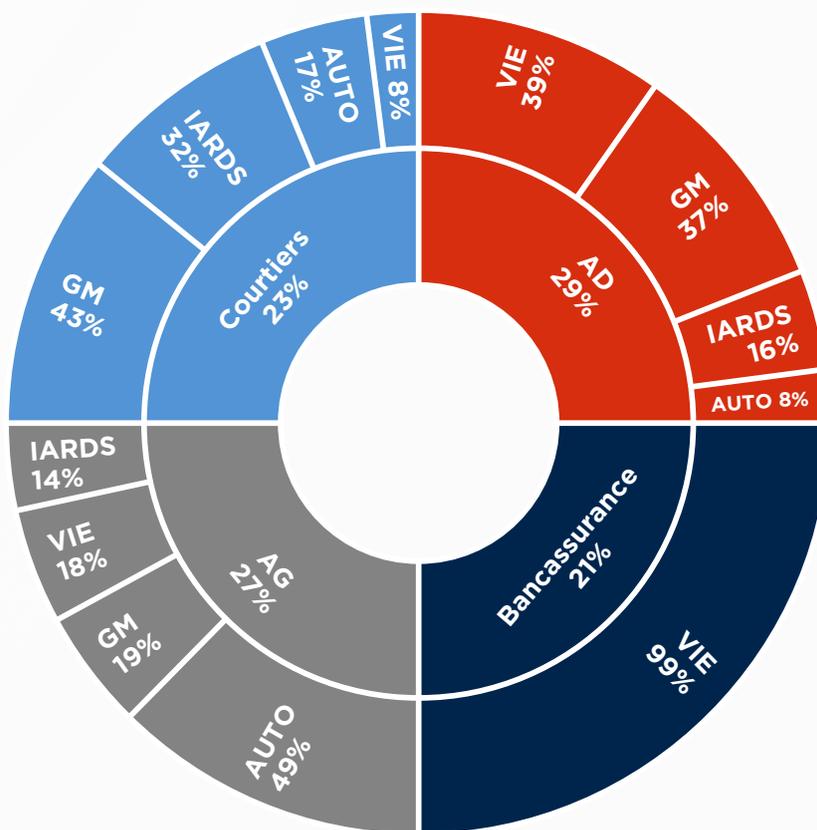
En terme de structure, la répartition équilibrée du chiffre d'affaires entre les différents réseaux de distribution dénote une dilution de risque de concentration.

**L'évolution de la structure du chiffre d'affaires se présente comme suit :**

EN DT	13.12.2018		13.12.2019		Evolution
	CA	%	CA	%	
AGENTS GÉNÉRAUX	31 432 585	31%	32 071 802	27%	2%
COURTIERS	16 934 127	17%	26 522 350	23%	57%
BANCASSURANCE	22 785 042	22%	23 748 278	21%	4%
BUREAUX DIRECTS	30 934 933	30%	34 365 028	29%	11%
<b>TOTAL</b>	<b>102 086 686</b>	<b>100%</b>	<b>116 707 458</b>	<b>100%</b>	<b>14%</b>

En terme de répartition des apporteurs d'affaires, la structure comparée se présente comme suit :

**STRUCTURE PAR TYPE DE RÉSEAU**



## B. LA CHARGE DE SINISTRES ET PROVISIONS TECHNIQUES:

### ● LA CHARGE DE SINISTRES :

Au terme de l'année 2019, les sinistres payés, toutes branches confondues, ont totalisé 49,2MD contre 48,9MD en 2018 et contre une estimation initiale de 55MD affichant ainsi une évolution de 1% et un taux de réalisation de 90%.

Pour la branche automobile, l'évolution des sinistres payés va de pair avec l'évolution du chiffre d'affaires de la branche et elle s'est plus accentuée en raison de la réduction des délais d'indemnisation et le recours à la transaction. L'année 2019 est dans sa globalité peu sinistrée. En Assurance VIE, la baisse des sinistres Vie par rapport à 2018 est à relativiser : il s'agit plutôt de la non liquidation du contrat de capitalisation. Par ailleurs, la sinistralité est maintenue au même rythme que l'année 2018.

Pour la branche Engineering, l'évolution des sinistres payés est due à la survenance de sinistres importants en TRO (tous risques ordinateurs) et en engins de chantiers. Il s'agit, toutefois de sinistres fortement réassurés.

Par ailleurs, l'augmentation des prestations payées en assurance maladie est en corrélation avec le développement du chiffre d'affaires et l'augmentation de nombre de contrats gérés. Pour la branche Transport, l'augmentation des prestations payées en assurance transport est liée principalement à une fréquence importante des sinistres « concessionnaires ». Par ailleurs, l'année 2019 a été marquée par la survenance de quatre sinistres importants pour un montant total de 2,5MD qui ont fait l'objet d'action de recours à l'amiable aboutissant à des récupérations totales de l'ordre de 2,5MD soit 100% des montants indemnisés.

### L'évolution des prestations payées par branche se présente comme suit :

EN DT	2018	2019	Prévisions 2019	Taux réalisation	Taux d'évolution
VIE	15 486 927	8 368 491	16 750 000	50%	-46%
IARD	1 720 551	1 547 300	3 300 000	47%	-10%
AUTO	13 953 209	14 550 137	15 600 000	93%	4%
ENGINEERING	163 872	701 815	800 000	88%	328%
TRANSPORT	354 930	574 953	600 000	96%	62%
MALADIE	17 293 879	23 522 915	17 950 000	131%	36%
NON VIE	33 486 441	40 897 120	38 250 000	107%	22%
<b>TOTAL</b>	<b>48 973 368</b>	<b>49 265 611</b>	<b>55 000 000</b>	<b>90%</b>	<b>1%</b>

En terme de charge totale des sinistres, elle s'est établie au 31.12.2019 à 54,3MD maintenue au même niveau que 2018.

L'évolution de la charge globale de sinistres par branche se présente comme suit :

EN DT	2018	2019	Prévisions 2019	Taux réalisation	Taux d'évolution
VIE	15 765 049	9 995 761	18 062 500	55%	-37%
IARD	2 805 604	1 359 801	2 840 236	48%	-52%
AUTO	16 477 201	16 862 346	18 865 000	89%	2%
ENGINEERING	604 260	692 302	537 500	129%	15%
TRANSPORT	567 476	736 352	787 500	94%	30%
MALADIE	18 232 494	24 709 860	18 496 000	134%	36%
NON VIE	38 687 035	44 360 660	41 526 236	107%	15%
<b>TOTAL</b>	<b>54 452 084</b>	<b>54 356 420</b>	<b>59 588 736</b>	<b>91%</b>	<b>0%</b>

En dehors des éléments avancés, la charge de sinistre en assurance automobile s'est aggravée sous l'effet d'un changement de l'estimation du cout de sinistre matériel à l'ouverture qui passe de 2 000dt à 2 800dt.



