

REPUBLIQUE DE DJIBOUTI



MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES CHARGE DE L'INDUSTRIE

***SECTEUR DES ASSURANCES  
A DJIBOUTI***

***SITUATION 2021***

DIRECTION DE L'ECONOMIE ET DU PLAN

## TABLE DES MATIERES

<b>Introduction : l'assurance dans le monde en 2021</b>	<b>2</b>
<b>1<sup>ère</sup> Partie : Les opérations d'assurances</b>	
1/ Les produits d'exploitation.....	6
1-1/ Les primes.....	6
1-1-1/ Evolution du Chiffre d'affaires.....	6
1-1-2/ Niveau de développement du secteur des assurances.....	9
1-1-3/ La structures des émissions.....	11
1-1-4/ Chiffre d'affaires par sociétés .....	14
1-2 Les arriérés des primes .....	20
1-3/Les placements et les revenus financiers.....	21
1-3-1/ les placements.....	21
1-3-2/ les revenus financiers nets.....	23
1-4/Les charges techniques.....	23
1-4-1/La charge des sinistres.....	24
1-4-1-1/ Les sinistres payés.....	24
1-4-1-2/ Les provisions pour sinistres à payer.....	25
1-4-1-3/La sinistralité.....	26
1-4-2/Les Frais de gestion.....	28
1-5/La réassurance.....	28
1-6/Le résultat d'exploitation.....	29
<b>2<sup>ème</sup> partie : La situation financière des sociétés d'assurance</b>	
2-1/ La couverture des engagements réglementés.....	32
2-1-1/Les engagements réglementés.....	32
2-1-2/Composition du passif des entreprises d'assurance .....	33
2-1-3/Les actifs admis en représentation des engagements réglementés.....	35
2-1-4/Détermination de la couverture des engagements réglementés.....	36
2-2/ La marge de solvabilité.....	37
2-2-1/ La marge constituée.....	37
2-2-2/ La marge réglementaire.....	38
2-2-3/ Détermination de la marge de solvabilité.....	38
2-3/La rentabilité du marché.....	39
2-3-1/ Résultat net.....	39
2-3-2/ Les fonds propres .....	40
2-3-3/ La rentabilité des fonds propres.....	41
<b>ANNEXES.....</b>	<b>42</b>
Annexe 1 Réglementation des entreprises d'assurance	
Annexe 2 Comptes consolidés des entreprises d'assurance au 31 décembre 2021	

## INTRODUCTION

Après une année 2020 marquée par les effets de la crise sanitaire du covid 19 et une récession de 3,3 %, l'économie mondiale s'est améliorée considérablement en 2021 avec une progression du produit intérieur brut (PIB) réel à 6,1% sur l'année. Cette évolution est due à la vaste campagne de vaccination et aux nombreuses mesures fiscales et sociales prises par les pouvoirs publics pour soutenir la demande et la résilience des activités.

Dans ce contexte de sortie de crise sanitaire et de reprise économique, l'année 2021 a été synonyme de résilience pour les assureurs : le secteur retrouve les tendances d'avant la crise sanitaire et renoue la croissance sur l'ensemble des activités.

Cette amélioration de l'environnement économique a stimulé la demande d'assurance avec une accélération des primes d'assurance mondiales qui ont atteint 6 861 milliards USD en hausse de 3,4 % en termes réels contre une contraction de 1,3 % en 2020.

Les États-Unis restent le plus grand marché d'assurance mondial, avec des primes totales de 2719 milliards USD en 2021 soit 39,6% de part de marché, suivi par la Chine et le Japon. Les trois marchés ensemble représentaient près de 56 % des primes du marché mondial, soit un peu moins qu'en 2020 (57 %).

**Le marché mondial d'assurance non vie** a accompagné le rebond économique avec des primes en augmentation de plus de 2,6 % en termes réels à 3863 milliards USD à la fin de l'année 2021. Les primes non vie du marché avancé ont augmenté de 2,9 % en termes réels, principalement en raison du durcissement des taux dans les lignes commerciales. Aux États-Unis et au Canada, les primes ont augmenté de 3,5 %, suivies des pays avancés de la région EMEA<sup>1</sup> avec une hausse de 1,6 % et de l'Asie-Pacifique avec 1,4 %. En ce qui concerne les marchés émergents, les primes ont augmenté de 1,5 % en termes réels en 2021. Le ralentissement du taux de croissance global par rapport aux marchés avancés est principalement attribuable à une baisse de 0,7 % des primes en Chine où les primes de l'assurance automobile ont diminué de 6,6 % en raison de la tarification en dépit qu'elles ont été partiellement compensées par une hausse des primes d'assurance maladie de 10,6%.

---

<sup>1</sup> EMEA : Europe-Middle East-Africa

**En assurance vie**, le marché mondial a connu un rebond significatif (+4,5 %, en termes réels) après la baisse marquée de la collecte nette en 2020 induite par la pandémie « COVID-19 » (-4,4 %). Le volume total des primes mondiales s'est établi à 2998 milliards USD à la fin de l'année 2021. Sur les marchés avancés qui ont été les plus touchés par les répercussions de la récession économique en 2020 à cause de la faiblesse de leur activité d'épargne qui est la plus importante, les primes d'assurance ont crû de 5,4 % en 2021 contre -5,8 % en 2020. La forte croissance des primes en 2021 a été soutenue par la hausse de la valeur des actifs et la reprise du marché du travail qui ont fait augmenter la demande des entreprises liée à l'épargne.

Dans les marchés émergents, les primes d'assurance vie ont augmenté de 1,5 % en 2021, ce qui est bien en deçà de la tendance historique. La principale raison est la contraction de 2,6 % des primes d'assurance vie en Chine où la croissance modérée des revenus a impacté la demande des produits d'épargne. Toutefois, en excluant la Chine, le secteur vie dans les autres marchés émergents a été plus solide, porté par l'amélioration des conditions économiques après la récession provoquée par la pandémie, la sensibilisation accrue aux risques en raison de la crise sanitaire et le faible taux de pénétration de l'assurance qui ont stimulé la demande d'assurance vie.

**Concernant le marché africain de l'assurance**, son volume des primes était de 74,2 milliards USD soit 1,1% du total des primes souscrites au niveau mondial.

A l'image de la situation économique et sociale des différents pays du continent, le niveau de développement et les performances du secteur de l'assurance sont très disparates selon les pays. L'Afrique du Sud demeure le principal marché africain et totalise 51,2 milliards USD de primes d'assurance soit 69% du volume global des primes émises par le continent et se place au 19<sup>ème</sup> rang mondial.

Suivent les marchés d'assurance du Maroc, de l'Egypte, du Kenya et du Nigeria qui ont réalisé respectivement 5,3 milliards USD, 2,8 milliards USD, 2,4 milliards USD et 1,6 milliards USD des primes d'assurance.

**Au niveau national**, après un ralentissement de l'activité économique à 1,2 % en 2020, le PIB réel a progressé de 4,8% porté notamment par les secteurs du commerce (+20%), le BTP (+10%) et le tourisme (+19%) malgré un recul du secteur portuaire de 20% en termes de conteneurs par rapport à 2020.

Cette reprise économique se reflète dans la croissance de 19,7% sur un an des primes d'assurance qui franchissent la barre des 4 milliards FD pour se situer à 4,6 milliards FD en 2021. C'est la hausse la plus importante depuis 14 ans.

Toutes les branches sont en hausse et principalement les risques techniques (+245 millions FD), l'automobile (+243 millions FD) et la responsabilité civile générale (+131 millions FD).

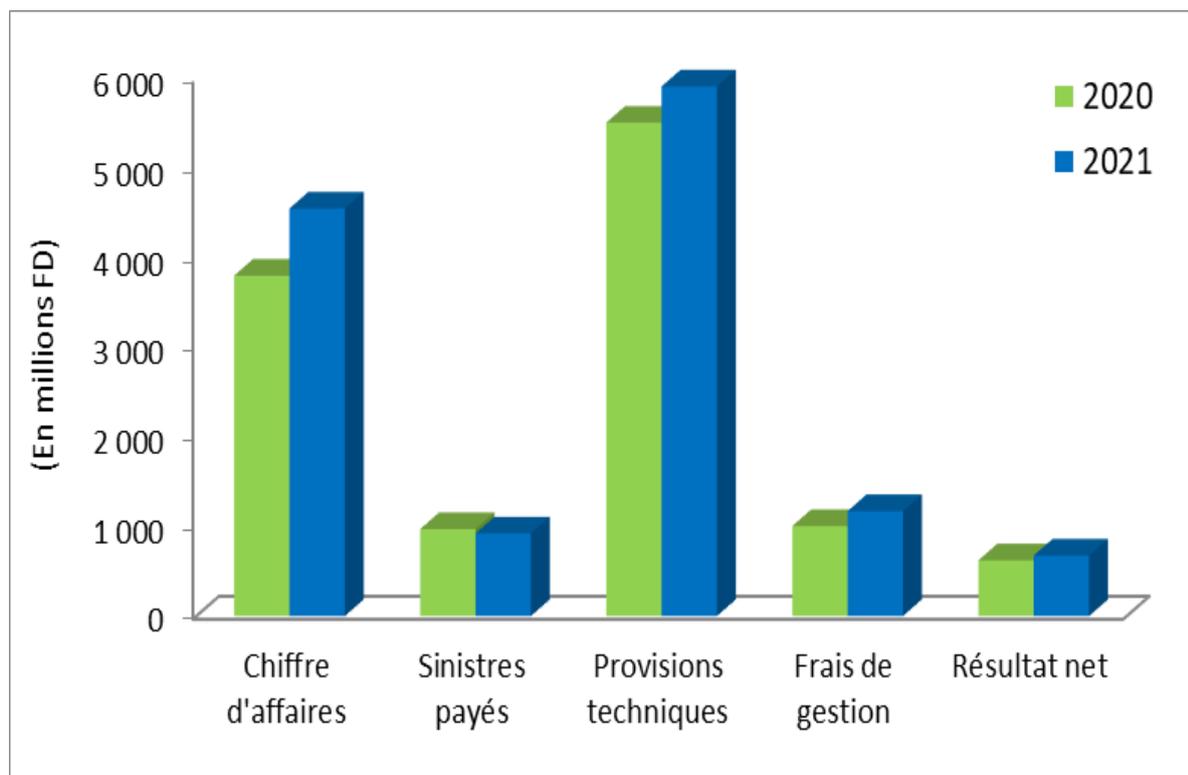
La charge de sinistres globale se situe à 1,2 milliards de FD (+11%) et les primes acquises à 4,5 milliards FD (+20,6%) soit un ratio de sinistralité de 27,4% en baisse de 8% par rapport à 2020.

Les revenus de placements se chiffrent à 122,5 millions FD en recul de 10% comparativement à 2020 alors que les placements augmentent de 5,4% à 6,6 milliards FD.

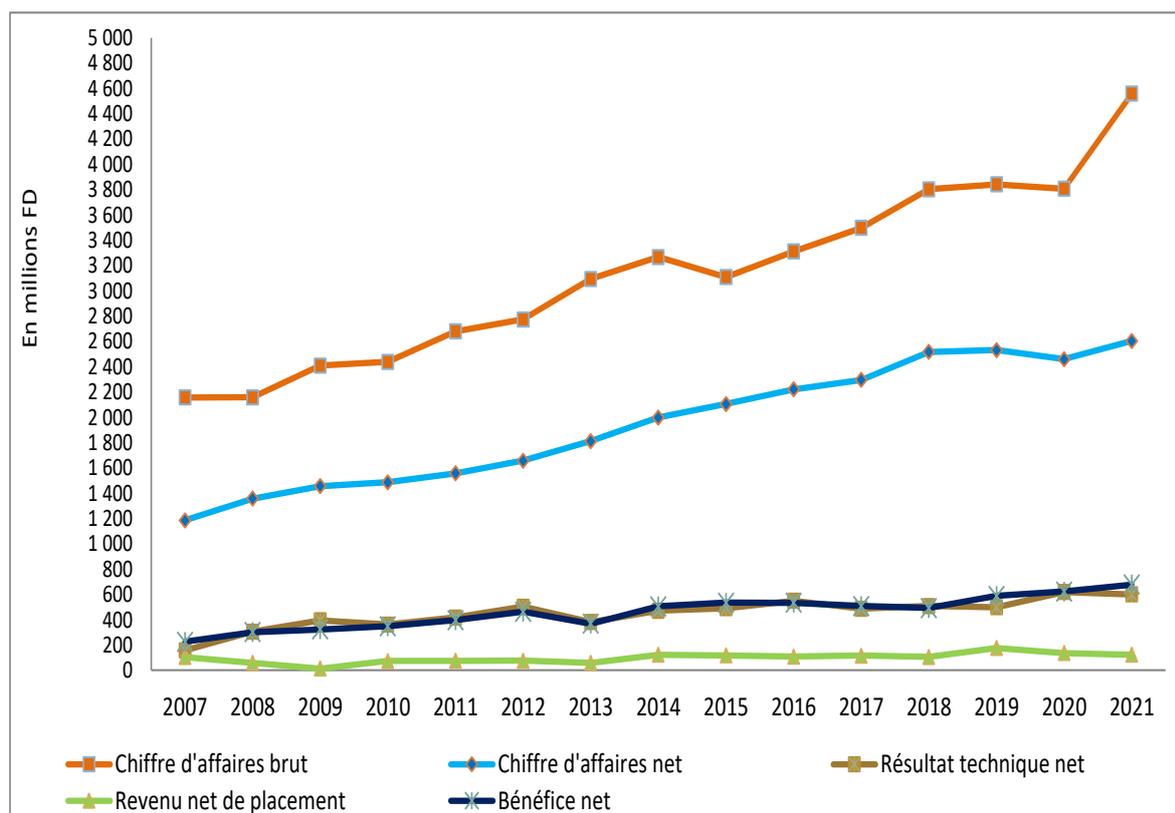
Le marché dégage un profit de 677,6 millions de FD en hausse de 8,9% et le taux de rentabilité financière se situe à 37% contre 36% en 2020.

Au niveau des ratios de solidité financière, la couverture des engagements réglementés se situe à 116% contre 113% en 2020 et la marge de solvabilité est excédentaire de 1,3 milliard de FD en 2021 en hausse de 5,9% par rapport à 2020.

**Graphique 1 : Principaux indicateurs d'activité 2020-2021 du marché djiboutien des assurances**



**Graphique 2 : Performances opérationnelles du marché des assurances de Djibouti 2007-2021**



## Première Partie : Les opérations d'assurances

Le chiffre d'affaires, les arriérés de primes, les produits financiers, les charges de sinistres et les charges de gestion ont évolué comme suit en 2021.

### 1/ Les produits d'exploitation

#### 1-1/ Les primes

##### 1-1-1/ Evolution du Chiffre d'affaires global

Les primes ont augmenté de 19,7% soit 751,5 millions FD entre 2020 et 2021 passant de 3,8 milliards FD à 4,6 milliards FD. Il s'agit de la hausse la plus importante au cours de la dernière décennie après celle enregistrée en 2007(+32,7%).

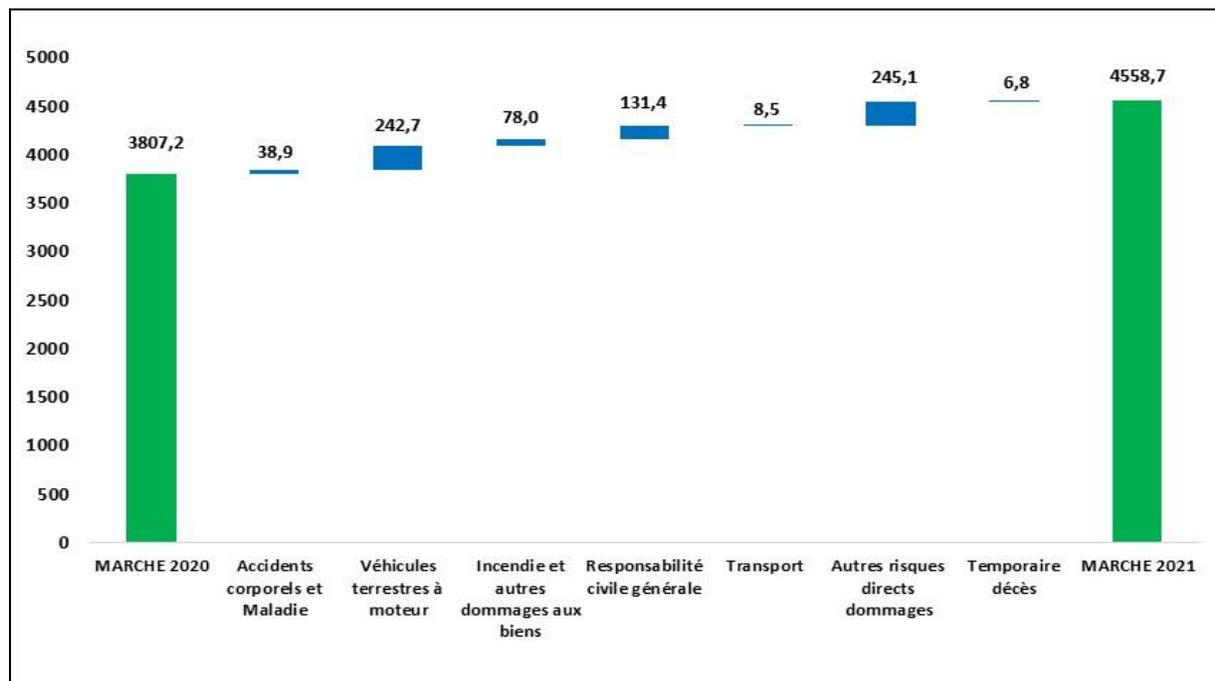
Au cours des cinq dernières années, le chiffre d'affaires du marché a progressé en moyenne de 6,8%.