## ● LE RATIO COMBINÉ :

Le développement du chiffre d'affaires, conjugué à une maîtrise de la sinistralité et une évolution moins importante des frais de gestion s'est traduit par une amélioration du ratio combiné qui s'est établi au titre de l'année 2019 à 76% contre 85% une année auparavant et contre un objectif initial de 80%.

Le ratio combiné se présente comme suit :

Désignation	Réalisations 2018	Réalisations 2019	Variation
Chiffre d'affaires	102 086 686	116 707 458	14%
Charges de Prestations	54 452 083	54 356 420	0%
Frais d'acquisition	15 223 656	16 821 253	10%
Frais d'administration	15 309 679	17 461 487	14%
Dotation pour PPNA	1 763 159	612 798	-65%
Ratio Combiné	85%	76%	-8%

## ● LES PROVISIONS TECHNIQUES :

Au 31.12.2019, les engagements techniques ont totalisé 184,5MD contre 164,4MD en 2018 soit une évolution de 12%.

Le détail des provisions techniques se présente comme suit :

Provisions Techniques	31.12.2018	31.12.2019	Evolution
Provisions Mathématiques VIE	74 860 644	89 101 511	19%
Provisions pour primes non acquises	21 229 414	21 842 212	3%
Provisions pour sinistres à payer VIE	16 161 483	17 673 831	9%
Provisions pour sinistres à payer non VIE	51 982 595	55 446 135	7%
Provisions pour PB non vie	197 008	407 082	107%
<b>Total</b>	<b>164 431 144</b>	<b>184 470 770</b>	<b>12%</b>

## C. LA RÉASSURANCE:

Au terme de l'année 2019, les primes cédées totalisent 31,9MD contre 30MD en 2018, soit une évolution de 6%. Rapportée au chiffre d'affaires, elles affichent **un taux de cession de 27% contre 29% en 2018**. En terme de solde la réassurance affiche un solde global de 11,3MD au profit des réassureurs témoignant ainsi de la qualité technique sereine du portefeuille souscriptions.

Le solde de réassurance se présente comme suit :

EN DT	31.12.2018	31.12.2019	Variation
Primes émises et acceptées	102 086 686	116 707 458	14%
Primes cédées	-30 048 537	-31 898 576	6%
Taux de cession	29%	27%	
Commissions reçues	12 268 034	13 260 843	8%
Sinistres réglés à la charge des réassureurs	5 513 179	6 159 994	12%
Part dans les prestations payées	11%	13%	
Variation de la provision pour sinistres	1 253 892	615 994	-51%
variation des autres provisions techniques	4 094 172	552 667	-87%
Résultat de la réassurance	-6 919 259	-11 309 077	63%



## D. RESULTATS :

Le développement du chiffre d'affaires global conjugué à une **stabilisation** de la sinistralité, se sont traduits au 31.12.2019 par un accroissement de 36% du résultat technique toutes branches confondues.

Cette performance technique a été consolidée par un meilleur résultat financier portant ainsi, le résultat brut de l'année 2019 à 13,7MD contre 10,9MD en 2018, soit une évolution de 26,7%.

De sa part le résultat net de l'exercice 2019 s'est établi à 9,5MD contre 7,6MD en 2018 soit une évolution de 24,4%.

### Evolution des ratios des rentabilités :

Désignation	2018	2019
Nombre total des contrats en cours	74 297	83 261
Taux de croissance du portefeuille	12%	
Taux de résiliation	6,72%	5,95%
Ratio de frais d'acquisition	15%	14%
Ratio de frais d'administration	15%	15%
ROE: Résultat Net/Capitaux propres	17%	18%
S/P VIE	39%	24%
Ratio de frais de gestion VIE	30%	30%
S/P Non VIE	65%	60%
Ratio de frais de Gestion non VIE	27%	27%

## E. RESULTATS TECHNIQUES PAR BRANCHE :

Au 31.12.2019 les résultats techniques par branche se présentent comme suit :

	31.12.2019	AUTO	ARD	INCENDIE	ENG	TRANSPORT	MALADIE	TOTAL NON VIE	VIE	TOTAL
Primes nettes		24 279 078	1 922 063	9 127 052	3 071 721	3 376 457	32 510 654	74 287 025	42 420 433	116 707 458
Primes acquises		23 761 423	2 003 057	9 094 311	2 918 982	3 326 619	32 569 834	73 674 227	28 179 566	101 853 793
Charge des prestations		-16 862 346	-28 409	-1 331 392	-692 302	-736 352	-24 709 860	-44 360 660	-9 995 761	-54 356 420
Solde de souscription		6 899 078	1 974 649	7 762 919	2 226 680	2 590 267	7 859 974	29 313 567	18 183 806	47 497 373
Charges nettes d'acquisition et de gestion		-6 975 481	-1 038 706	-3 340 132	-1 785 069	-1 312 673	-5 642 422	-20 094 483	-12 655 375	-32 749 858
Solde financier		2 774 547	172 799	467 058	708 011	-43 376	3 940	4 082 981	5 065 805	9 148 785
Solde de réassurance		-1 122 704	-962 528	-4 345 256	-935 727	-879 946	0	-8 246 161	-3 062 916	-11 309 077
Solde affaires directes		2 698 144	1 108 743	4 889 846	1 149 622	1 234 219	2 221 492	13 302 065	10 594 235	23 896 301
31/12/2019		1 575 440	146 215	544 589	213 895	354 272	2 221 492	5 055 904	7 531 319	12 587 224
31/12/2018		803 104	137 798	1 146 166	333 448	279 638	1 001 438	3 701 593	5 523 537	9 225 129
Evolution		96%	6%	-52%	36%	27%	122%	37%	36%	36%

## F. Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années :

EN DT	2019	2018	2017	2016	2015
<b>1 - CHIFFRE D'AFFAIRES</b>					
VIE	42 420 433	40 611 623	39 488 287	28 477 029	21 613 039
GROUPE MALADIE	32 510 654	22 795 309	16 385 042	16 034 360	12 924 180
AUTOMOBILE	24 279 078	22 873 177	20 840 503	17 501 276	15 180 309
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	4 993 784	5 408 044	5 249 568	4 518 444	4 113 598
INCENDIE	9 127 052	7 369 869	5 629 196	4 455 590	4 056 112
TRANSPORT	3 376 457	3 028 664	2 609 690	2 290 247	3 620 725
<b>Total</b>	<b>116 707 458</b>	<b>102 086 685,8</b>	<b>90 202 286</b>	<b>73 276 947</b>	<b>61 507 963</b>
<b>2 - SINISTRE RÉGLÉS</b>	<b>49 265 611</b>	<b>48 973 368</b>	<b>47 655 137</b>	<b>37 560 864</b>	<b>26 788 768</b>
<b>3 - PROVISIONS TECHNIQUES</b>					
3-1 provisions mathématiques	89 101 511	74 860 644	65 031 465	54 519 841	47 575 250
3-2 provisions pour primes non acquises	21 842 212	21 229 414	19 466 255	18 366 997	16 072 870
3-3 provisions pour sinistres à payer	73 119 966	68 144 078	62 665 363	57 000 581	56 280 754
3-4 Provisions pour PB et ristournes (non vie)	407 082	197 008	68 120	103 000	76 310
3-5 provisions pour égalisation et équilibrage	-	-	-	1 586 645	1 586 645
3-6 autres provisions techniques	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>184 470 770</b>	<b>164 431 144</b>	<b>147 231 202</b>	<b>131 577 063</b>	<b>121 591 829</b>
<b>4 - LES PLACEMENTS</b>					
4-1 placements	190 483 894	162 001 791	148 494 242	125 624 557	118 653 202
4-2 produits des placements	14 295 134	13 069 625	9 013 765	7 556 180	6 874 849
<b>5 - RÉSULTATS BRUTS</b>	<b>13 773 620</b>	<b>10 872 825</b>	<b>8 489 217</b>	<b>7 596 066</b>	<b>8 345 463</b>
<b>6 - RÉSULTATS NETS</b>	<b>9 507 170</b>	<b>7 640 893</b>	<b>6 146 637</b>	<b>5 122 865</b>	<b>6 057 461</b>
<b>7 - DIVIDENDES PAR ACTION</b>	-	-	1	1	1

## II. LA GESTION GÉNÉRALE :

### A. PLACEMENTS :

Au terme de l'année 2019, le portefeuille placement totalise 190,5MD contre une estimation initiale de 178,5MD et contre un total placement de 162MD en 2018, soit une évolution de 17,5% et un taux de réalisation de 106%. Cette performance est le résultat de la stratégie de recouvrement adoptée et une focalisation accrue par BH Assurance sur la consolidation de son assise financière à travers des mécanismes plus rigoureux en matière de recouvrement et une gestion plus efficace de la trésorerie.

Le détail des placements se présente comme suit :

PLACEMENTS (en DT)	2018	2019
<b>Placements immobiliers :</b>	13 239 484	12 704 471
Terrains et constructions d'exploitation	3 266 369	3 089 767
Terrains et constructions hors exploitation	3 780 516	3 422 104
Parts dans les sociétés immobilières non cotées	6 192 600	6 192 600
<b>Placements Financiers :</b>	<b>101 967 550</b>	<b>106 991 568</b>
Obligations émises par les entreprises liées	18 526 700	15 583 040
Obligations émises par les entreprises non liées	27 687 807	29 401 487
Titres à revenu fixe (BTA )	29 166 244	34 972 453
Emprunt National	3 750 000	3 125 000
Actions de sociétés cotées en bourse	11 408 740	10 857 398
Parts dans les OPCVM et les SICAR	8 887 642	9 308 867
Autres actions et valeurs mobilières	2 540 418	3 743 325
<b>Placements monétaires:</b>	44 950 604	69 076 796
<b>Autres placements:</b>	1 844 152	1 711 059
<b>TOTAL</b>	<b>162 001 791</b>	<b>190 483 894</b>

## B. LES PRODUITS FINANCIERS :

En terme de produits des placements, ils totalisent 14,3MD contre 13MD 2018, soit une évolution de 9% et un taux de rendement moyen de 8%.

Le détail des placements se présente comme suit :

EN DT	2018	2019	EVOLUTION
Placements Immobiliers	1 117 721	1 324 295	18%
Bons de trésor assimilables	1 929 291	2 485 808	29%
Emprunts obligataires	3 852 265	4 016 200	4%
Dividendes	3 512 216	910 788	-74%
Certificats de dépôt	2 317 134	5 227 952	126%
Autres produits	122 330	108 883	-11%
Plus-value/cession des titres	218 669	221 209	1%
<b>TOTAL</b>	<b>13 069 625</b>	<b>14 295 134</b>	<b>9%</b>



## C. TAUX DE COUVERTURE ET ELEMENTS D'ACTIFS ADMIS EN REPRESENTATION

Au terme de l'année 2019, BH Assurance remporte le défi et rétablit son taux de couverture à 104,2% contre 100,7% en 2018.

Le détail du calcul du taux de représentation se présente comme suit :

ACTIFS ADMIS EN REPRÉSENTATION	2019
Placements admis en représentation :	197 756 786
Placements immobiliers	11 011 871
Placements Financiers	118 137 769
Placements monétaires :	57 969 536
Autres placements : Avances / contrat VIE	81 593
Quittances non encaissées nettes de taxes et de commissions de trois mois de date au plus (*)	8 519 694
Frais d'acquisitions reportés au titre des contrats Non-vie	2 036 323
Provisions techniques	189 763 052
Taux de couverture	104,2%

## D. FRAIS GENERAUX :

Au terme de l'année 2019, les frais généraux totalisent 17,4MD contre 15,3MD en 2018, et contre des estimations initiales de 16,6MD, soit une évolution de 14% et un taux de réalisation des prévisions de 105%.

**DEUXIÈME PARTIE**

**STRUCTURE DU CAPITAL ET  
AUTRES ASPECTS DE L'ACTIVITE  
DE BH ASSURANCE**

## I. BILAN SOCIAL:

### ● ORGANISATION ET GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

Sur le plan organisationnel, BH Assurance adopte une stratégie RH équitable et compétitive, qui répond aux besoins de son modèle économique et à son environnement réglementaire qui est en constante mutation.

Le plan stratégique RH est basé essentiellement sur l'alignement entre intérêts des clients, performance opérationnelle et financière de la compagnie et la motivation du personnel.