Tableau 1 : Emissions du marché de l'assurance de 2002 à 2021 en FD

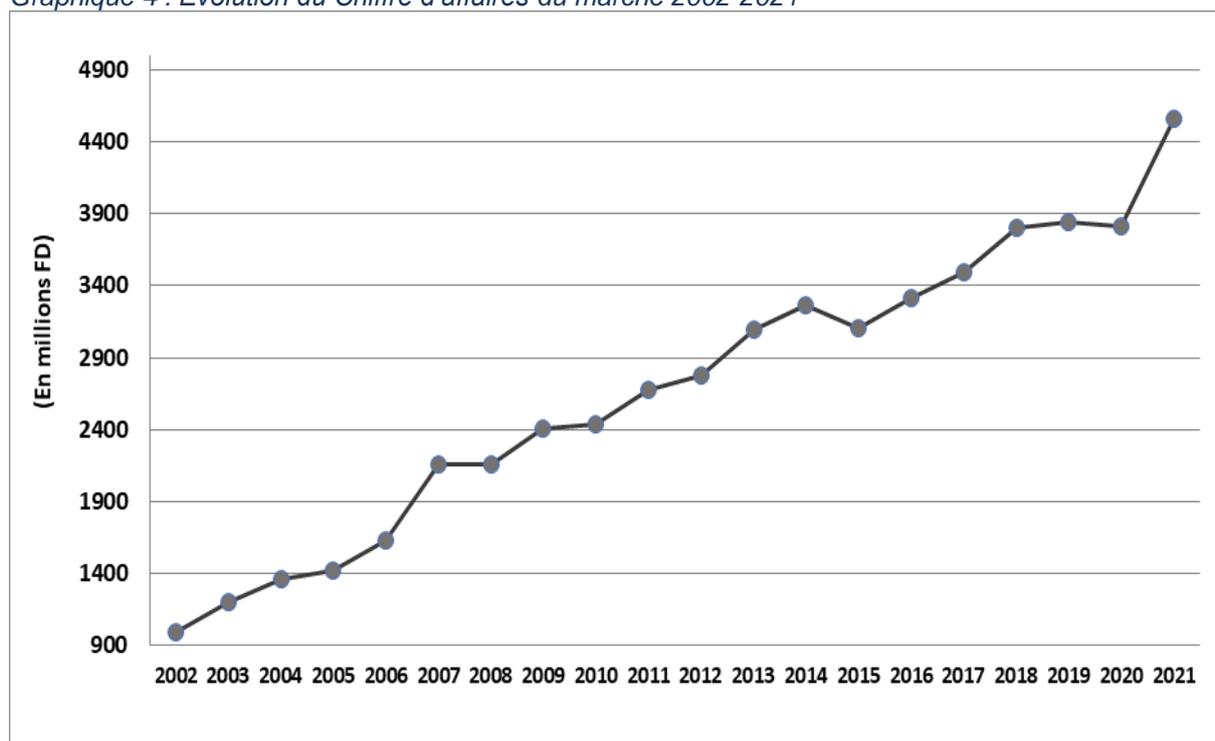
Année	AMERGA	GXA	MARCHE	Variation
2002	603 737 057	391 066 896	994 803 953	-
2003	676 758 133	520 269 130	1 197 027 263	20,3%
2004	773 015 356	590 353 513	1 363 368 869	13,9%
2005	768 904 096	651 398 592	1 420 302 688	4,2%
2006	763 996 913	861 429 611	1 625 426 524	14,4%
2007	849 330 156	1 307 297 507	2 156 627 663	32,7%
2008	871 355 051	1 287 084 663	2 158 439 714	0,1%
2009	879 844 976	1 529 180 647	2 409 025 623	11,6%
2010	913 472 387	1 524 544 824	2 438 017 211	1,2%
2011	1 053 740 082	1 625 535 353	2 679 275 435	9,9%
2012	1 186 016 861	1 587 982 476	2 773 999 337	3,5%
2013	1 297 053 276	1 796 863 584	3 093 916 860	11,5%
2014	1 320 110 108	1 947 195 597	3 267 305 705	5,6%
2015	1 299 151 555	1 808 653 667	3 107 805 222	-4,9%
2016	1 474 911 945	1 835 591 568	3 310 503 513	6,5%
2017	1 438 022 237	2 059 789 566	3 497 811 803	5,7%
2018	1 476 622 704	2 326 544 396	3 803 167 100	8,7%
2019	1 529 384 157	2 312 110 627	3 841 494 784	1,0%
2020	1 478 759 417	2 328 446 251	3 807 205 668	-0,9%
2021	1 633 184 125	2 925 491 863	4 558 675 988	19,7%

Toutes les branches ont progressé en 2021 notamment les risques techniques (+245 millions FD), l'automobile (+243 millions FD) et la responsabilité civile générale (+131 millions FD) qui ont généré 82% de cette croissance.

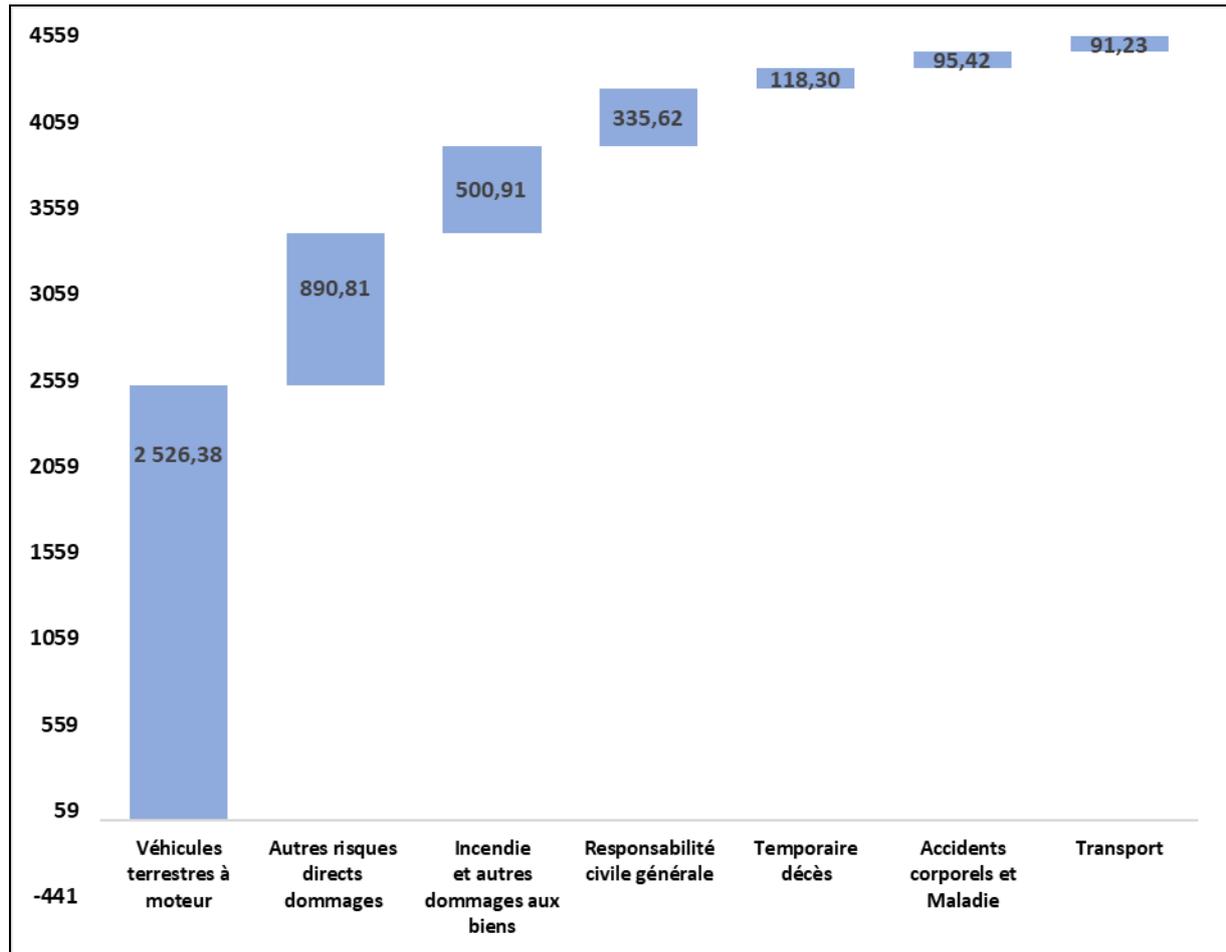
Graphique 3 : Contribution par branches à la croissance du marché 2021



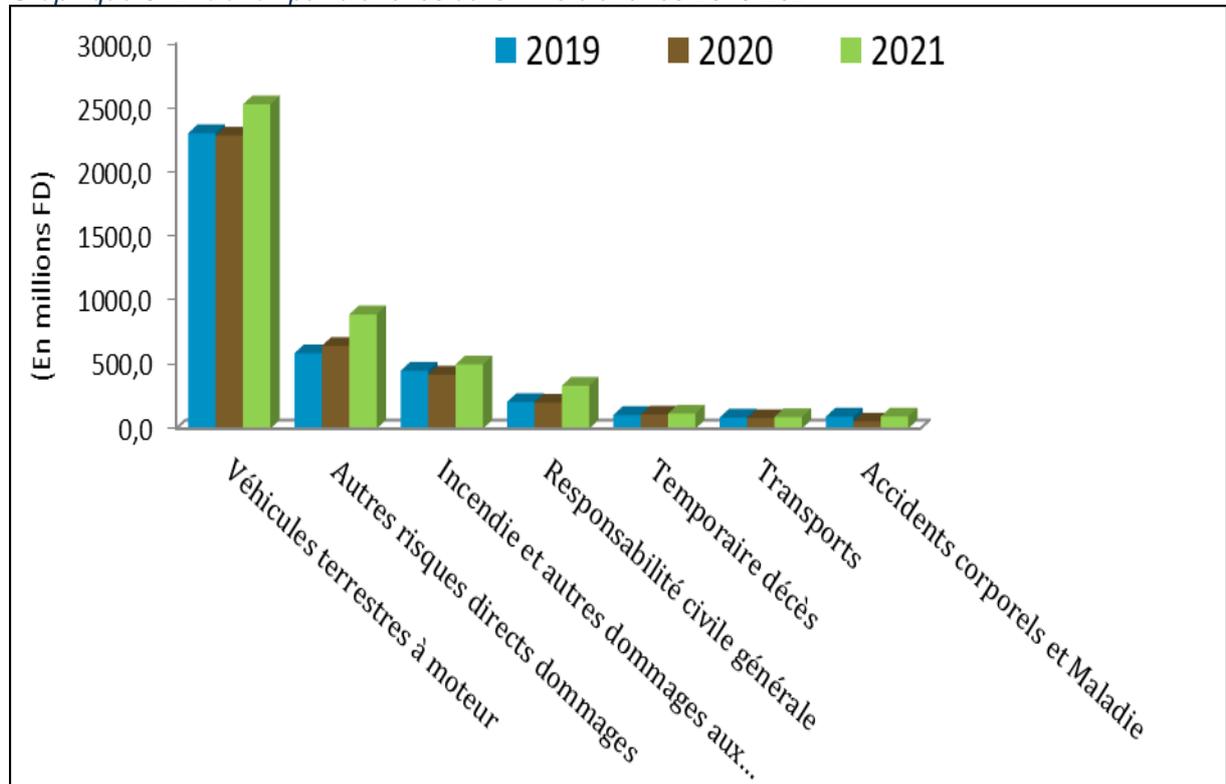
Graphique 4 : Evolution du Chiffre d'affaires du marché 2002-2021



Graphique 5 : Composantes du Chiffre d'affaires global 2021 par branches (en millions de FD)



Graphique 6 : Evolution par branches du Chiffre d'affaires 2019-2021



## 1-1-2/Niveau de développement du secteur des assurances

Le taux de pénétration de l'assurance dans l'économie (primes d'assurance/PIB) et la densité d'assurance (prime d'assurance par tête) sont les indicateurs de développement du secteur des assurances.

Ces indicateurs ont évolué comme suit entre 2014 et 2021 :

Tableau 2 : Taux de pénétration de l'assurance dans l'économie (en millions FD)

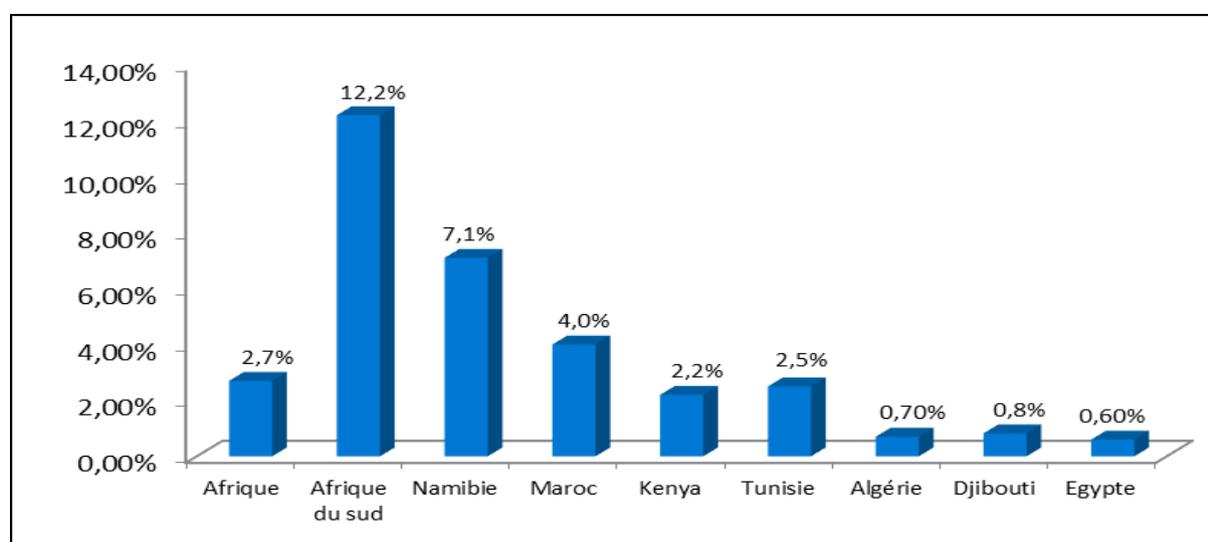
	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 267	3 108	3 310,5	3 497,8	3 803,2	3 841,5	3 807,2	4 558,7
<b>PIB réel</b>	388 689	417 941	447 713	472 150	494 693	522 124	528 400	553 829
<b>Chiffre d'affaires / PIB</b>	0,84%	0,74%	0,74%	0,74%	0,77%	0,74%	0,72%	0,82%

Tableau 3 : Densité de l'assurance de 2014 à 2021

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Chiffre d'affaires (en millions FD)</b>	3 267,3	3 107,8	3 310,5	3 497,8	3 803,2	3 841,5	3 807,2	4 558,7
<b>Prime par tête en FD</b>	3 621	3 385	3 547	3 689	3 952	3 936	3 849	4 550

Le taux de pénétration de l'assurance dans l'activité économique djiboutienne s'est établi à 0,8% en hausse de 1 point comparé à 2020. La moyenne mondiale est de 7% et hors Afrique de Sud (12,2%), de la Namibie (7,1%) et du Maroc (4%), la contribution de l'assurance dans l'économie des autres pays africains ne dépasse pas 3% en 2021 (Tunisie : 2,5%, Kenya : 2,2%, Algérie : 0,7% et Egypte : 0,6%). Dans la zone CIMA, elle se situe à 1%.

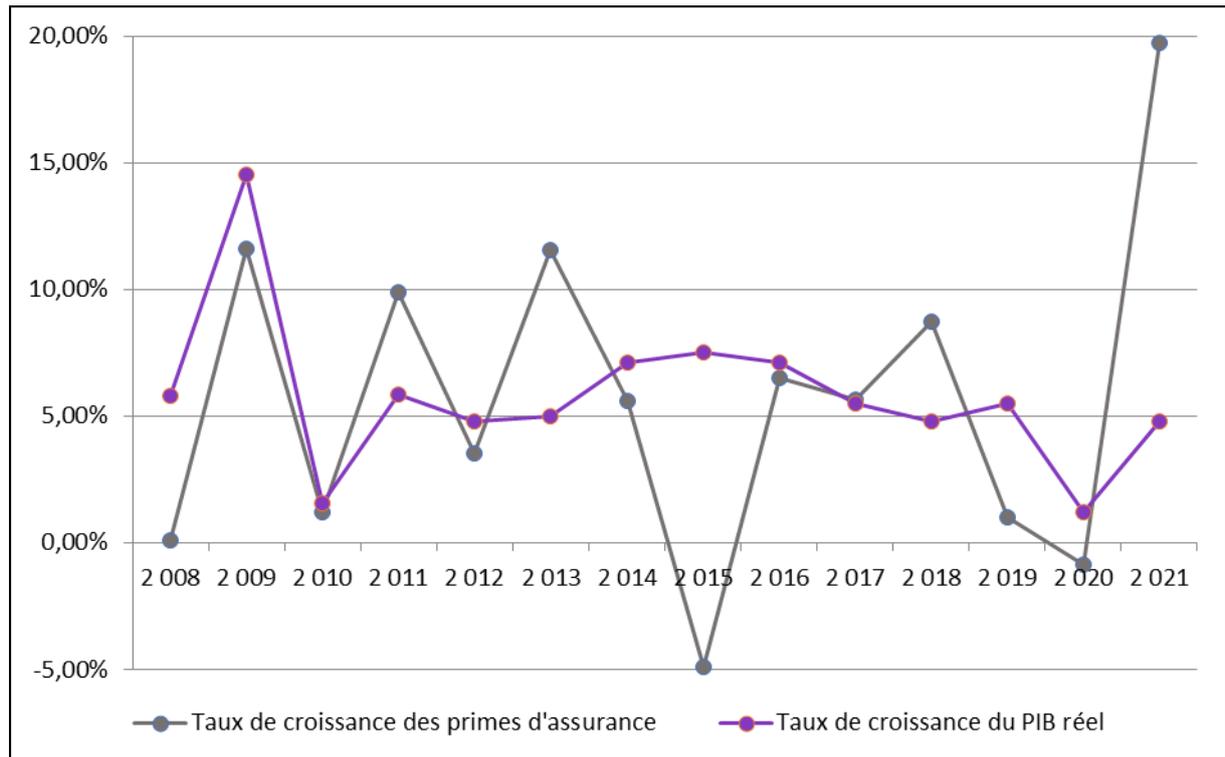
Graphique 7 : Part de l'assurance dans le PIB



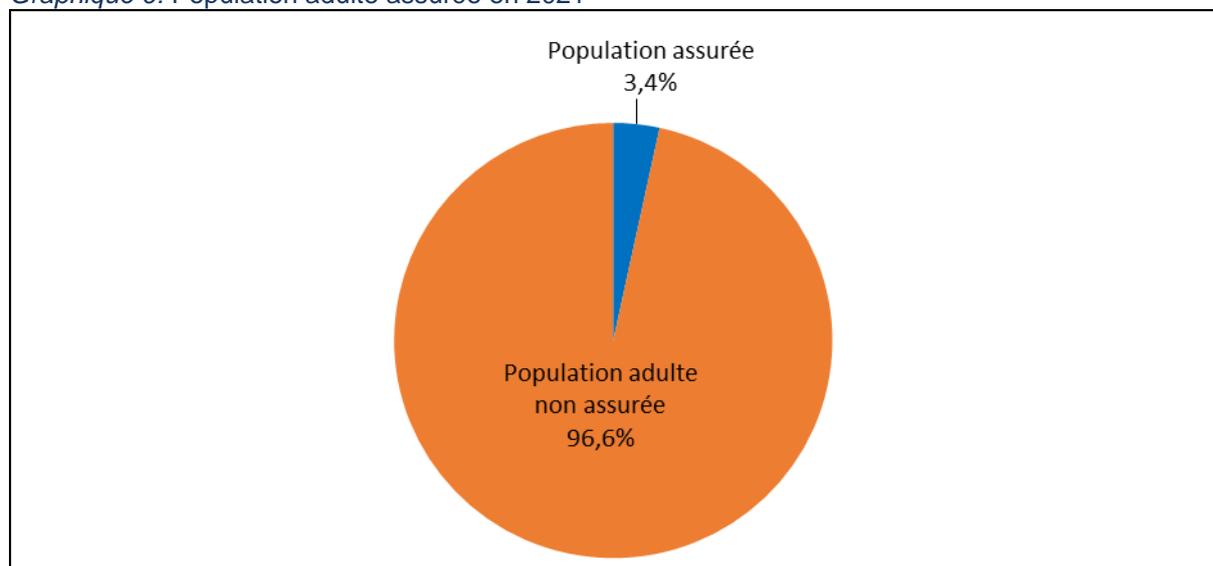
En 2021, la prime moyenne par habitant a crû de 18% à 26 USD contre 22 USD en 2020. Elle reste néanmoins largement en deçà de la moyenne mondiale qui est de 874USD dont 382 USD pour la vie et 492 USD en assurance non vie.