**En terme de ressources humaines, la répartition des employés se présente, au 31.12.2019, comme suit :**

Catégories	2015	2016	2017	2018	2019
Cadres de direction	29	32	32	35	37
Cadres supérieurs	20	20	22	21	22
Personnel d'encadrement	18	19	17	16	15
Agents d'exécution	8	6	6	6	4
Agents de service	0	0	0	0	0
<b>Total Personnel Permanent</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>78</b>	<b>78</b>

### ● LA FORMATION PROFESSIONNELLE :

Afin d'être plus prêt à relever les challenges, à saisir les opportunités de croissance rentable qui devraient se présenter et à comprendre les enjeux de plus en plus complexes, BH Assurance a participé dans 19 actions de formation qui ont fait profiter 32 cadres pour un coût total de 95 604 DT.

## ● SYSTEME D'INFORMATION :

Le système d'information est l'un des facteurs de différenciation sur lequel BH Assurance continue de miser pour remporter les défis de la compétitivité.

GIAS est un système d'information "fait maison" performant qui couvre actuellement plus de 95% des process opérationnels et qui représente un élément de taille du patrimoine technique de la compagnie.

Par ailleurs, et en confirmation des orientations stratégiques de BH Assurance et de sa politique commerciale orientée "client" visant à offrir la meilleure solution pour une couverture adéquate, être à l'écoute du client mieux le connaître et anticiper ses besoins, BH Assurance s'est engagée depuis Mai 2018 dans un projet stratégique de transformation digitale dont l'objectif étant d'adapter la compagnie au service d'une vision 360° du client qui consiste à : « S'intégrer pleinement dans le quotidien du « client » tout en étant plus proche que jamais et développer un « Customer engagement » durable, continu et basé sur la confiance ». La mission de ce projet étant « d'œuvrer, par le moyen du digital, à proposer, en temps réel, une SOLUTION D'ASSURANCE ciblée, personnalisée et adaptée à tous les profils et à tous les besoins »

Pour BH Assurance, l'année 2020 sera par excellence l'année du « Digital » avec l'entrée en production prévue de la solution « Omni-canal » permettant la souscription en ligne à travers un site web dynamique et une application mobile. Il s'agit d'une étape importante qui ouvre la voie à une nouvelle ère dans l'assurance numérique en réponse aux nouvelles attentes de l'assuré, plus digital, plus volatil et mieux informé.

## ● MARKETING ET ACTIONS COMMERCIALES :

Dans le cadre de son action de rebranding, BH Assurance a poursuivi sa stratégie communicationnelle intensive dont l'objectif étant de développer davantage son image et sa notoriété et de renforcer sa présence sur le marché.



## **II. LA GOUVERNANCE ET LE CONTRÔLE INTERNE:**

Dans ce contexte économique marqué par une exigence prudentielle de plus en plus accrue et devant la nécessité de se conformer aux normes internationales et d'instaurer les règles de bonne gouvernance, permettant à BH Assurance de fonctionner durablement conformément aux objets assignés, et en toute transparence, vis-à-vis de son environnement. Et en vertu des nouvelles dispositions de la note du Comité Général des Assurances en la matière, BH Assurance a procédé, lors de la réunion de son conseil d'administration du 22.12.2016 au renforcement de son dispositif de gouvernance par la création de deux nouveaux comités issus du conseil d'administration à savoir le comité de risques management et le comité de recrutement et de rémunération.

**La gouvernance de la société BH Assurance repose essentiellement sur les organes suivants :**

- **Le Conseil d'administration**
- **La Direction Générale**
- **Le comité de réflexion stratégique**
- **Le comité permanent d'audit**
- **Le comité de risques management**
- **Le comité de recrutement et de rémunération.**
- **L'audit externe**
- **Les comités spécifiques internes**

## ● LE CONSEIL D'ADMINISTRATION :

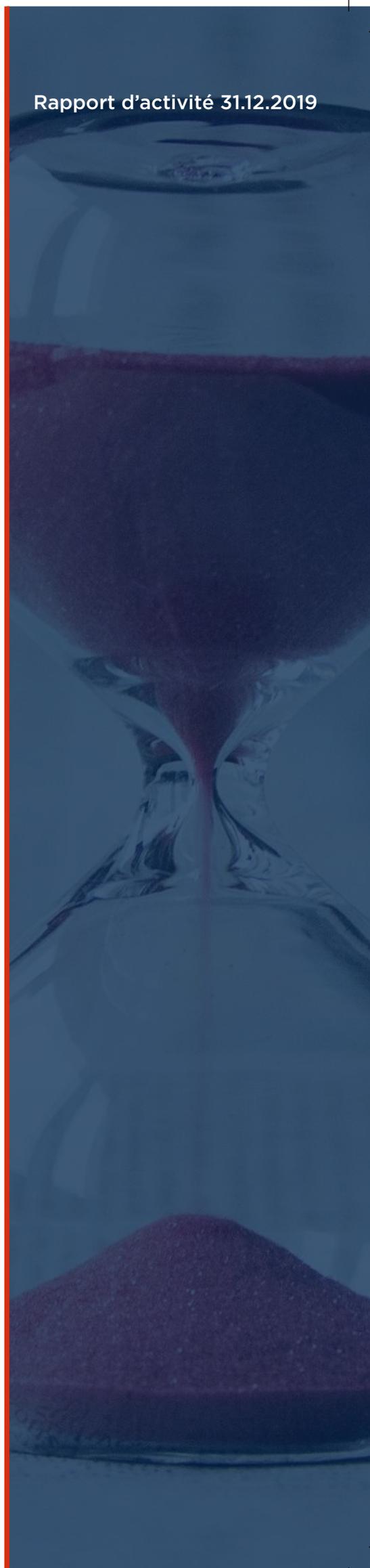
Le conseil d'administration est composé de 10 administrateurs nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Avril 2017, pour un mandat de 3ans et se réunit au moins quatre fois par an. Ayant pour mission principale d'administrer la société, le Conseil d'Administration veille à la performance stratégique et financière de l'organisation et détermine les orientations de l'activité et leur mise en œuvre.

Les membres du conseil d'administration sont :

- **Mr AHMED TRABELSI : Président du Conseil**
- **BH BANK**
- **BH SICAF**
- **BH EQUITY**
- **BH LEASING**
- **BH INVEST**
- **Mme HAIFA LAARIBI**
- **Mr. RADHOUANE ZOUARI**
- **Mr. TAREK CHERIF**
- **MENINX HOLDING**

## ● LA DIRECTION GENERALE :

La Direction Générale, confiée par le Conseil d'Administration à Madame DALILA BADER, assure la conduite opérationnelle de la société et met en œuvre les stratégies définies par le Conseil d'Administration.