En Afrique, elle est de 852 USD en Afrique du Sud, 335 USD en Namibie, 143 USD au Maroc, 83 USD en Tunisie, 44 USD au Kenya, 27 USD en Egypte et 24 USD en Algérie.

Graphique 8: Evolution des primes d'assurance par rapport au PIB



Graphique 9: Population adulte assurée en 2021



### 1-1-3/ La structure de la production du marché

Le marché djiboutien des assurances couvre principalement les risques dommages relatifs aux accidents corporels et maladie, à l'automobile, à l'incendie et autres risques, à la responsabilité civile générale, aux transports, aux autres risques directs dommage et aux acceptations.

En assurance vie, seule l'assurance des crédits bancaires est exploitée.

La structure des primes se présente comme suit au cours des trois derniers exercices :

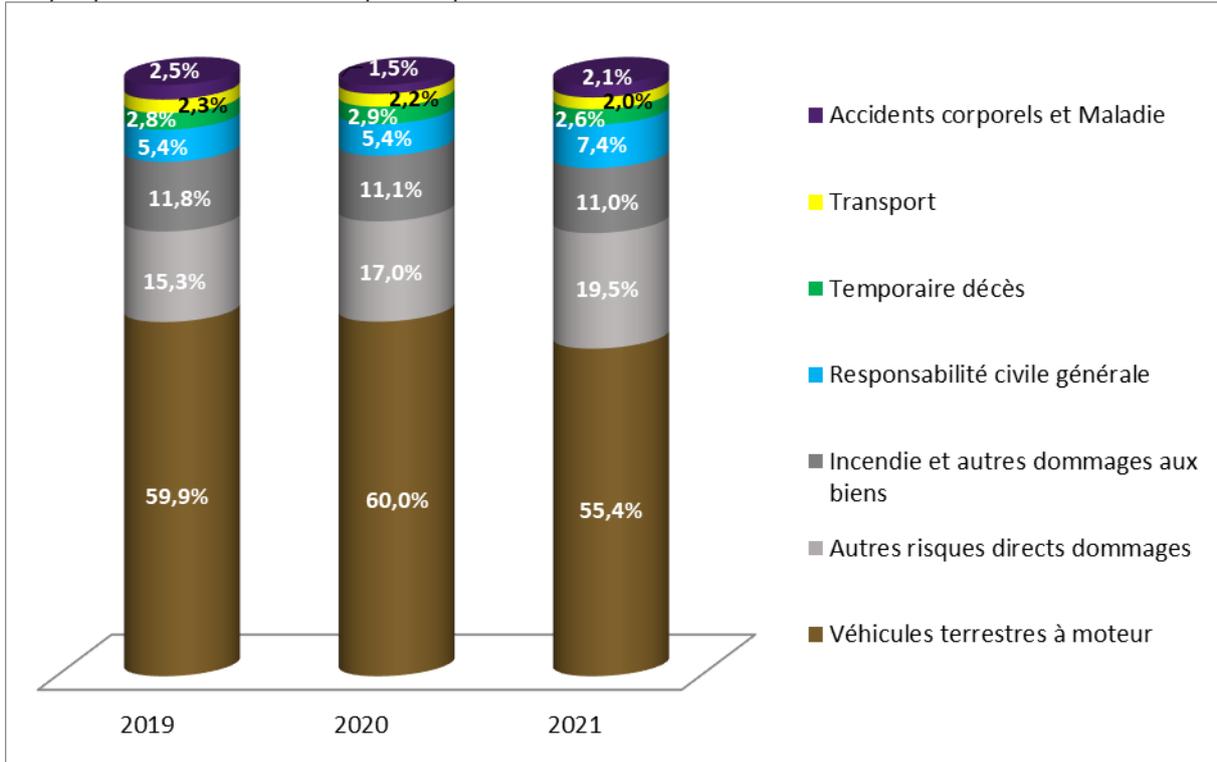
*Tableau 4 : Répartition des émissions par branches*

Catégories	2019		2020		2021		Evolution 2020/2021
	Primes en FD	% portefeuille	Primes en FD	% portefeuille	Primes en FD	% portefeuille	
Accidents corporels et Maladie	94 965 625	2,5%	56 503 718	1,5%	95 420 954	2,1%	68,9%
Véhicules terrestres à moteur	2 301 551 305	59,9%	2 283 681 241	60,0%	2 526 384 718	55,4%	10,6%
Incendie et autres dommages aux biens	452 408 289	11,8%	422 867 497	11,1%	500 912 784	11,0%	18,5%
Responsabilité civile générale	209 158 044	5,4%	204 233 325	5,4%	335 622 466	7,4%	64,3%
Transport	87 583 652	2,3%	82 729 379	2,2%	91 234 558	2%	10,3%
Autres risques directs dommages	588 464 404	15,3%	645 741 650	17,0%	890 805 038	19,5%	38%
Temporaire décès	107 363 465	2,8%	111 448 856	2,9%	118 295 470	2,6%	6,1%
<b>TOTAL</b>	<b>3 841 494 784</b>	<b>100%</b>	<b>3 807 205 667</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 558 675 988</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,7%</b>

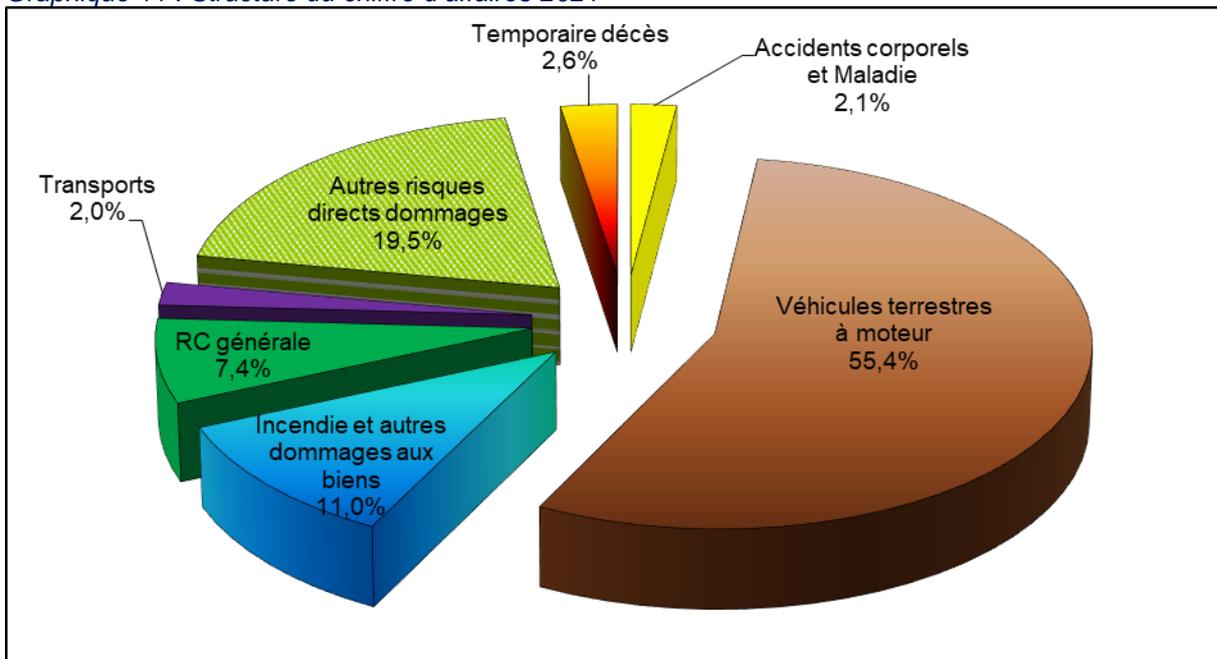
La branche automobile demeure prépondérante avec 55% des émissions soit 2,5 milliards FD mais recule comparé à son niveau de 2020(60% de part).

Elle est suivie de la branche « autres risques directs dommages » qui totalise 890,8 millions FD des primes soit 19,5% du chiffre d'affaires global.

Graphique 10: Ventilation des primes par branches 2019-2021



Graphique 11 : Structure du chiffre d'affaires 2021

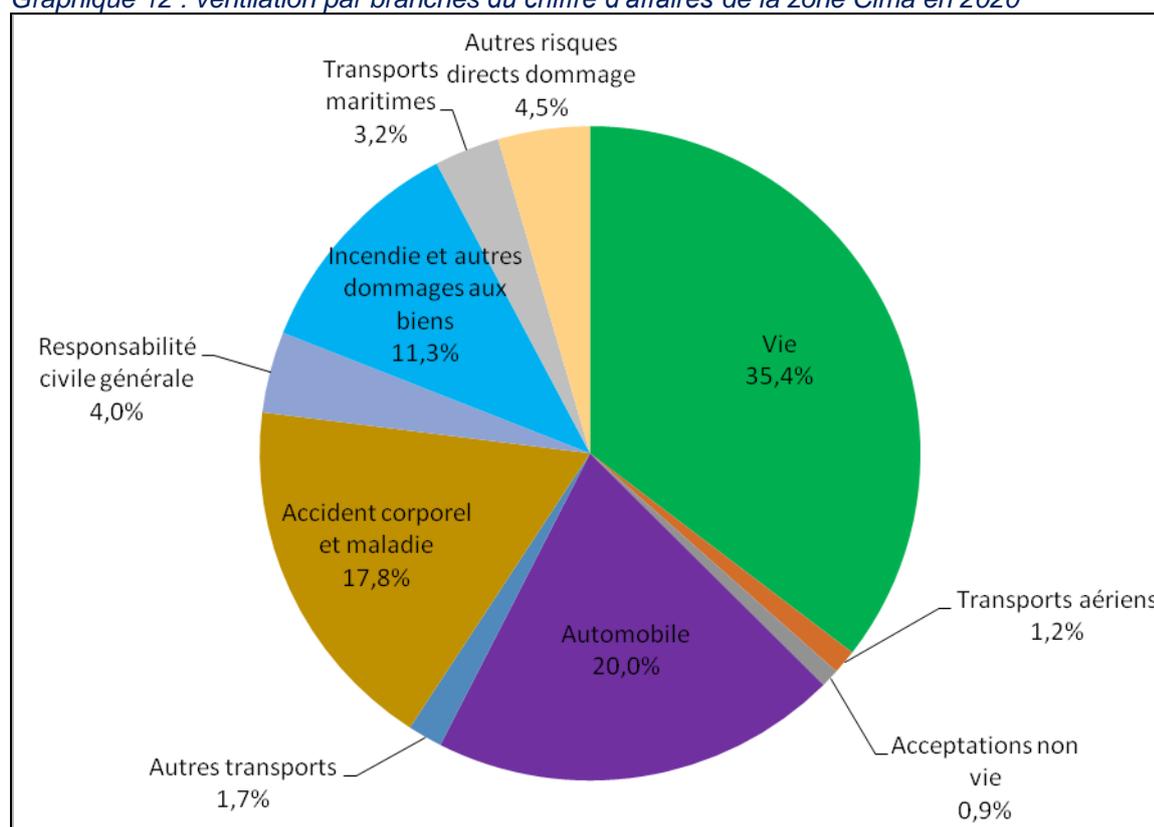


Dans les marchés CIMA, l'assurance vie est la première activité avec une part de marché de 33,4% suivie de l'assurance automobile (22,9%), de la garantie accidents corporels et maladies (17,5%) et l'assurance incendie et autres dommages aux biens (12,7%).

Tableau 5 : structure du portefeuille de la zone CIMA (en millions FCFA)

Catégories	2020		Evolution 2020/2019
	Montant	% Portefeuille	
Accidents corporels et maladie	243 547	17,8%	2,1%
Automobile	275 481	20%	1,5%
Incendie et autres dommages aux biens	154 322	11,3%	4,9%
Responsabilité civile générale	55 034	4%	6,4%
Transports aériens	16 690	1,2%	12,6%
Transports maritimes	44 385	3,2%	-14,2%
Autres transports	22 585	1,7%	6,1%
Autres risques directs dommage	61 193	4,5%	20,3%
Acceptations non vie	11 654	0,9%	12,6%
Vie	484 192	35,4%	8,2%
<b>TOTAL CIMA</b>	<b>1 369 083</b>	<b>100%</b>	<b>4,9%</b>

Graphique 12 : ventilation par branches du chiffre d'affaires de la zone Cima en 2020



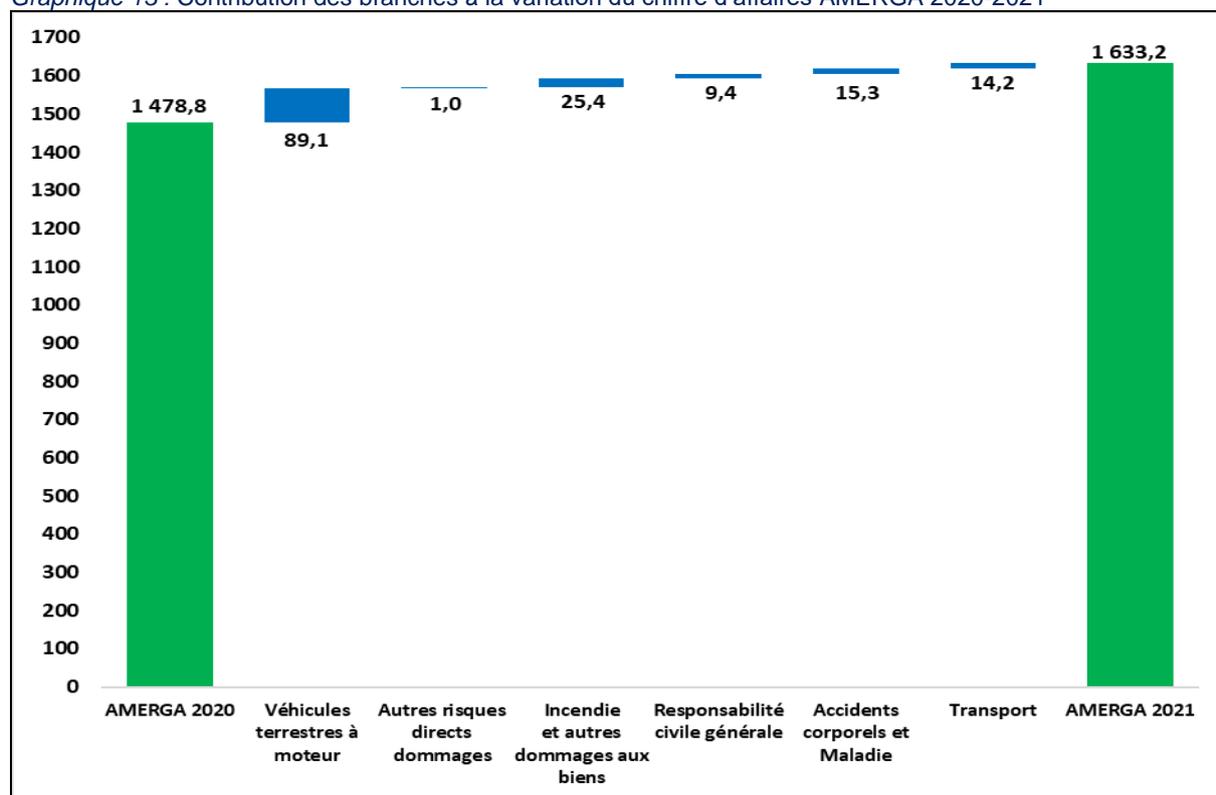
## 1-1-4/ Chiffre d'affaires par société d'assurance

### 1-1-4-1/ Evolution du chiffre d'affaires par société

En 2021, le chiffre d'affaires de la société d'assurance AMERGA augmente de 10,4% à 1,633 milliards de FD contre 1,479 milliards de FD en 2020.

Toutes les branches progressent principalement en automobile (+89 millions FD) , incendie(+25 millions FD) , accident(+15 millions FD) et en transport(+14 millions FD) soit une augmentation nette de 154 millions FD du chiffre d'affaires global entre 2020 et 2021.

Graphique 13 : Contribution des branches à la variation du chiffre d'affaires AMERGA 2020-2021

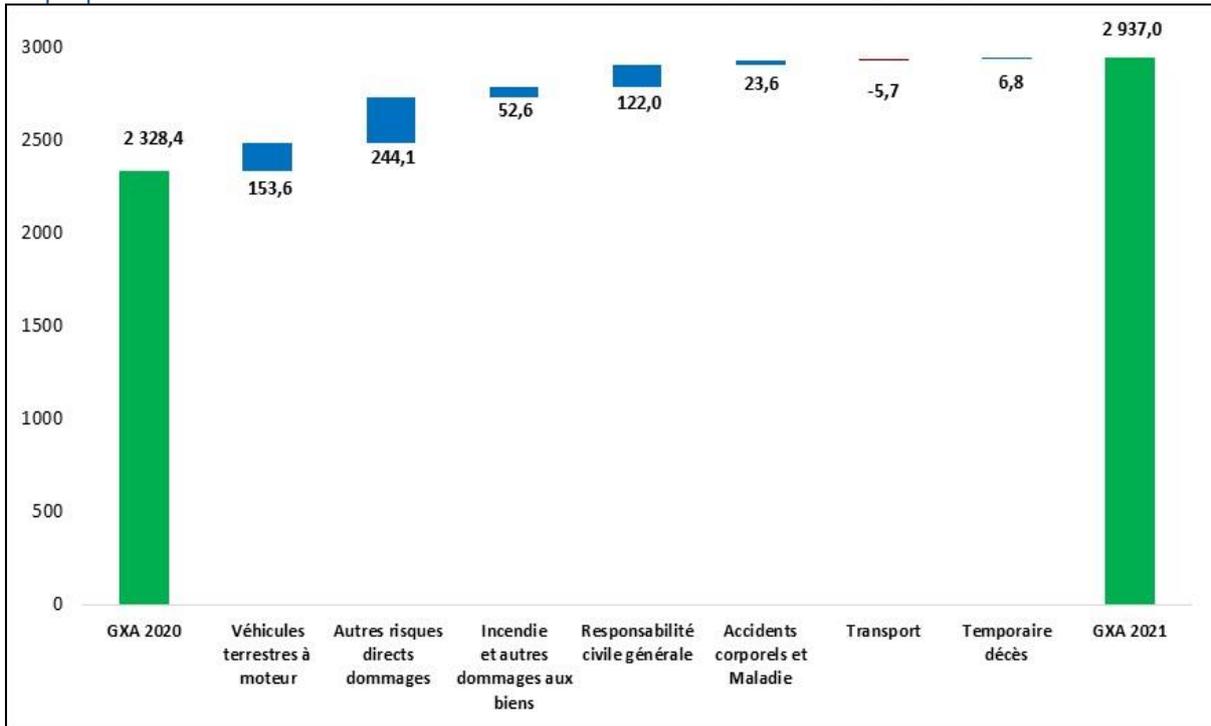


La société d'assurance GXA augmente son chiffre d'affaires de 597 millions FD en 2021 à 2,92 milliards FD contre 2,33 milliards de FD en 2020.