- **LE COMITÉ DE RÉFLEXION STRATÉGIQUE :**

Comité spécialisé chargé d'assister le conseil dans sa réflexion et ses décisions. Il est composé des membres du conseil d'administration et du directeur général, il a pour rôle principale d'analyser les grandes orientations stratégiques envisageables pour le développement de l'entreprise.

- **LE COMITÉ PERMANENT D'AUDIT :**

Comité permanent, composé de 3 membres du conseil d'administration et l'auditeur interne. Ce comité assure le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières et veille au suivi des processus qui concourent à leur établissement et à l'appréciation des méthodes choisies pour traiter les opérations significatives.

- **LE COMITÉ DE RISQUES MANAGEMENT :**

Comité permanent, composé de 3 membres du conseil d'administration. Ce comité aide le conseil d'administration à définir la stratégie de gestion des risques et le contrôle de sa mise en place. Il a entre autres attributions l'élaboration et la mise à jour de la stratégie de gestion des risques avec l'indication des plafonds des risques acceptés et l'approbation de la charte des mesures et de contrôle des risques. et l'évaluation des risques auxquelles s'exposent la société et la conformité de la stratégie mise en place pour la gestion de ces risques.

- **LE COMITE DE RECRUTEMENT ET DE REMUNERATION :**

Comité permanent, composé de 3 membres du conseil d'administration. Ce comité est chargé de la mise en place et du suivi de la politique de nomination et de rémunération, et de la politique de recrutement et de remplacement des dirigeants et cadres supérieurs, ainsi que la mise en place d'un cadre pour les états de conflits d'intérêts.

- **L'AUDIT EXTERNE :**

Assuré par deux commissaires aux comptes qui procèdent à un examen indépendant et formel de la situation financière à communiquer.

L'audit externe a été renforcé par des missions de contrôle actuariel pour valider les provisions techniques constatées par la compagnie.

- **LES COMITÉS SPÉCIFIQUES INTERNES :**

Comités spécifiques chargés d'assister les organes de décision :

- **Comité de placement.**
- **Comité Directeur.**
- **Comité de sinistres.**
- **Comité d'achat.**
- **Comité Ad hoc d'inspection**
- **Comité Ad hoc d'assurance VIE**
- **Comité Ad hoc de recouvrement**



### III. LA STRUCTURE DU CAPITAL ET LA PHYSIONOMIE DE L'ACTION BH ASSURANCE DURANT 2019 :

En termes d'actionnariat, la structure du capital de BH Assurance reste inchangée avec 42,72% au profit du Groupe BH Bank, 18,43% pour les administrateurs privés, 37,48% autres personnes morales et 1,37% autres personnes physiques.

Au 31.12.2019, la structure du capital de BH Assurance se présente comme suit:

ACTIONNAIRES	Nbre Actions	% du capital
<b>A) ACTIONNAIRES TUNISIENS:</b>	2 659 880	99,995%
BH BANK	635 596	23,89%
Autres filiales du GROUPE BH	500 749	18,83%
LES ADMINISTRATEURS PRIVES	490 303	18,43%
PERSONNES MORALES	996 911	37,48%
PERSONNES PHYSIQUES	36 321	1,37%
<b>B) ACTIONNAIRES ETRANGERS</b>	120	0,005%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	2 660 000	100,00%



## ● COMPORTEMENT DE L'ACTION BH ASSURANCE AU COURS DE 2019 :

L'action BH Assurance a clôturé l'année 2019 au cours de 33,5D, contre 40D une année auparavant. Le cours le plus haut de l'année étant de 34,89D et le plus bas est de 24,94D.

L'année 2019 a enregistré un total de 243 transactions qui ont porté sur 276 735 titres pour une valeur totale des capitaux échangés de l'ordre de 8,4MD.

Les principaux indicateurs de l'année se présentent comme suit :

	2018	2019
Cours plus haut de l'année (dt)	34	34,89
Cours plus bas de l'année (dt)	26	24,94
Nombre d'échanges de l'année	170	243
Quantité échangée de l'année	6 557	276 735
Capitaux échangés de l'année	188mD	8418mD
Rendement	2,69%	-0,30%



## **IV. LES PRÉVISIONS ET LES PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT :**

Pour l'année 2020, l'objectif majeur qui s'impose pour BH Assurance est de poursuivre son développement dans une logique de rentabilité durable, tout étant à l'image de sa vision orientée « client ».

Cette ambition, exigeante mais réaliste, se voit confrontée à de nombreux enjeux économiques nationaux dont notamment un climat des affaires flou et un marché hyper-compétitif sensible aux prix. Dans ce contexte, la croissance est certes indispensable pour la compagnie pour maintenir l'élan et renforcer sa position sur le marché, mais la rentabilité des affaires, la qualité de services et la satisfaction des clients représenteront toujours des leviers de développement incontournables pour l'année à venir.

L'enjeu est donc de poursuivre le développement de manière rentable, dans un périmètre prédéfini qui favorise la saisie mais aussi et surtout la création des opportunités d'affaires qui cadrent avec les politiques de souscriptions internes et des cibles en matière de recouvrement, de conformité et de qualité.

Les différents projets stratégiques d'envergure (transformation digitale, fiabilisation...) lancés par BH Assurance, représentent aujourd'hui de nouveaux facteurs clés de succès qui, combinés et renforcés par la nouvelle identité de la compagnie, ouvriront de nouvelles voies de prospérité et de réussite à travers des services de qualité, des produits adaptés, un réseau proche et à l'écoute, capable de prospecter et d'anticiper même les besoins des clients.

### **Les axes stratégiques retenus pour l'année 2020 sont les suivants :**

- Assurance VIE : Renforcer le positionnement de BH Assurance sur le marché et préserver la prépondérance de la branche dans le portefeuille global.
- Assurances Dommages Techniques : Poursuivre le développement des branches IARDS. Transport et Engineering.
- Assurance Automobile : Concilier "Rentabilité" et "Vigilance".
- Assurance maladie : Capitaliser notre savoir-faire et renforcer le contrôle.
- Consolider Notre SI et assurer la fiabilisation des données.
- Consolider notre politique de recouvrement
- Poursuivre la même politique de communication avec une mise en priorité des actions "produits".

- **Les prévisions budgétaires pour l'année 2020 se présentent comme suit :**

Désignation	2019
Chiffre d'affaires	130 000 000
Charges de Prestations	66 860 150
Frais d'acquisition	19 017 064
Frais d'administration	20 069 354
Dotation pour PNA	1 798 613
Ratio Combiné	83%
Total Placements	207 912 240
Produits des placements	14 693 100
Résultat technique vie	7 023 725
Résultat technique non vie	4 698 468
Résultat Brut	13 494 605



## ● **NOTE COMPLEMENTAIRE SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS : CONSEQUENCES DE L'EMERGENCE DU COVID-19 DEBUT 2020 :**

Les prévisions budgétaires avancées ont été préparées et validées par le conseil d'administration du 12.12.2019 sur la base de la continuité d'exploitation.

La récente épidémie de coronavirus (COVID-19) est clairement préoccupante et la compagnie suit l'évolution de la situation de très près. La sécurité de ses employés ainsi que ses partenaires ont été la priorité absolue pour BH Assurance.

Dans ce cadre, un plan de continuité (PCA) a été mis en place depuis le 16 mars 2020 pour assurer la continuité des activités et les équipes de BH Assurance travaillent sans relâche pour contribuer à atténuer les risques. Le PCA mis en place par BH Assurance présente un plan d'activité graduel et flexible qui repose essentiellement sur :

- Le télétravail : des équipements et des connexions à distance ont été mis en place au profit de tout le personnel pour assurer la permanence par télétravail.
- Mise en place d'une cellule de crise : une équipe réduite qui arrête les modalités du minimum de travail et qui reste présente au siège social

Cette équipe se compose de :

- **Le Directeur Général**
- **Le Directeur du Pôle support**
- **Le Directeur du Pôle technique**
- **Le Directeur central des risques divers**
- **Le Directeur Financier**
- **Le Directeur Contrôle & conformité**
- **Le Directeur « Santé »**

Par ailleurs, BH Assurance prévoit la mise en production de sa solution « **omnicanal** » prévue pour le 31 Mars 2020. Cette solution 100% digitale permettra à tous les clients de BH Assurance de souscrire en ligne des contrats automobiles ou des contrats d'assurance maladie, de faire le suivi de leurs contrats, leurs sinistres ainsi que d'assurer le paiement en ligne de toute quittance d'assurance.

## ● **Etude d'impact COVID-19 :**

Les activités opérationnelles ont commencé à être affectées à compter du 23.03.2020 avec l'entrée en vigueur effective de la Décision du confinement total et il est inévitable que la société subisse des conséquences négatives, dont l'ampleur et l'impact sur ses états financiers en 2020 n'est pas encore connue.

Dès lors, BH Assurance a lancé une mission spécifique en collaboration avec toutes les équipes techniques de la compagnie, ainsi que son actuaire et ses deux commissaires aux comptes pour l'élaboration d'une étude d'impact COVID-19.

Par ailleurs, et sur le plan sectoriel, un comité Ad hoc sera mis en place par la FTUSA, le CGA et l'ATA et en collaboration avec toutes les compagnies d'assurance pour déterminer les effets de la COVID-19.

Les impacts concernent essentiellement :

- Impacts sur l'organisation : avec en hypothèse la prolongation de la durée du confinement au-delà du 4 avril,
- Impacts sur le chiffre d'affaires : estimation de la perte éventuelle de chiffre d'affaires et ralentissement des affaires nouvelles,
- Impacts sur la sinistralité et notamment sur l'assurance vie, l'assurance maladie et la perte d'exploitation
- Impacts sur le recouvrement et la trésorerie,
- Impacts financiers liés au placement en actions (risque du marché boursier),
- Impact sur la solvabilité et sur les résultats.



**ÉTAT FINANCIER**

# ARRÊTÉS AU 31.12.2019

- BILAN
- ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA RÉASSURANCE NON VIE
- ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA RÉASSURANCE VIE
- ÉTAT DE RÉSULTAT
- ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE
- ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
- NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