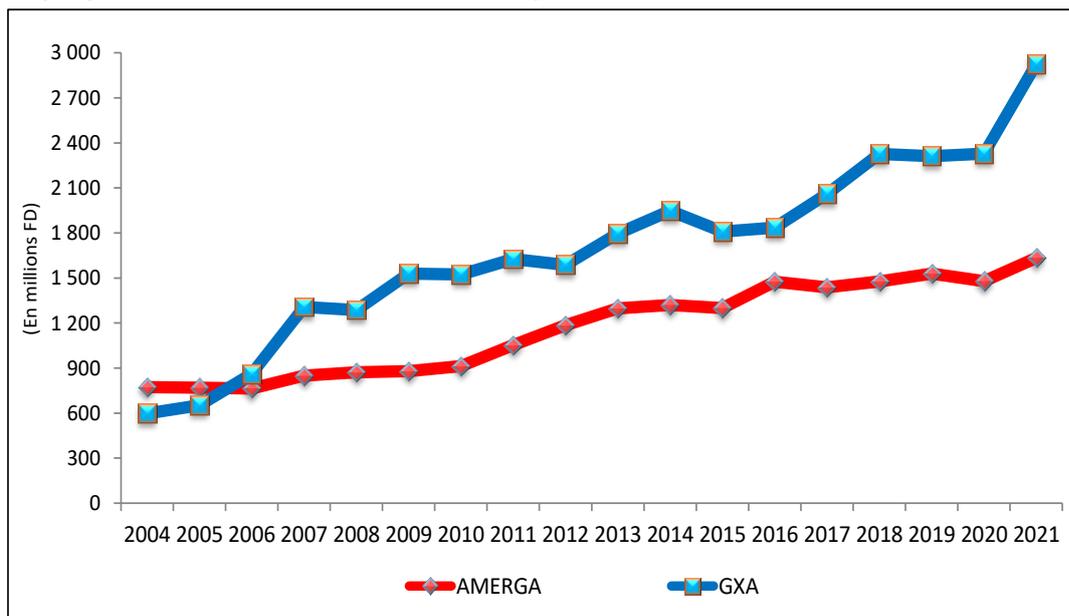
Cette croissance de 25,6% est portée par les « autres risques directs dommages » (+244,1 millions FD), l'automobile (+153,6 millions FD), la « Responsabilité civile générale » (+122 millions FD), l'incendie (+52,6 millions FD) et les accidents corporels (+ 23,6 millions FD).

Seule la branche transport est en recul de 30,4% à 13,1 millions FD contre 18,8 millions FD en 2020.

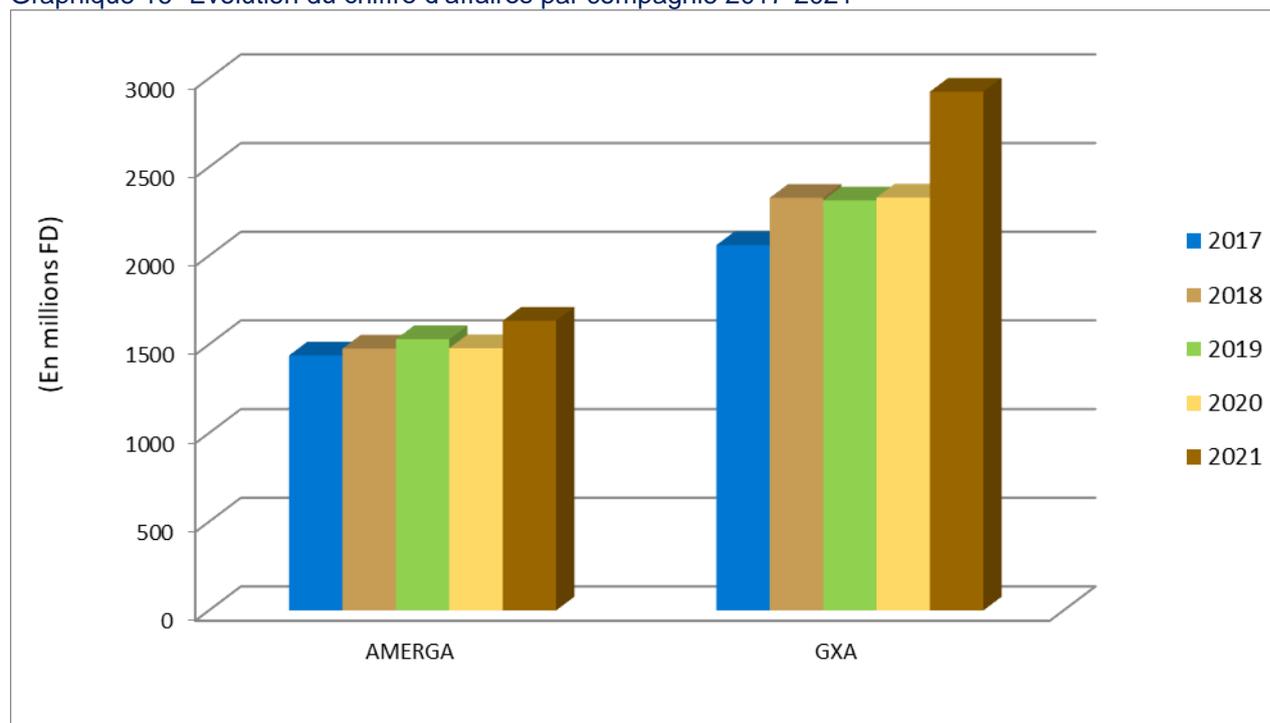
Graphique 14 : Contribution des branches à la variation du chiffre d'affaires GXA 2020-2021



Graphique 15 : Evolution du chiffre d'affaires par société 2004-2021



Graphique 16- Evolution du chiffre d'affaires par compagnie 2017-2021



La société GXA progresse plus vite que la société AMERGA dans toutes les branches sauf en transport.

Tableau 6 : Evolution des émissions des sociétés par branches 2020-2021 (en millions de FD)

	2020			2021			Evolution 2020/2021		
	AMERGA	GXA	MARCHE	AMERGA	GXA	MARCHE	AMERGA	GXA	MARCHE
Accidents corporels et Maladie	23,64	32,87	56,50	38,93	56,49	95,42	64,7%	71,9%	68,9%
Véhicules terrestres à moteur	1 007,50	1 276,18	2 283,68	1 096,62	1 429,76	2 526,38	8,8%	12,0%	10,6%
Incendie et autres dommages aux biens	235,53	187,34	422,87	260,97	239,94	500,91	10,8%	28,1%	18,5%
Responsabilité civile générale	130,52	73,71	204,23	139,88	195,75	335,62	7,2%	165,6%	64,3%
Transports	63,88	18,85	82,73	78,12	13,12	91,23	22,3%	-30,4%	10,3%
Autres risques directs dommages	17,69	628,05	645,74	18,67	872,14	890,81	5,5%	38,9%	38,0%
Temporaire décès	-	111,45	111,45	-	118,30	118,30	-	6,1%	6,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1 478,76</b>	<b>2 328,45</b>	<b>3 807,21</b>	<b>1 633,18</b>	<b>2 925,49</b>	<b>4 558,68</b>	<b>10,4%</b>	<b>25,6%</b>	<b>19,7%</b>

### 1-1-4-2/ Structure du portefeuille des primes par société

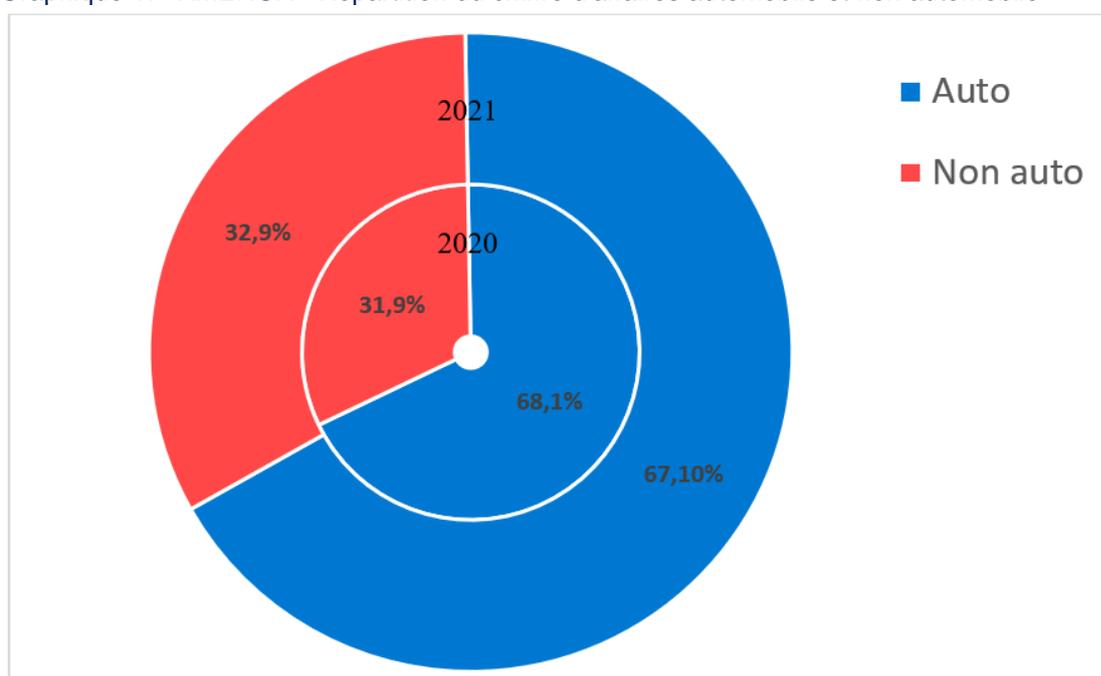
L'assurance automobile est la principale branche pour les deux sociétés d'assurance notamment pour AMERGA où elle représente 67% des primes en 2021.

La deuxième branche est constituée des affaires incendie pour AMERGA (16%) et des « autres risques directs dommages » pour GXA (29,8%).

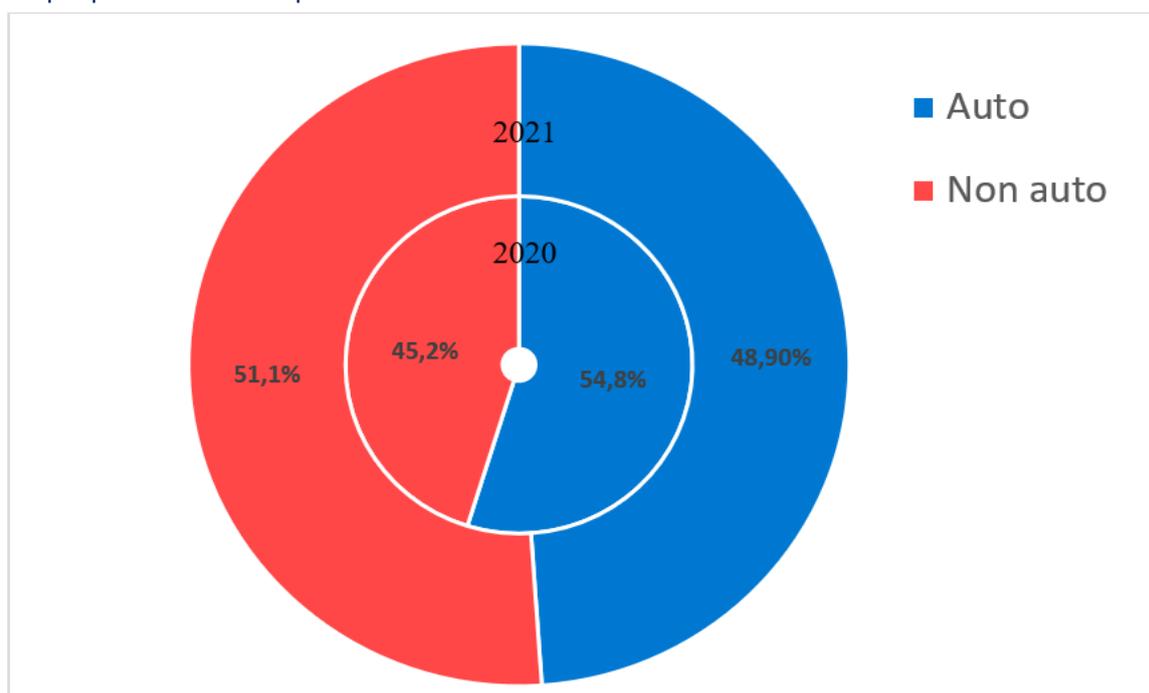
Tableau 7 : Portefeuille des sociétés d'assurance de 2019 à 2021

	2019		2020		2021	
	AMERGA	GXA	AMERGA	GXA	AMERGA	GXA
Accidents corporels et Maladie	1,9%	2,8%	1,60%	1,41%	2,4%	1,9%
Véhicules terrestres à moteur	65,1%	56,5%	68,13%	54,81%	67,1%	48,9%
Incendie et autres dommages aux biens	19,0%	7,0%	15,93%	8,05%	16,0%	8,2%
Responsabilité civile générale	8,8%	3,2%	8,83%	3,17%	8,6%	6,7%
Transport	3,8%	1,3%	4,32%	0,81%	4,8%	0,43%
Autres risques directs dommages	1,3%	24,6%	1,20%	26,97%	1,1%	29,8%
Temporaire décès	-	4,6%	-	4,79%	-	4,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Graphique 17- AMERGA - Répartition du chiffre d'affaires automobile et non automobile



Graphique 18- GXA - Répartition du chiffre d'affaires automobile et non automobile



### 1-1-4-3/ Part de marché des sociétés d'assurance

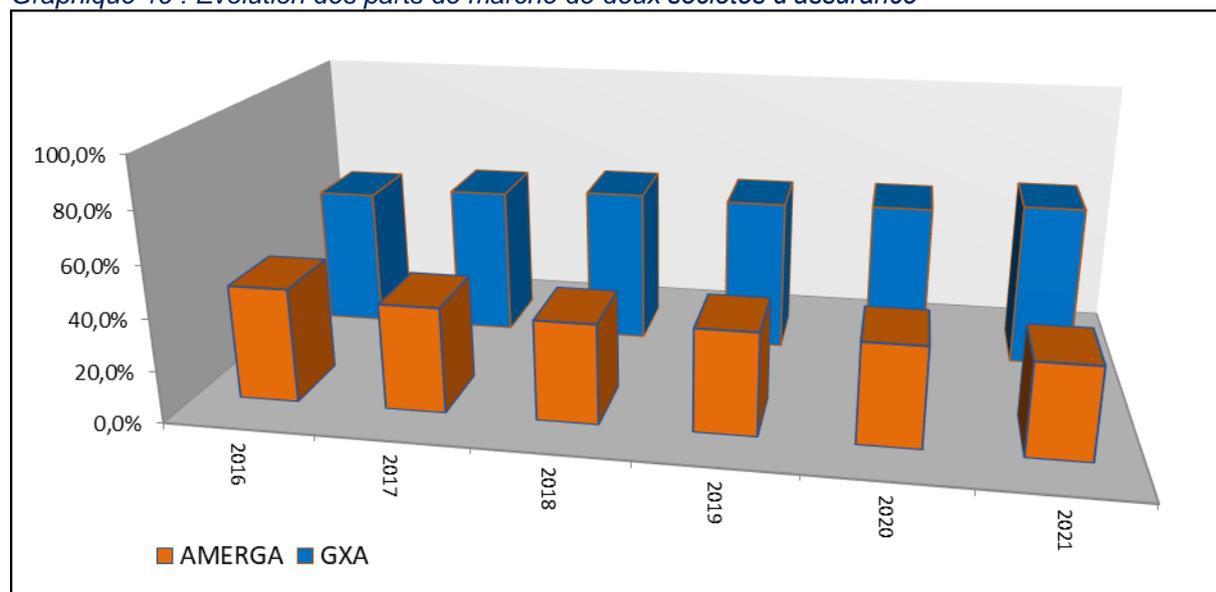
La société GXA accroît sa part de marché de 3 points à 64,2% du chiffre d'affaires du marché alors que celle de la société AMERGA se contracte à 35,8% contre 38,8% en 2020.