**ACTIFS DU BILAN**

		BRUT	31/12/2019 AMORTISSEMENT PROVISIONS	NET	31/12/2018 NET
<b>AC 1 Actifs incorporels</b>					
AC11	Investissements de recherche et développement				
AC12	Concessions, brevets, licences, marques	2 799 497	1 352 125	1 447 372	1 184 396
AC13	Fonds commercial				
AC14	Acomptes versés				
		<b>2 799 497</b>	<b>1 352 125</b>	<b>1 447 372</b>	<b>1 184 396</b>
<b>AC 2 Actifs corporels d'exploitation</b>					
AC21	Installations techniques et machines	3 390 622	2 474 211	916 411	1 003 134
AC22	Autres installations, outillage et mobilier	452 530	393 958	58 572	60 010
AC23	Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours				
		<b>3 843 152</b>	<b>2 868 169</b>	<b>974 983</b>	<b>1 063 144</b>
<b>Ac3 Placements</b>					
AC31	Terrains et constructions				
AC311	Terrains et constructions d'exploitation	4 848 531	1 758 764	3 089 767	3 266 369
AC312	Terrains et constructions hors exploitation	7 592 437	4 170 334	3 422 103	3 780 515
AC32	Placements dans les entreprises liées et participations				
AC321	Part dans des entreprises liées	12 332 421	566 600	11 765 821	11 765 821
AC322	Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises	15 583 040		15 583 040	18 526 700
AC323	Parts dans des entreprises avec un lien de participation				
AC324	Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises.				
AC33	Autres placements financiers				
AC331	Actions autres titres à revenu variable et part dans FCP	22 032 306	3 695 937	18 336 369	17 263 580
AC332	Obligations et autres titres à revenu fixe	67 598 939	100 000	67 498 939	60 604 050
AC333	Prêts hypothécaires				
AC334	Autres prêts	1 341 694	300 000	1 041 694	1 280 788
AC335	Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	56 000 000		56 000 000	33 500 000
AC336	Autres	14 893 381	1 816 585	13 076 796	11 450 604
AC34	Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	669 365		669 365	563 364
		<b>202892 114</b>	<b>12 408 220</b>	<b>190 483 894</b>	<b>162001 791</b>
<b>AC4 Placements représentant les provisions techniques affrantes au compte en unité de compte</b>					
<b>AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>					
AC510	Provisions pour primes non acquises	7 467 816		7 467 816	7398 544
AC520	Provision d'assurance vie	38 988 781		38 988 781	38 505 386
AC530	Provision pour sinistres (vie)	11 323 122		11 323 122	10 194 794
AC531	Provision pour sinistres (non vie)	11 736 546		11 736 546	12 248 880
AC570	Provisions techniques des contrats en unités de compte				
		<b>69 516 265</b>		<b>69 516 265</b>	<b>68 347 604</b>
<b>AC6 CRÉANCE</b>					
AC61	Créances nées d'opérations d'assurance directe				
AC611	Primes acquises et non émises	1 413 041		1 413 041	1 316 795
AC612	Autres créances nées d'opération d'assurance directe	42 857 362	9 633 737	33 223 625	30 714 267
AC613	Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance				
AC62	Créances nées d'opération de réassurance	4 000 861	627 317	3 373 544	5 091 170
AC63	Autres créances				
AC631	Personnel	160 146		160 146	183 000
AC632	Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	44 464		44 464	1 347
AC633	Débiteurs divers	736 326	14 516	721 810	286 428
AC64	Créances sur ressources spéciales				
		<b>49 212 200</b>	<b>10 275 570</b>	<b>38 936 630</b>	<b>37 593 007</b>
<b>AC7 Autres éléments d'actif</b>					
AC71	Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	1 969 536		1 969 536	4 940 652
AC72	Charges reportées				
AC721	Frais d'acquisition reportés	2 036 323		2 036 323	1 887 057
AC722	Autres charges à répartir				
AC73	Comptes de régularisation actif				
AC731	Intérêts et loyers acquis non échus				
AC732	Estimations de réassurances - acceptation	200 000		200 000	260 000
AC733	Autres comptes de régularisation	6 037 040		6 037 040	4 922 088
AC74	Ecart de conversion				
AC75	Autres	423 318		423 318	433 864
		<b>10 666 217</b>		<b>10 666 217</b>	<b>12 443 661</b>
		<b>338 929 445</b>	<b>26 904 084</b>	<b>312 025 361</b>	<b>282 633 603</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CP1	Capital social ou fonds équivalent	13 300 000	13 300 000
CP2	Réserves et primes liées au capital	24 578 530	16 387 934
CP3	Rachat d'actions propres		
CP4	Autres capitaux propres	15 053 699	16 192 805
CP5	Résultat reportés	791 736	200 843
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>53 723 965</b>	<b>46 081 582</b>
CP6	Résultat de l'exercice	9 507 170	7 640 893
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>63 231 135</b>	<b>53 722 475</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Pa1 Autres passifs financiers</b>			
PA11	Emprunt obligataires		
PA12	TCN émis par l'entreprise		
PA13	Autres emprunts		
PA14	Dettes envers les établissements bancaires et financiers		
<b>Pa2 Provisions pour autres risques et charges</b>			
PA21	Provisions pour pensions et obligations similaires		
PA22	Provisions pour impôts		
PA23	Autres provisions		
		<b>168 565</b>	<b>689 861</b>
<b>Pa3 Provisions techniques brutes</b>			
PA310	Provision pour primes non acquises	21 842 212	21 229 414
PA320	Provision pour assurance vie	89 101 511	74 860 644
PA330	Provision pour sinistres (vie)	17 673 831	16 161 483
PA331	Provision pour sinistres (non vie)	55 446 135	51 982 595
PA340	Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (vie)		
PA341	Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (non vie)	407 082	197 008
PA350	Provision pour égalisation et équilibrage		
PA360	Autres provisions technique (vie)		
PA361	Autres provisions technique (non vie)		
		<b>184 470 771</b>	<b>164 431 144</b>
<b>Pa4 Provisions techniques de contrat en unités de compte</b>			
<b>Pa5 Dettes pour dépôts en espèces recues des cessionnaires</b>			
		<b>41 246 760</b>	<b>36 992 247</b>
		<b>41 246 760</b>	<b>36 992 247</b>
<b>Pa6 Autres Dettes</b>			
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurances directe	2 252 225	1 389 677
PA62	Dettes nées d'opérations de Réassurances	5 269 919	3 898 936
PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance			
PA622 Autres			
<b>PA63 Autres dettes</b>			
PA631	Dépôts et cautionnements recues	337 877	331 797
PA632	Personnel	13 112	217 997
PA633	Etat ,organismes de sécurités sociale,collectivités publiques	3 110 415	3 021 740
PA634	Créditeurs divers	5 895 176	12 653 409
PA64	Ressources spéciales		
		<b>16 878 724</b>	<b>21 513 556</b>
<b>PA7 Autres passifs</b>			
<b>PA71 Comptes de régularisation passif</b>			
PA710	Report commissions recues des reassureurs		
PA711	Estimation de réassurance-rétrocession		
PA712	Autres comptes de régularisation passif	6 029 406	5 284 320
<b>PA72 Ecart de conversion</b>			
		<b>6 029 406</b>	<b>5 284 320</b>
		<b>312 025 361</b>	<b>282 633 603</b>

**ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE  
ET/OU DE LA RÉASSURANCE NON VIE**

	OPERATIONS BRUTES 31/12/2019	CESSIONS ET RETROCESSIONS 31/12/2019	OPERATIONS NETTES 31/12/2019	OPERATIONS NETTES 31/12/2018
<b>PRNV 1 Primes acquises</b>				
PRNV11 Primes émises et acceptées	74 287 025	-12 852 318	61 434 707	49 900 807
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-612 798	69 272	-543 526	-1 096 672
	<b>73 674 227</b>	<b>-12 783 046</b>	<b>60 891 181</b>	<b>48 804 135</b>
<b>PRNT3 Produits de placements alloués , transférés de l'état de résultat</b>	<b>4 662 851</b>		<b>4 662 851</b>	<b>4 557 579</b>
<b>PRNV2 Autres produits techniques</b>				
<b>CHNV1 Charges de sinistres</b>				
CHNV11 Montants payés	-40 897 120	1 849 416	-39 047 704	-32 049 292
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-3 463 540	-512 334	-3 975 874	-3 665 829
	<b>-44 360 660</b>	<b>1 337 082</b>	<b>-43 023 578</b>	<b>-35 715 121</b>
<b>CHNV 2 Variation des autres provisions techniques</b>				
<b>CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<b>-579 870</b>		<b>-579 870</b>	<b>-168 935</b>
<b>CHNV 4 Frais d'exploitation</b>				
CHNV41 Frais d'acquisition	-7 455 280		-7 455 280	-5 864 648
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	149 266		149 266	180 681
CHNV43 Frais d'administration	-12 788 469		-12 788 469	-11 060 613
CHNV44 commission recues des réassureurs		3 199 803	3 199 803	2 968 514
	<b>-20 094 483</b>	<b>3 199 803</b>	<b>-16 894 680</b>	<b>-13 776 066</b>
<b>CHNV5 Autres charges techniques</b>				
<b>CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</b>				
<b>RTNV Sous Total : Resultat tchnique de l'assurance non vie</b>	<b>13 302 065</b>	<b>-8 246 161</b>	<b>5 055 904</b>	<b>3 701 592</b>

**ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE  
ET/OU DE LA RÉASSURANCE VIE**

		OPERATIONS BRUTES 31/12/2019	CESSIONS ET RETROCESSIONS 31/12/2019	OPERATIONS NETTES 31/12/2019	OPERATIONS NETTES 31/12/2018
<b>PRV1</b>	<b>Primes acquises</b>				
PRV11	Primes émises et acceptées	42 420 433	-19 046 257	23 374 176	22 137 342
		<b>42 420 433</b>	<b>-19 046 257</b>	<b>23 374 176</b>	<b>22 137 342</b>
<b>PRV2</b>	<b>Produits de placements</b>				
PRV21	Revenus des placements	6 408 067		6 408 067	5 651 084
PRV22	Produits des autres placements				
		<b>6 408 067</b>		<b>6 408 067</b>	<b>5 651 084</b>
PRV23	Repise de correction de valeur sur placements				
PRV24	Profits provenant de la réalisation des placements et de change				
<b>PRV3</b>	<b>Plus values non réalisées sur placements</b>				
<b>PRV4</b>	<b>Autres produits techniques</b>				
<b>CHV1</b>	<b>Charges de sinistres</b>				
CHV11	Montants payés	-8 368 492	4 310 578	-4 057 914	-11 410 897
CHV12	Variation de la provision pour sinistres	-1 512 348	1 128 328	-384 020	-558 994
		<b>-9 880 840</b>	<b>5 438 906</b>	<b>-4 441 934</b>	<b>-11 969 891</b>
<b>CHV2</b>	<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>-14 240 867</b>	<b>483 395</b>	<b>-13 757 472</b>	<b>-6 401 494</b>
<b>CHV3</b>	<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<b>-114 921</b>		<b>-114 921</b>	
<b>CHV4</b>	<b>Frais d'exploitation</b>				
CHV41	Frais d'acquisition	-9 515 239		-9 515 239	-9 539 690
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés				
CHV43	Frais d'administration	-3 140 136		-3 140 136	-2 620 586
CHV44	commission recues des réassureurs		10 061 040	10 061 040	9 299 520
		<b>-12 655 375</b>	<b>10 061 040</b>	<b>-2 594 335</b>	<b>-2 860 756</b>
<b>CHV5</b>	<b>Autres charges techniques</b>				
<b>CHV9</b>	<b>Charges de placements</b>				
CHV91	Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-655 118		-655 118	-328 621
CHV92	Correction de valeur sur placement	-687 144		-687 144	-704 127
CHV93	Pertes provenant de la réalisation des placements				
		<b>-1 342 262</b>		<b>-1 342 262</b>	<b>-1 032 748</b>
<b>CHV10</b>	<b>Moins values non réalisées sur placements</b>				
<b>CHNT2</b>	<b>Produits de placements alloués , transférés à l'état de résultat</b>				
<b>RTV</b>	<b>Sous Total : Resultat technique de l'assurance vie</b>	<b>10 594 235</b>	<b>-3 062 916</b>	<b>7 531 319</b>	<b>5 523 537</b>

**ETAT DE RESULTAT**

		31/12/2019	31/12/2018
RNTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	5 055 904	3 701 592
RTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	7 531 319	5 523 537
PRNT1	Produits des placements		
PRNT11	Revenus des placements	7 887 067	7 418 541
<b>CHNT1</b>	<b>Charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)</b>		
CHNT11	Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	- 423 584	- 389 390
CHNT12	Correction des valeur sur placements	- 845 739	-924 353
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	-678 042	-26 489
<b>CHNT2</b>	<b>Produits des placements alloués , transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de laréassurance non vie</b>		
		- 4 662 851	- 4 557 579
PRNT2	Autres produits non techniques	43 082	137 800
CHNT3	Autres charges non techniques	-133 536	-10 833
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		<b>13 773 620</b>	<b>10 872 826</b>
CHNT4	Impôts sur le résultat	- 3 929 625	-2827 941
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>		<b>9 843 995</b>	<b>8 044 885</b>
PRNT4	Gains extraordinaires		
CHNT5	Pertes extraordinaires	- 336 825	- 403 992
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>9 507 170</b>	<b>7 640 893</b>
<b>Effet modication comptable (nets d'impots)</b>			
<b>Résultat net de l'exercice après modification comptable</b>		<b>9 507 170</b>	<b>7 640 893</b>

	30/06/2019	31/12/2018
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION</b>		
Encaissement des primes reçues des assurés	119 517 815	93 616 365
Sommes versées pour paiement des sinistres	-52 977 168	-44 048 998
Encaissement des primes reçues acceptations	361 582	61 729
Sommes versées pour sinistres acceptations		-348 900
Décaissements des primes pour les cessions	-5 713 298	-5 051 819
Encaissement des sinistres pour les cessions		
Commissions versées aux intermédiaires	-17 198 485	-14 391 280
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-11 103 356	-8 129 854
Encaissements liés à la cession des placements financiers		
Taxes sur les assurances versées au trésor	-9 805 446	-7 176 494
Produits financiers reçus	11 418 411	10 962 613
Impôt sur les bénéfices payés	-6 349 921	-6 402 984
Autres mouvements		
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>28 150 134</b>	<b>19 090 378</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</b>		
Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles.	2 800	57 775
Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles.	-1 234 419	-866 333
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation.	-275 058 557	-137 629 423
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation.	245 263 926	123 658 536
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	<b>-31 026 250</b>	<b>-14 779 445</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Encaissement suite à l'émission des actions		
Dividendes et autres distributions	-95 000	-2 725 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>	<b>-95 000</b>	<b>-2 725 000</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>-2 971 116</b>	<b>1 585 933</b>
<b>TRÉSORERIE DE DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>4 940 652</b>	<b>3 354 719</b>
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>	<b>1 969 536</b>	<b>4 940 652</b>



**TABLEAU DES ENGAGEMENTNS RECUS ET DONNES**

31/12/2019

31/12/2018

**ENGAGEMENTS RECUS**

Caution recus des agents généraux	58 331	42 107
Caution et garantie au titres des appels d'offres	311 711	313 859

**ENGAGEMENTS DONNES**

Aval caution et garantie au titres des appels d'offres	626 805	414 665
Titres et actifs acquis avec engagement de revente		
Autres engagements sur titres , actifs ou revenus		
Autres engagements données		

Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution

Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance

Autres valeurs détenues pour compte de tiers

996 847

770 631