Les parts de marché des deux sociétés d'assurances ont évolué comme suit au cours des trois dernières années :

Tableau 8 : Parts de marché par entreprise d'assurance 2019 à 2021 (en millions de FD)

	2019			2020			2021		
	Chiffre d'affaires	Part de marché		Chiffre d'affaires	Part de marché		Chiffre d'affaires	Part de marché	
		%	Var 18/19		%	Var 19/20		%	Var 20/21
<b>AMERGA</b>	1529,38	39,8%	2,5%	1478,76	38,8%	-2,44%	1633,18	35,8%	-7,7%
<b>GXA</b>	2312,11	60,2%	-1,6%	2328,45	61,2%	1,61%	2925,49	64,2%	4,9%
<b>Total</b>	3841,49	100%	-	3807,21	100,0%	-	4558,67	100%	-

Graphique 19 : Evolution des parts de marché de deux sociétés d'assurance



Par type de garantie, les parts de marché de chaque société se présentent comme suit entre 2019 et 2021 :

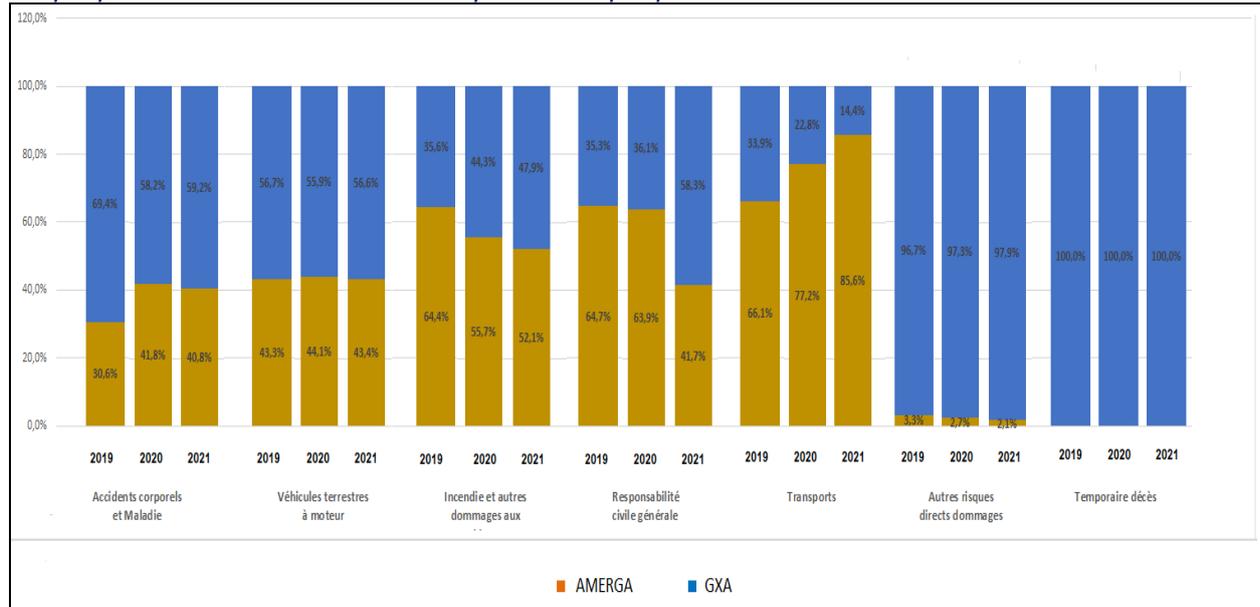
Tableau 9 : Part de marché des sociétés par branches de 2019 à 2021

	2019		2020		2021	
	AMERGA	GXA	AMERGA	GXA	AMERGA	GXA
Accidents corporels et Maladie	30,6%	69,4%	41,8%	58,2%	40,8%	59,2%
Véhicules terrestres à moteur	43,3%	56,7%	44,1%	55,9%	43,4%	56,6%
Incendie et autres dommages aux biens	64,4%	35,6%	55,7%	44,3%	52,1%	47,9%
Responsabilité civile générale	64,7%	35,3%	63,9%	36,1%	41,7%	58,3%
Transport	66,1%	33,9%	77,2%	22,8%	85,6%	14,4%
Autres risques directs dommages	3,3%	96,7%	2,7%	97,3%	2,1%	97,9%
Temporaire décès	-	100,0%	-	100,0%	-	100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>39,8%</b>	<b>60,2%</b>	<b>38,8%</b>	<b>61,2%</b>	<b>35,8%</b>	<b>64,2%</b>

La société d'assurance GXA domine dans les branches accidents corporels et maladie (59,2%), l'automobile (56,6%), la responsabilité civile générale (58,3%), les autres risques directs dommages (97,9%) et l'assurance emprunteur (100%).

Les deux branches restantes soit l'incendie et le transport sont principalement détenues par la société d'assurance AMERGA à hauteur respectivement de 52% et 85,6%.

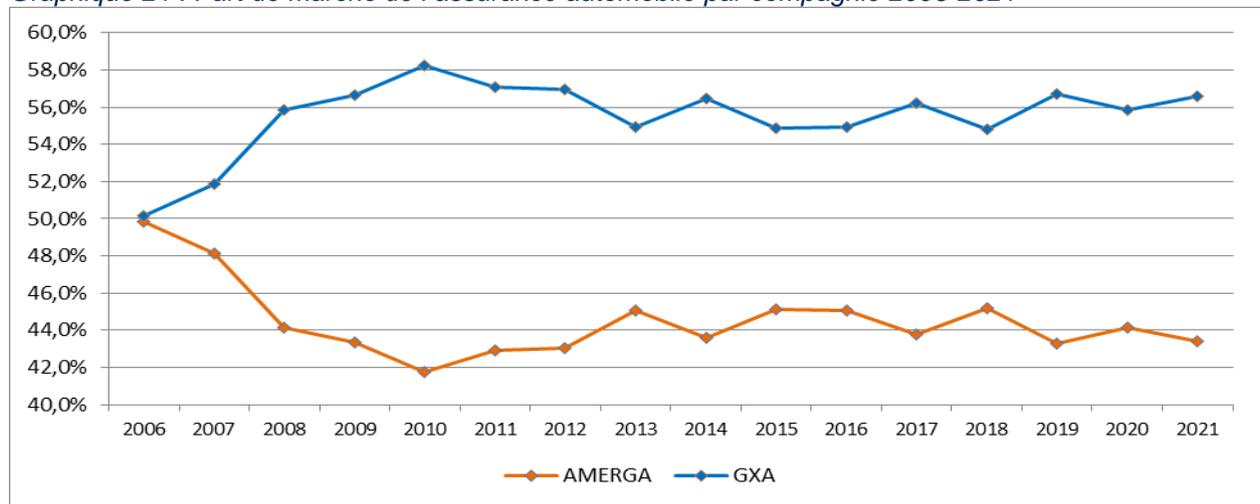
Graphique 20 : Part de marché de chaque société par produit 2019-2021



Sur la principale activité du marché, l'assurance automobile, les parts de marché de la société GXA et de la société AMERGA sont respectivement en moyenne de 56,4% et 43,6% au cours des trois dernières années :

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AMERGA	42,90%	43,10%	45,10%	43,60%	45,10%	45,10%	43,8%	45,2%	43,3%	44,1%	43,4%
GXA	57,10%	56,90%	54,90%	56,40%	54,90%	54,90%	56,2%	54,8%	56,7%	55,9%	56,6%

Graphique 21 : Part de marché de l'assurance automobile par compagnie 2006-2021



## 1-2/Les arriérés des primes

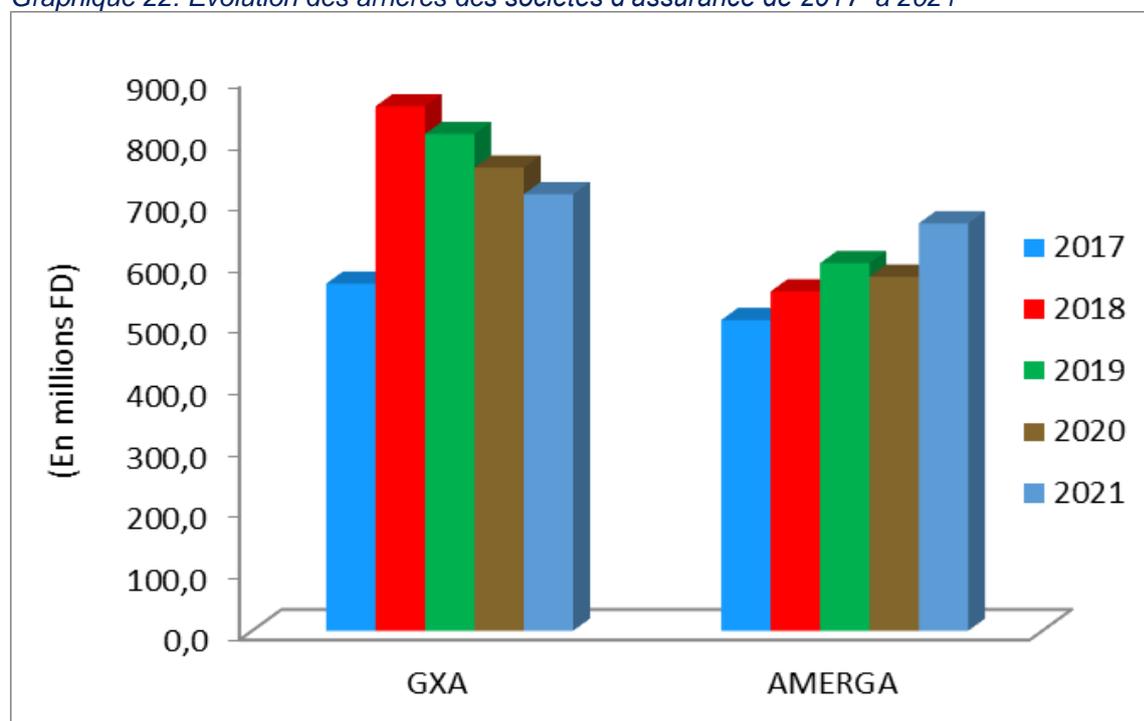
Les impayés de primes s'élevaient à 1,4 milliard de FD en 2021 soit 30% des primes émises contre 35% en 2020. Ils sont en hausse de 3% globalement avec une évolution divergente par société : en baisse de 5,7% pour la société GXA mais en hausse de 15% pour la société AMERGA.

Dans la zone CIMA, le niveau des arriérés de primes par rapport au chiffre d'affaires se situe à 13,8% en 2020.

*Tableau 10 : Evolution des arriérés des primes par société (en millions FD)*

Société	2019			Evol. 18/19	2020			Evol. 19/20	2021			Evol. 20/21
	Montant	Primes émises	% Primes		Montant	Primes émises	% Primes		Montant	Primes émises	% Primes	
GXA	809,1	2312,1	35%	-5,3%	754,32	2328,4	32,4%	-6,8%	711,054	2925,5	24,3%	-5,7%
AMERGA	598,7	1529,4	39,1%	8,3%	576,5	1478,8	39,0%	-3,7%	663,59	1633,2	40,6%	15,1%
<b>MARCHE</b>	<b>1407,8</b>	<b>3841,5</b>	<b>36,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1330,8</b>	<b>3807,2</b>	<b>35,0%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>1374,6</b>	<b>4558,7</b>	<b>30,2%</b>	<b>3,3%</b>

*Graphique 22: Evolution des arriérés des sociétés d'assurance de 2017 à 2021*



### 1-3/Les placements et les revenus financiers

#### 1-3-1/ les placements

Les investissements réalisés par les entreprises d'assurances s'élèvent à 6,6 milliards de FD en hausse de 5,4% par rapport à 2020.

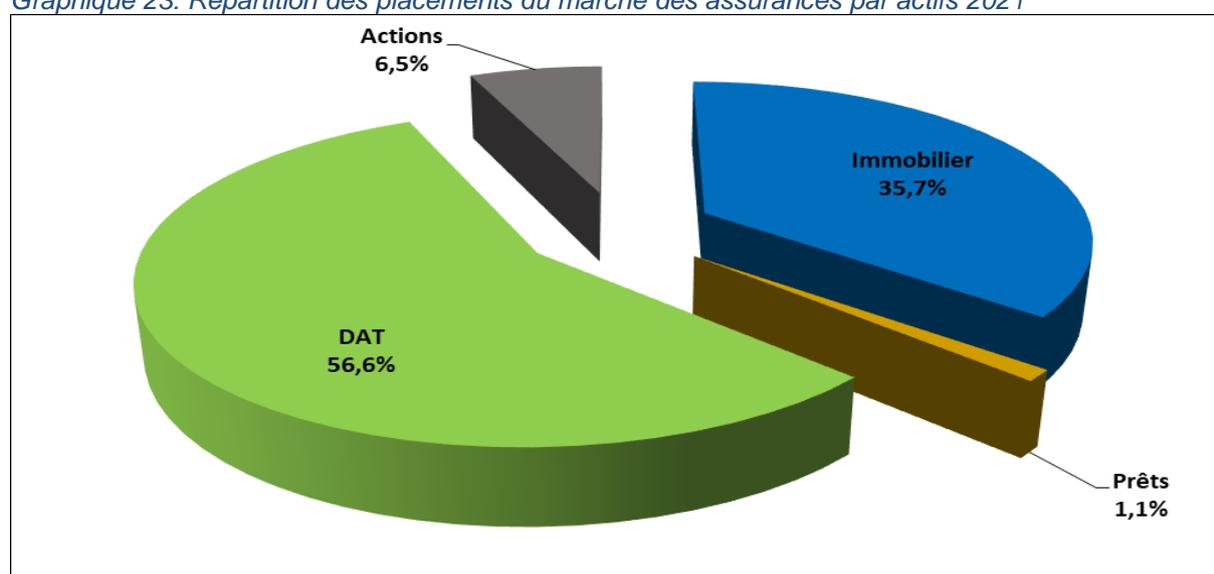
Ils sont composés des dépôts à terme, des actifs immobiliers, des valeurs mobilières et des prêts soit respectivement 56,6%, 35,7%, 6,5% et 1% des placements.

Dans la zone CIMA, les placements sont constitués de 50,3% de valeurs mobilières, 35,1% de dépôts bancaires, 14% d'actifs immobiliers et de 0,6% d'avances sur contrats vie.

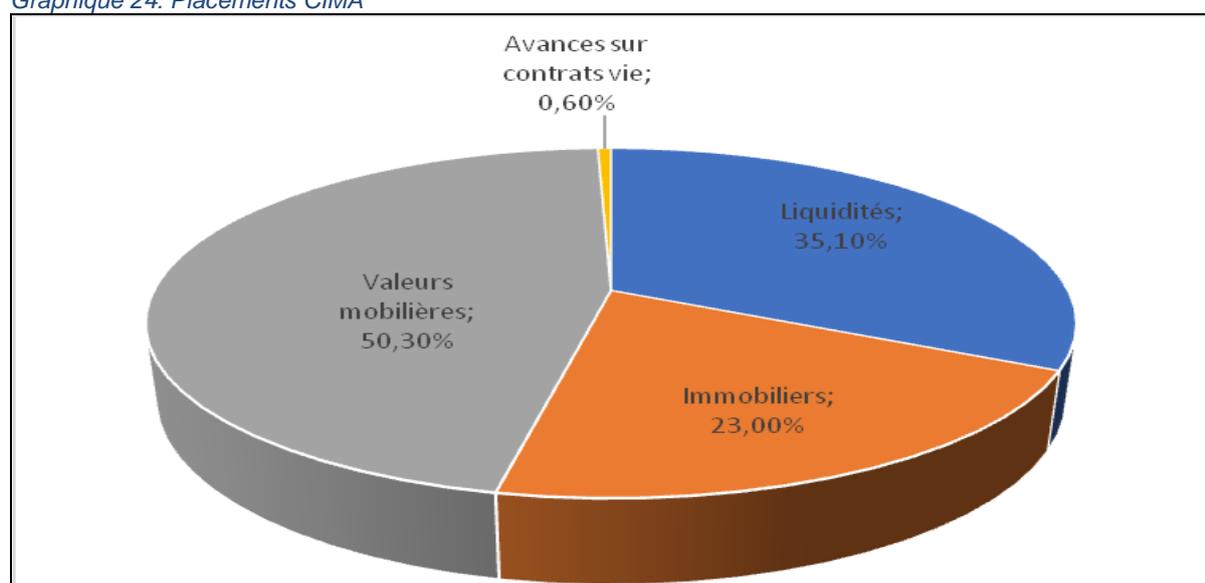
Tableau 11 : Placements des entreprises d'assurances 2019-2021

	Placements en 2019	% placements	Placements en 2020	% placements	Placements en 2021	% placements	Variation 2020/2021
Immobilier	2 400 526 775	40,1%	2 384 128 761	38,1%	2 356 040 069	35,7%	-1,2%
Prêts	64 565 146	1,1%	57 483 079	0,9%	75 304 145	1,1%	31,0%
DAT	3 214 128 005	53,6%	3 392 066 045	54,2%	3 734 124 517	56,6%	10,1%
Valeurs mobilières	310 458 834	5,2%	421 583 700	6,7%	430 256 091	6,5%	2,1%
<b>Total</b>	<b>5 989 678 760</b>	<b>100%</b>	<b>6 255 261 585</b>	<b>100%</b>	<b>6 595 724 822</b>	<b>100%</b>	<b>5,4%</b>

Graphique 23: Répartition des placements du marché des assurances par actifs 2021



Graphique 24: Placements CIMA



### 1-3-2/ les produits financiers nets

Les revenus financiers générés par les placements du marché des assurances sont en baisse de 10% à 122,5 millions de FD contre 136,3 millions de FD en 2020.

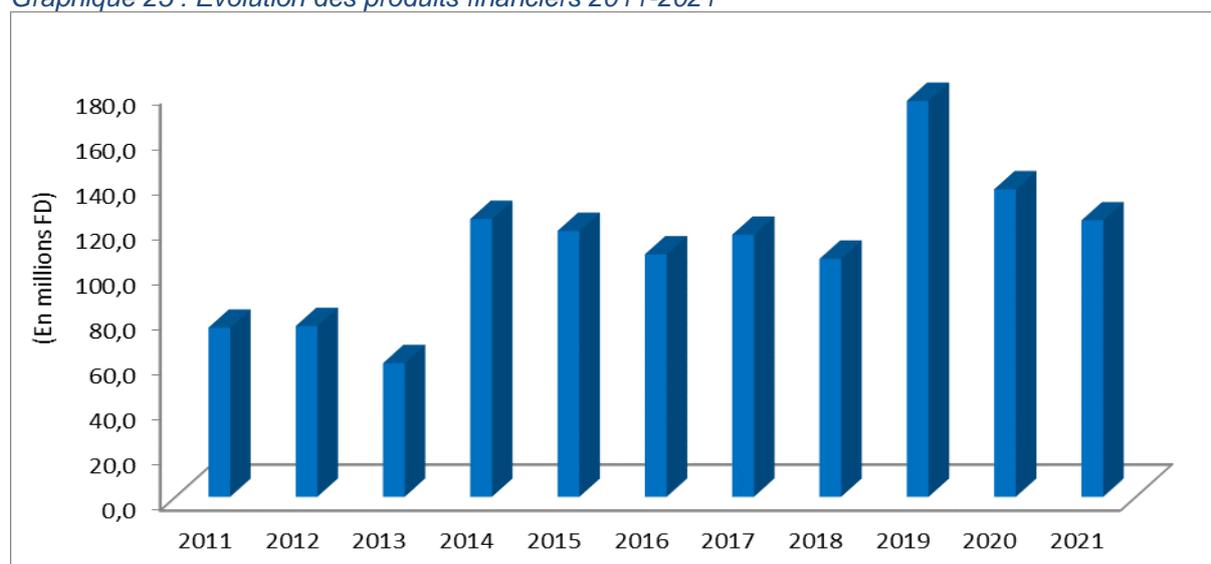
Le taux de rendement décroît de 14,7% et s'établit à 1,9% contre 2,2 % en 2020.

Dans la zone CIMA, le taux moyen de rendement des placements est de 3,5% en assurances non vie en 2020 contre 3,9% en 2019. Dans la branche vie et capitalisation, ce taux est de 2,9% en 2020 contre 2,8% en 2019.

*Tableau 12 : Evolution et rendements des produits financiers nets (en millions FD)*

Libellé	2017	2018	2019	2020	2021	Variation 2020/2021
Produits financiers net	116,12	105,48	175,47	136,27	122,51	-10,1%
Placements	5 257,60	5 432,03	5 989,67	6 255,26	6595,72	5,4%
Taux de rendement	2,21%	1,94%	2,93%	2,18%	1,86%	-14,7%
Taux rendement CIMA	3,5%	3,1%	3%	2,9%	-	-

*Graphique 25 : Evolution des produits financiers 2011-2021*



### 1-4/Les charges techniques

Les charges techniques des entreprises d'assurance comprennent les charges de sinistres et les frais de gestion.

#### 1-4-1/ La Charge de sinistre

##### 1-4-1-1/ Les sinistres payés

Les indemnisations versées en 2021 reculent de 5% à 923,8 millions de FD contre 972,2 millions de FD une année auparavant.

Tableau 13 : Paiements des sinistres du marché 2018-2021

	2018	2019	2020	2021	Variation 2020/2021
Sinistres réglés (en millions de FD)	943,96	1 069,53	972,18	923,84	-5%
SAP clôture (en millions de FD)	4 081,1	4 422,17	4 561,70	4873,16	6,8%
<b>Taux de liquidation</b>	<b>23,13%</b>	<b>24,19%</b>	<b>21,31%</b>	<b>18,96%</b>	<b>-11%</b>
<b>Taux de liquidation CIMA</b>	<b>57%</b>	<b>62,5%</b>	<b>65,8%</b>		-

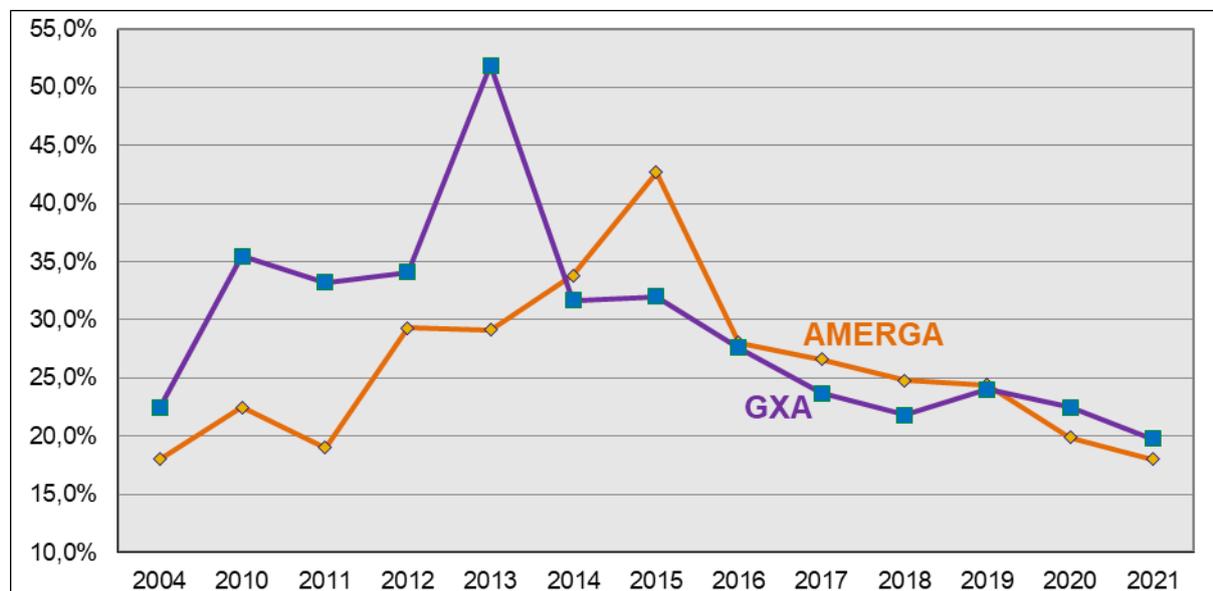
La cadence de règlement des sinistres se situe à 19% en baisse de 2 points comparé au 21,3% de 2020.

Elle est trois fois plus faible par rapport à la cadence moyenne de paiement de la zone CIMA qui est de 65,8% en 2020.

Tableau 14 : Cadence de règlement des sinistres par société 2016-2021

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>AMERGA</b>	<b>28,0%</b>	<b>26,6%</b>	<b>24,8%</b>	<b>24,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>18,0%</b>
<b>GXA</b>	<b>27,6%</b>	<b>23,7%</b>	<b>21,8%</b>	<b>24,0%</b>	<b>22,5%</b>	<b>19,8%</b>

Graphique 26 : Evolution du taux de liquidation des sinistres par société



Le règlement des sinistres automobiles totalise 832,1 millions de FD en 2021 soit 91,5% du total des indemnisations contre 756,3 millions de FD en 2020.

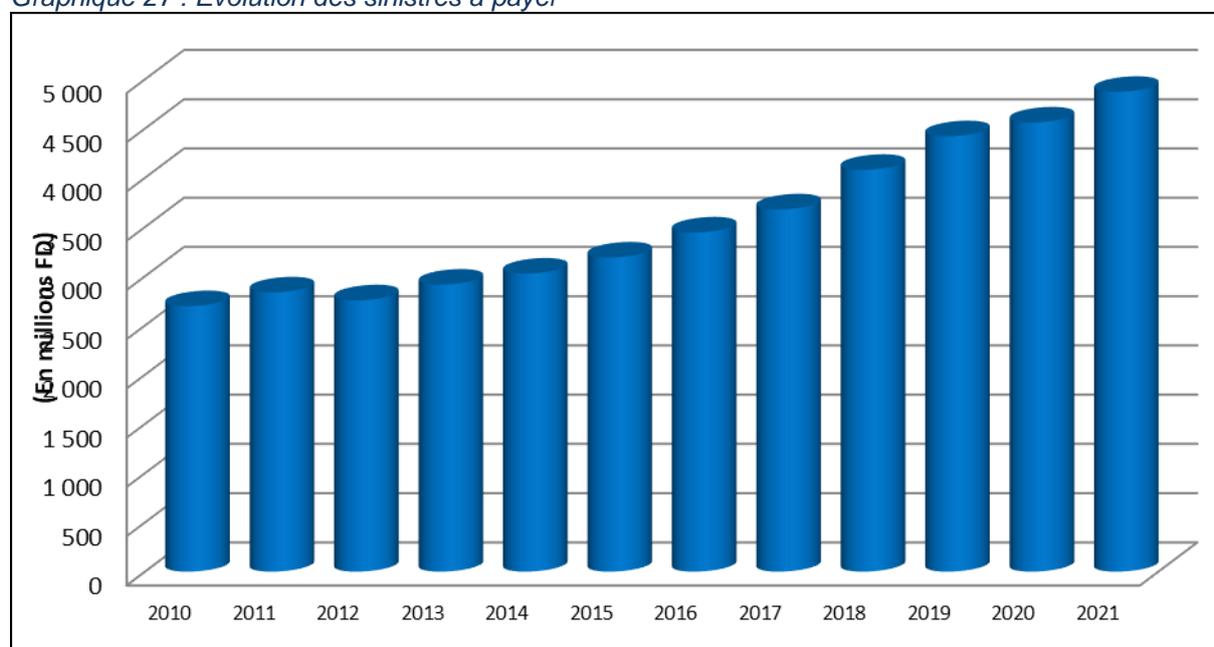
Tableau 15 : Ventilation des paiements de sinistres par branches de 2016 à 2021 (en FD)

	Accidents corporels et Maladie	Véhicules terrestres à moteur	Incendie et autres dommages aux biens	Responsabilité civile générale	Transport	Autres risques directs dommages	Temporaire décès	Total
Règlements en 2016	572 410	898 089 865	2 188 019	11 026 039	5 295 136	26 136 585	13813479	<b>957 121 533</b>
Règlements en 2017	3 729 868	821 503 700	25 641 000	12 695 181	1 277 350	27 174 608	29 324 317	<b>921 346 024</b>
Règlements en 2018	325 900	807 818 756	5 360 921	7 466 374	21 875 495	66 578 010	34 533 002	<b>943 958 458</b>
Règlements en 2019	4 221 890	863 117 410	149 273 634	8 398 660	15 432 917	-	25 781 132	<b>1 066 225 643</b>
Règlements en 2020	4 718 344	756 330 514	17 419 516	16 316 346	75 761 572	-	93 216 949	<b>963 763 241</b>
Règlements en 2021	2 973 142	832 095 949	27 587 414	23 121 303	11 229 372	0	12 609 287	<b>909 616 467</b>
Variation 2020/2021	-37%	10%	58,4%	41,7%	-85%	-	-86,5%	<b>-5,6%</b>

#### 1-4-1-2/ Les provisions pour sinistres à payer

Les sinistres en suspens sont estimés à 4,9 milliards de FD contre 4,6 milliards de FD en 2020, soit une augmentation de 6,8%.

Graphique 27 : Evolution des sinistres à payer



Les sinistres automobiles totalisent 4,6 milliards FD soit 94% des provisions de sinistres à fin 2021.

Tableau 16: Sinistres en suspens par branches à fin 2021

	Accidents corporels et Maladie	Véhicules terrestres à moteur	Incendie et autres dommages aux biens	Responsabilité civile générale	Transport	Temporaire décès	Total
<b>PSAP 31/12/2021 en FD</b>	4 404 224	4 558 569 821	19 972 470	150 686 213	64 864 301	74 659 778	4 873 156 807

### 1-4-1-3/ La charge de sinistres

La charge de sinistres du marché était de 1,2 milliard FD en 2021 en hausse de 11% par rapport aux 1,1 milliards de FD de 2020.

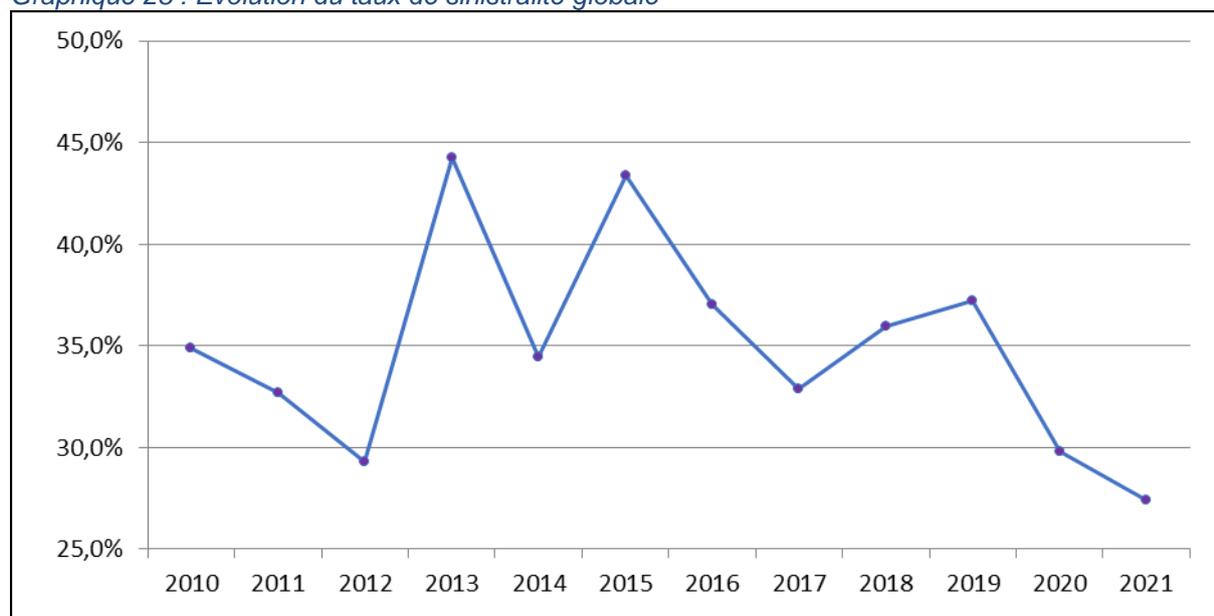
Le ratio de sinistralité se situe à 27,4% en baisse de 2 points par rapport au 29,8 % de l'exercice précédent.

En zone Cima, la sinistralité moyenne était de 43,1 % en 2020 contre 42,8% en 2019.

Tableau 17 : Sinistralité globale de 2017 à 2021

	2017	2018	2019	2020	2021	Variation 2020/2021
<b>Charge de sinistre en millions FD</b>	1125,19	1322,65	1411,2	1110,40	1232,59	11%
<b>Primes acquises en millions FD</b>	3412,32	3679,4	3789,9	3725,59	4492,26	20,6%
<b>Sinistralité (Sinistre/Primes)</b>	32,9%	35,95%	37,24%	29,8%	27,4%	-8%
<b>Sinistralité CIMA non vie</b>	41,9%	41,7%	42,8%	43,1%		-

Graphique 28 : Evolution du taux de sinistralité globale



La sinistralité par activité se présente comme suit en 2020 :

Tableau 18 : Sinistralité par branches en 2021

	Accidents corporels et Maladie	Véhicules Terrestres à moteur	Incendie et autres dommages aux biens	Responsabilité civile générale	Transports	Autres risques directs dommages	Temporaire décès	Total
Charge de sinistres en FDJ	820 363	1 120 663 615	15 920 619	52 985 609	7 958 580	0	20 014 617	1 218 363 402
Primes Acquisées en FDJ	91 827 505	2 452 851 580	513 588 771	331 552 780	93 337 507	890 805 038	118 295 470	4 492 258 652
<b>Sinistralité (S/P)</b>	<b>0,89%</b>	<b>45,69%</b>	<b>3,10%</b>	<b>15,98%</b>	<b>8,53%</b>	<b>0,00%</b>	<b>16,92%</b>	<b>27,12%</b>

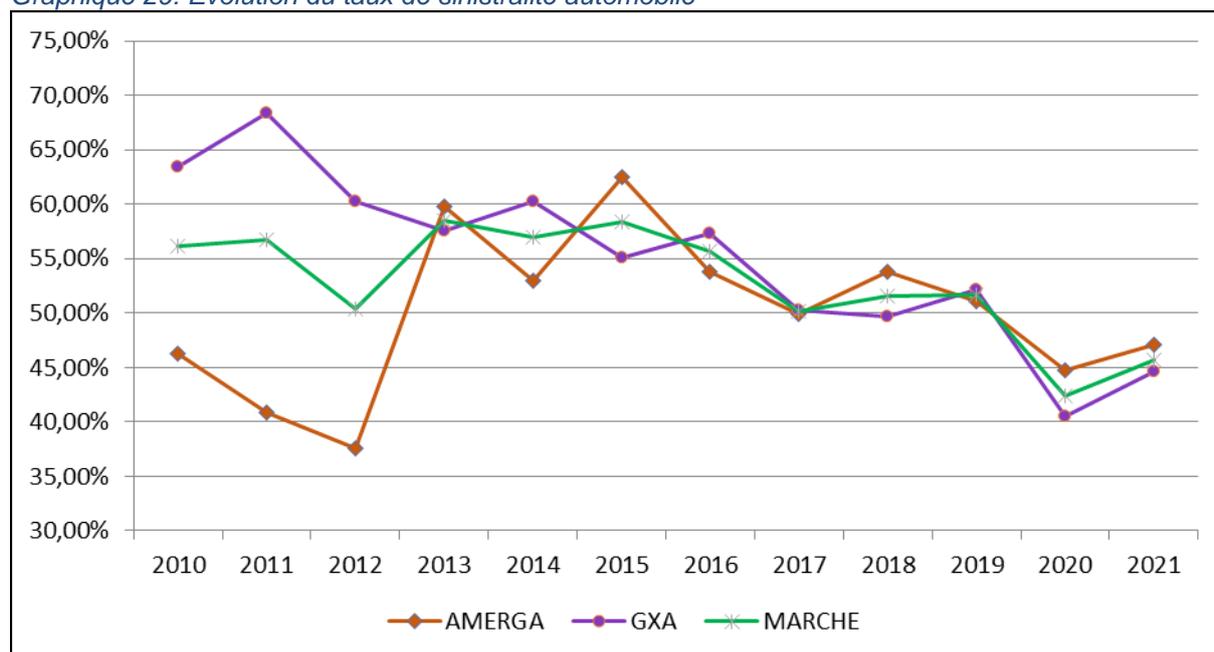
La branche automobile, principale activité du marché, affiche une sinistralité à 45,7% en progression de 3 points comparé au 42,4% de 2020, année de covid 19, mais en deçà de la sinistralité moyenne de 9 dernières années soit 52,3%.

Tableau 19 : Sinistralité automobile 2013-2021

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AMERGA	59,78%	52,98%	62,53%	53,81%	49,95%	53,76%	51,05%	44,79%	47,09%
GXA	57,51%	60,26%	55,14%	57,28%	50,23%	49,67%	52,21%	40,53%	44,59%
MARCHE	58,51%	57,02%	58,44%	55,69%	50,1%	51,52%	51,69%	42,39%	45,69%

Au niveau de chaque entreprise, le taux de sinistralité de la catégorie automobile se situe à 44,6% pour la société GXA (+4 points) et 47,1% pour la société AMERGA (+2 points).

Graphique 29: Evolution du taux de sinistralité automobile



### 1-4-2/Les Frais de gestion

Les charges de gestion s’élèvent à 1,2 milliard FD en augmentation de 16,7% par rapport aux 1 milliard FD de l’exercice 2020.

Elles représentent 25,8% des émissions en 2021.

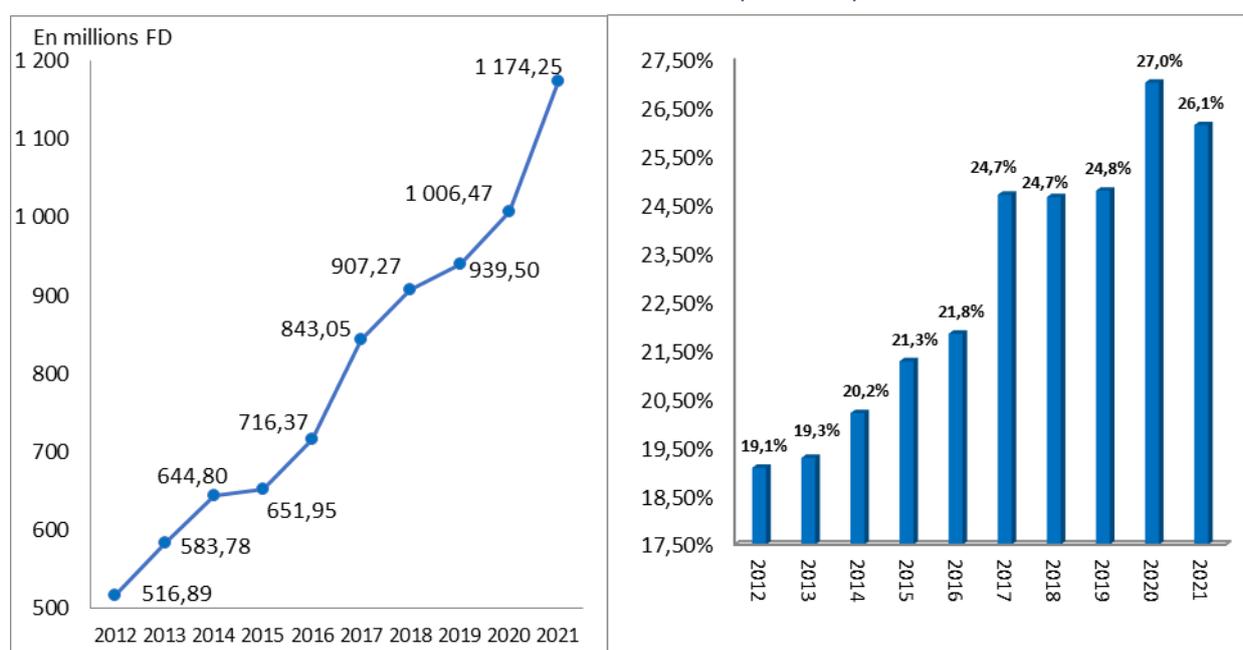
Dans la zone CIMA, le taux des frais de gestion en assurance non vie est de 37,1% du chiffre d’affaires dont 13,1% au titre des commissions versées aux intermédiaires d’assurance et 24% pour les autres charges.

Tableau 20 : Frais de gestion 2018-2021 (en millions de FD)

LIBELLE	2018	% du chiffre d'affaires	2019	% du chiffre d'affaires	2020	% du chiffre d'affaires	2021	% du chiffre d'affaires	Var 2020/2021
Frais de gestion	907,27	23,9%	930,50	24,2%	1006,47	26,4%	1174,25	25,8%	16,67%
Chiffre d'affaires	3 803,17	100%	3 841,49	100%	3807,21	100%	4558,67	100%	19,74%

Graphique 30 : Evolution des frais de gestion

Graphique 31: Evolution du ratio frais de gestion sur primes acquises



### 1-5/La réassurance

Le solde de réassurance s’est accru de 50% à 1,5 milliard FD en 2021 contre 990 millions FD en 2020 et 950 millions de FD en 2019.

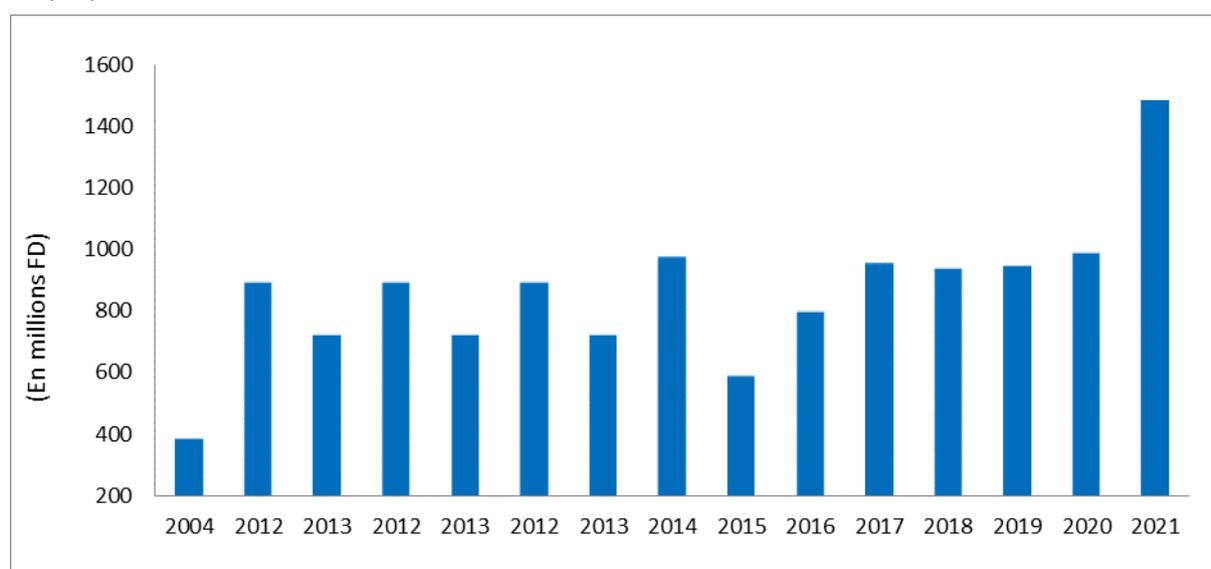
Il est favorable aux réassureurs notamment dans les affaires placées en fronting et facultatif.

Par rapport aux émissions, il ressort à 32,6% alors qu’en zone Cima, ce taux est de 16%.

Tableau 21 : Chiffres de la réassurance (en millions FD)

	2019		Evolution 2019/2018 Montant	2020		Evolution 2020/2019	2021		Evolution 2021/2020
	Montant	% Primes émises		Montant	% Primes émises		Montant	% Primes émises	
Primes émises	3841,49	100%	1%	3 807,2	100%	-0,9%	4 558,67	100%	19,7%
Primes cédées	1310,5	34,1%	1,9%	1 348,2	35,4%	2,9%	1 955,63	42,9%	45,1%
Dotation des provisions de primes des réassureurs	-5,1	-0,1%	342,3%	0,0821	0,0%	-101,6%	-7,81	-0,2%	-9612,8%
<b>Primes acquises aux réassureurs</b>	<b>1305,4</b>	<b>34,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1 348,29</b>	<b>35,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1 947,82</b>	<b>42,7%</b>	<b>44,5%</b>
<b>Part de réassurance dans les prestations</b>	<b>170,7</b>	<b>4,4%</b>	<b>21,7%</b>	<b>200,27</b>	<b>5,3%</b>	<b>17,3%</b>	<b>108,39</b>	<b>2,4%</b>	<b>-45,9%</b>
Dotation des provisions de sinistres des réassureurs	-13,3	-0,3%	-139,1%	-12,79	-0,3%	-3,9%	113,78	2,5%	-989,6%
Commissions de réassurance	197,6	5,1%	17,1%	170,86	4,5%	-13,5%	239,59	5,3%	40,2%
<b>Part de réassurance dans les charges</b>	<b>355,02</b>	<b>9,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>358,35</b>	<b>9,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>461,77</b>	<b>10,1%</b>	<b>28,9%</b>
Résultat de réassurance	-950,3	-24,7%	0,9%	-989,9	-26,0%	4,2%	-1 486,05	-32,6%	50,1%

Graphique 32 : Evolution du solde de réassurance



## 1-6/Le résultat net d'exploitation

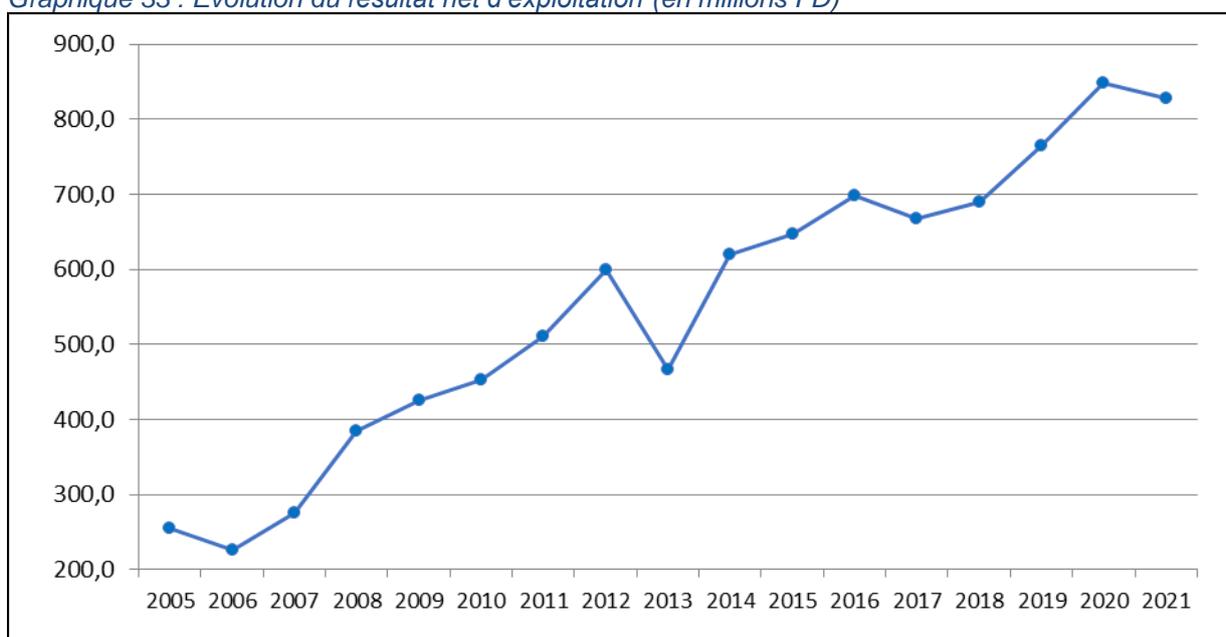
En 2021, les sociétés d'assurance ont réalisé un résultat net d'exploitation de 827,5 millions FD en baisse de 2,5% par rapport aux 848,7 millions FD de 2020.

Cette évolution est imputable à la forte augmentation du solde négatif de la réassurance.

Tableau 22 : Résultat net d'exploitation 2019-2021 (en millions de FD)

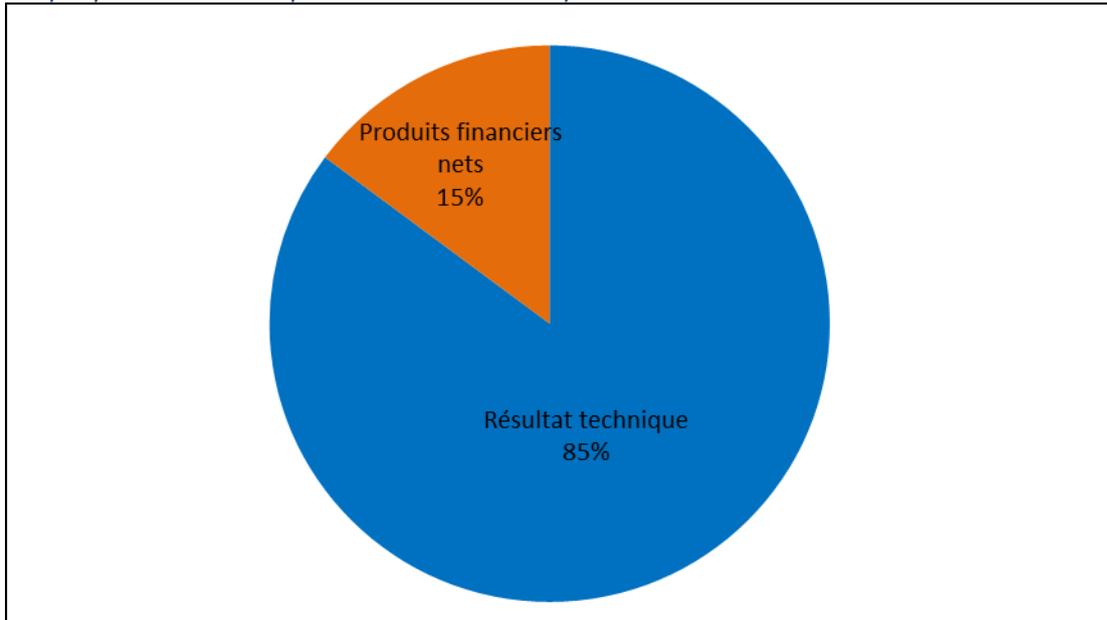
	2019		Evolution 2019/2018	2020		Evolution 2020/2019	2021		Evolution 2021/2020
	Montant	% Primes émises		Montant	% Primes émises		Montant	% Primes émises	
Primes émises	3 841,5	100%	1,0%	3 807,2	100%	-0,9%	4 558,7	100%	19,7%
Dotations aux provisions	-51,6	-1,3%	-58,3%	-81,6	-2,1%	58,2%	-66,4	-1%	-18,6%
Primes acquises	3 789,9	98,7%	3,0%	3 725,6	97,9%	-1,7%	4 492,3	99%	20,6%
Produits financiers nets	175,5	4,6%	66,4%	136,3	3,6%	-22,3%	122,5	3%	-10,1%
Charge de sinistre	1 411,2	36,7%	6,7%	1 110,4	29,2%	-21,3%	1 232,6	27%	11,0%
Charge de gestion nette	840,1	21,9%	1,1%	912,8	24,0%	8,6%	1 068,6	23%	17,1%
Résultat brut d'exploitation	1 714,1	44,6%	5,0%	1 838,7	48,3%	7,3%	2 313,6	51%	25,8%
Résultat de réassurance	-950,3	-24,7%	0,9%	-989,9	-26,0%	4,2%	-1 486,0	-33%	50,1%
<b>RESULTAT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>763,7</b>	<b>19,9%</b>	<b>10,7%</b>	<b>848,7</b>	<b>22,3%</b>	<b>11,1%</b>	<b>827,5</b>	<b>18,2%</b>	<b>-2,5%</b>
<b>RESULTAT NET EXPLOITATION NON VIE CIMA</b>	<b>13209</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>16900</b>	<b>6,8%</b>	<b>27,9%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Graphique 33 : Evolution du résultat net d'exploitation (en millions FD)



La rentabilité opérationnelle du marché résulte principalement du résultat de souscription soit 85% du solde net d'exploitation alors que les produits financiers y contribuent pour 15%.

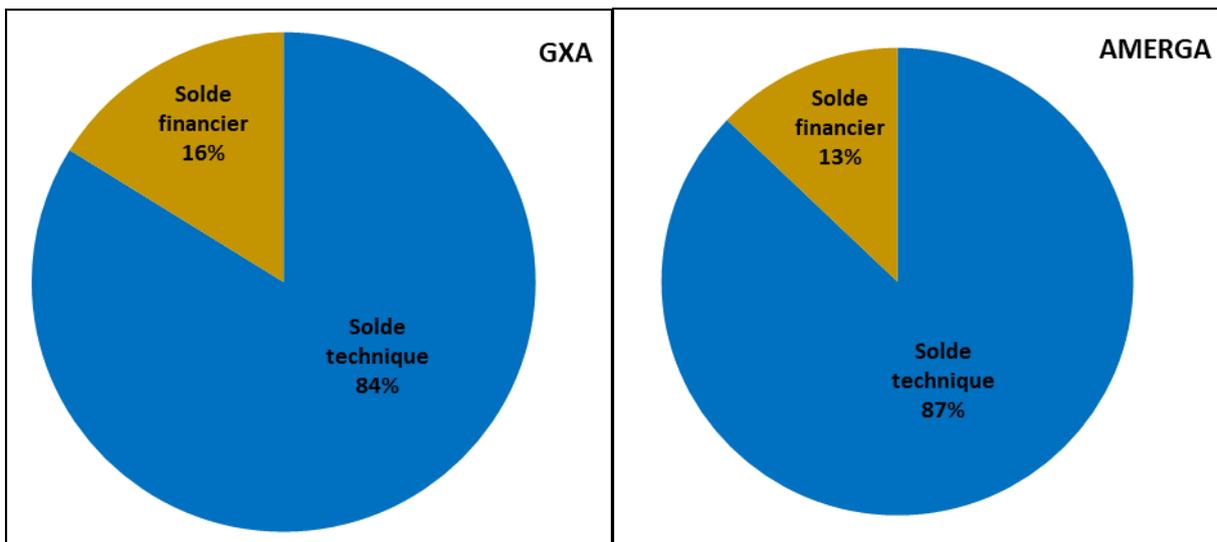
Graphique 34 : Les composantes du solde d'exploitation net du marché 2021



Au niveau de chaque société, le résultat d'exploitation net de 2021 se décompose comme suit :

	GXA		AMERGA	
	Solde technique net	Solde financier	Solde technique net	Solde financier
Résultat exploitation net	84%	16%	87%	13%

Graphique 35 : Composantes de la marge d'exploitation



## DEUXIEME PARTIE : SITUATION FINANCIERE

La réglementation a mis en place un dispositif prudentiel visant à garantir aux assurés, le respect des engagements pris à leur égard par les compagnies d'assurance.

Ce dispositif repose sur trois piliers :

- ❖ Des engagements correctement évalués,
- ❖ Des actifs de couvertures sûrs, liquides et rentables,
- ❖ Une marge de solvabilité suffisante

### 2-1/ Couverture des engagements réglementés

Les engagements réglementés des sociétés d'assurance et leur mode de couverture sont fixés par la réglementation.

#### 2-1-1/Les engagements réglementés

Ils sont composés des dettes des entreprises d'assurance vis-à-vis des assurés et bénéficiaires des contrats d'assurance mais aussi des autres créanciers privilégiés dont l'Etat.

En 2021, ces engagements sont évalués à 7 milliards de FD contre 6,5 milliards de FD en 2020, soit une augmentation de 8,8%.

Les provisions pour sinistres à payer sont estimées à 4,9 milliards FD soit 69% du passif réglementé suivi des autres engagements réglementés (1,1 milliard FD) et des provisions pour risques en cours (1 milliard FD).

C'est principalement l'assurance automobile qui concentre les sinistres en suspens soit 93,5% des provisions de sinistres et 64,8% des engagements réglementés.

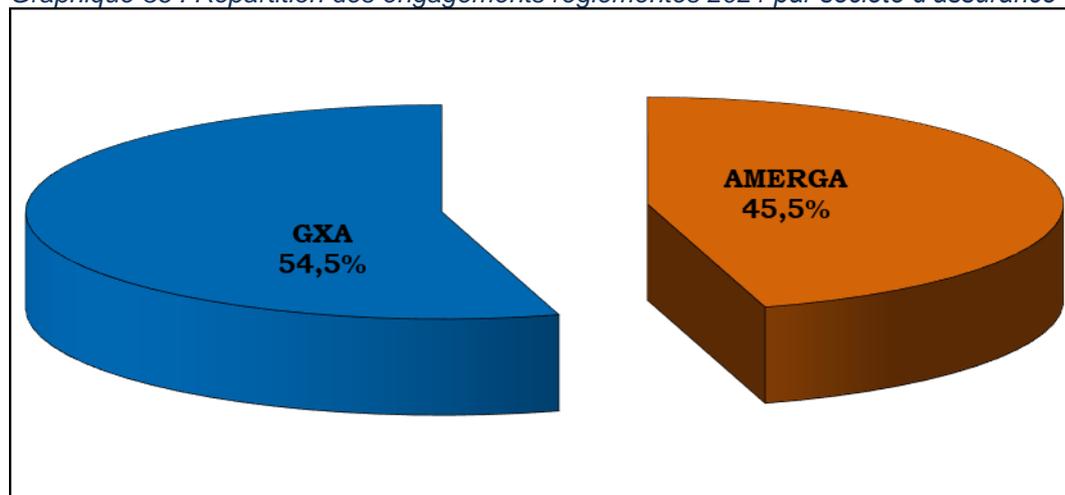
Tableau 23 : Evolution des engagements réglementés (en FD) 2019-2021

	2019	2020	2021	Variation 2021/2020	En % du Bilan de 2021
Provisions pour sinistres à payer	4 422 168 556	4 561 695 022	4 873 156 806	6,8%	43,84%
Provisions pour risques en cours	962 575 920	957 297 449	1 050 808 680	9,8%	9,45%
<b>Provisions techniques</b>	<b>5 384 744 476</b>	<b>5 518 992 471</b>	<b>5 923 965 486</b>	<b>7,3%</b>	<b>53,30%</b>
Autres engagements réglementés (Etat, personnel...)	946 791 859	952 317 519	1 114 650 959	17%	10,03%
<b>Total engagements réglementés</b>	<b>6 331 536 335</b>	<b>6 471 309 990</b>	<b>7 038 616 445</b>	<b>8,8%</b>	<b>63,32%</b>
Bilan avant affectation	9 709 536 185	10 120 351 190	11 115 559 818	9,8%	100,00%

Au 31/12/2021, les engagements réglementés des sociétés d'assurance se présentent comme suit :

	Engagements réglementés en FD	%
AMERGA	3 200 063 362	45,5%
GXA	3 838 553 083	54,5%
<b>TOTAL</b>	<b>7 038 616 445</b>	<b>100%</b>

*Graphique 36 : Répartition des engagements réglementés 2021 par société d'assurance*



### *2-1-2/ Analyse du passif du marché d'assurance*

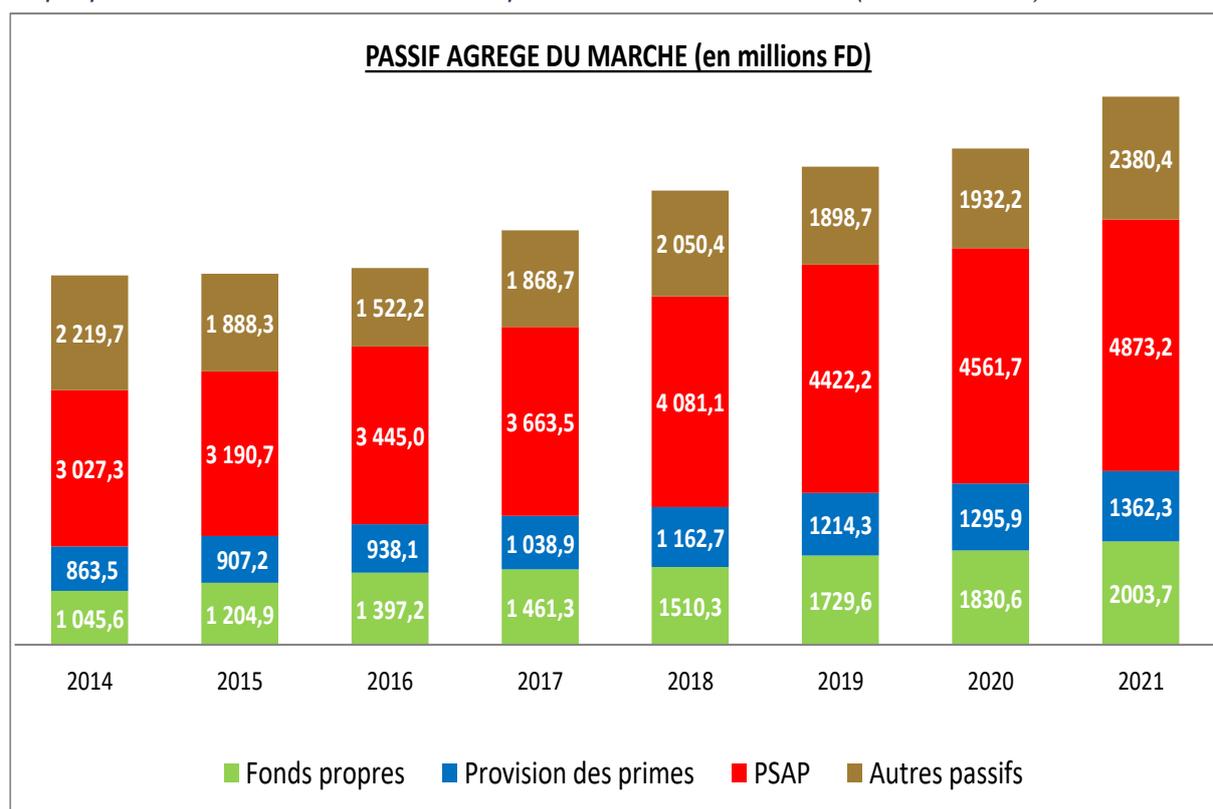
Le bilan consolidé du marché, avant affectation des résultats, est de 11,1 milliards de FD en hausse de 9,9% par rapport aux 10,1 milliards de FD de l'exercice 2020.

Après affectation des résultats nets de 2021, le passif du bilan agrégé du secteur se présente comme suit :

*Tableau 24 : Passif du marché des assurances 2018-2021 (en millions de FD)*

	2018	% total	2019	% total	2020	% total	2021	% total
<b>Fonds propres</b>	1510,5	17,2%	1 729,6	18,7%	1 830,6	19,0%	2 003,7	18,9%
<b>Provision des primes</b>	1 162,7	13,2%	1 214,3	13,1%	1 295,9	13,5%	1 362,3	12,8%
<b>Provision des sinistres</b>	4 081,1	46,4%	4 422,2	47,7%	4 561,7	47,4%	4 873,2	45,9%
<b>Autres dettes</b>	2 050,4	23,3%	1 898,7	20,5%	1 932,2	20,1%	2 380,4	22,4%
<b>Total passif</b>	<b>8 804,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 264,7</b>	<b>100%</b>	<b>9 620,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 619,6</b>	<b>100,0%</b>

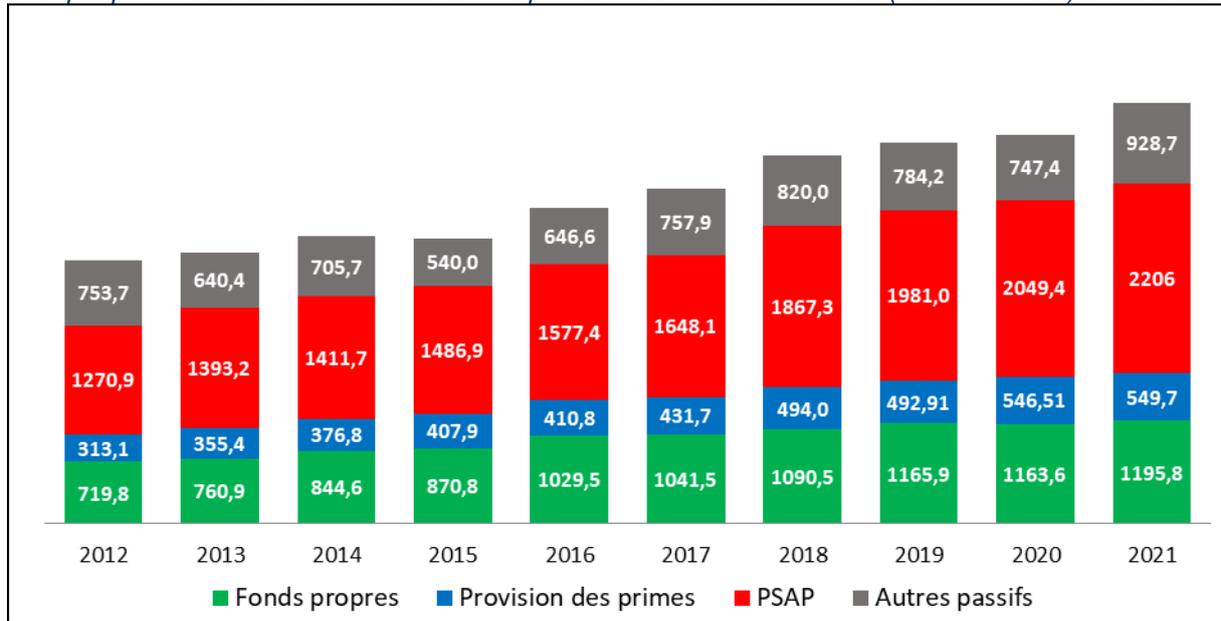
Graphique 37 : Evolution des éléments du passif du marché 2014-2021 (en millions FD)



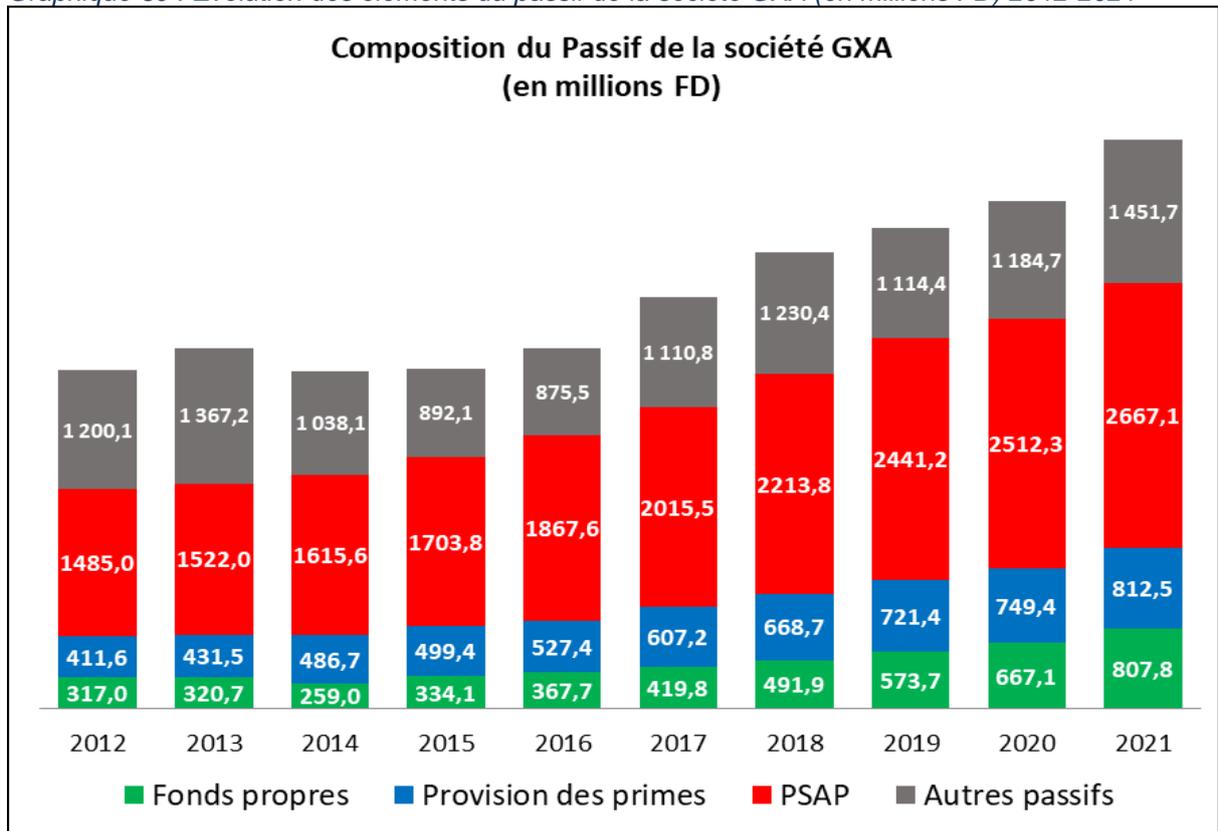
Ce sont les provisions techniques qui prédominent le passif des entreprises d'assurance soit 61% pour GXA et 57% pour AMERGA.

	2019				2020				2021			
	AMERGA		GXA		AMERGA		GXA		AMERGA		GXA	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Fonds propres</b>	1 165,9	26,4%	563,7	11,6%	1 163,6	25,8%	667,0	13,0%	1 195,9	24,5%	807,8	14,1%
<b>Provision des primes</b>	492,91	11,1%	721,4	14,9%	546,51	12,1%	749,4	14,7%	549,8	11,3%	812,5	14,2%
<b>PSAP</b>	1 981,0	44,8%	2 441,2	50,4%	2 049,4	45,5%	2 512,3	49,1%	2 206,0	45,2%	2 667,1	46,5%
<b>Autres passifs</b>	784,2	17,7%	1 114,4	23,0%	747,4	16,6%	1 184,7	23,2%	928,7	19,0%	1 451,7	25,3%
<b>Total Passif</b>	4 424,0	100,0%	4 840,7	100,0%	4 506,9	100,0%	5 113,5	100,0%	4 880,3	100%	5 739,3	100%

Graphique 38 : Evolution des éléments du passif de la société AMERGA (en millions FD) 2012-2021



Graphique 39 : Evolution des éléments du passif de la société GXA (en millions FD) 2012-2021



### 2-1-3/ Actifs admis en représentation des engagements réglementés

La réglementation des assurances fixe le catalogue des actifs admis à représenter les engagements réglementés des entreprises d'assurance et les normes applicables à ces placements, à savoir les règles de localisation, de congruence, de répartition et la dispersion des actifs.

A fin 2021, les actifs réglementés du marché des assurances progressent de 11,6% passant de 7,3 milliards FD en 2020 à 8,2 milliards FD.

Tableau 25 : Actifs de couverture des engagements (en millions FD)

Eléments	2019		Evolution 2019/2018	2020		Evolution 2020/2019	2021		Evolution 2021/2020
	Montant	% Actifs admis		Montant	% Actifs admis		Montant	% Actifs admis	
Immeubles	2 400,53	34,93%	1,5%	2 384,13	32,5%	-0,7%	2 356,04	28,8%	-1,2%
Valeurs mobilières et prêts	352,4	5,1%	-2,0%	452,69	6,2%	28,4%	451,2	5,5%	-0,3%
Trésorerie	3 840,8	55,8%	14%	4 205,72	57,4%	9,5%	5054,55	61,8%	20,2%
<b>Placements</b>	<b>6 593,8</b>	<b>95,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7 042,53</b>	<b>96,1%</b>	<b>6,8%</b>	<b>7 861,8</b>	<b>96,1%</b>	<b>11,6%</b>
Autres actifs admis	288,77	4,2%	-0,3%	287,2	3,9%	-0,5%	315,2	3,9%	9,8%
<b>Total des actifs admis en représentation</b>	<b>6 882,57</b>	<b>100%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7 329,72</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>8 177,05</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,6%</b>

Ce sont principalement des liquidités qui couvrent les engagements soit 61,8 % des actifs représentatifs suivi des immeubles (28,8%) et des valeurs mobilières (5,5%).

#### 2-1-4/ Couverture des engagements réglementés

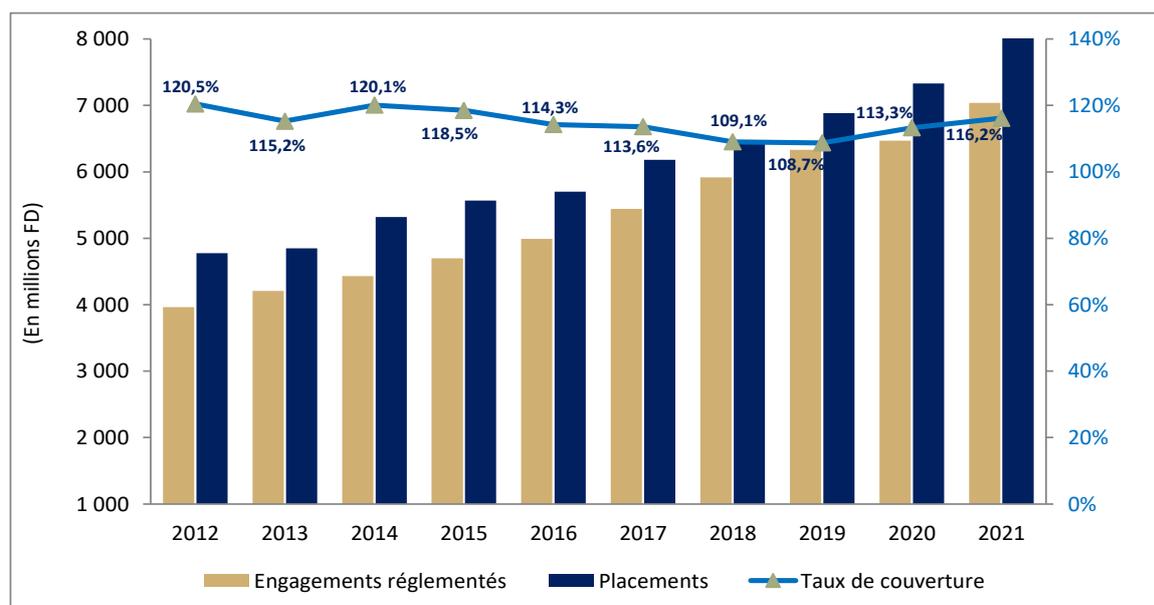
En 2021, les entreprises d'assurances améliorent le taux de couverture des engagements réglementés à 116% contre 113% pour l'exercice précédent.

Elles dégagent donc un excédent de couverture de 280 millions de FD.

Tableau 26 : Evolution des passifs et actifs réglementés (en millions de FD)

Eléments	2018	2019	2020	Evolution 2020/2019	2021	Evolution 2021/2020
Actifs admis	6 382,33	6 882,60	7 329,72	6,5%	8 177,05	11,6%
Engagements réglementés	5 918,29	6 331,50	6 471,31	2,2%	7 038,62	8,8%
Surplus de couverture des engagements réglementés	464,04	551,04	858,41	55,8%	1 138,44	32,6%
<b>Taux de couverture</b>	<b>107,8%</b>	<b>108,7%</b>	<b>113,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>116,2%</b>	<b>2,6%</b>

Graphique 40 : Evolution du taux de couverture des engagements réglementés du marché 2012 -2021



## 2-2/ La marge de solvabilité

Les sociétés d'assurance doivent disposer d'une marge de solvabilité suffisante par rapport à la marge minimale réglementaire.

### 2-2-1/Marge disponible

La marge disponible du marché atteint 2 milliards FD en 2021 soit une augmentation de 10% par rapport aux 1,8 milliard FD de l'exercice 2020.

Tableau 27 : Evolution de la marge constituée (en millions de FD)

Eléments constitutifs	2019			2020			2021		
	Montant	% Fonds propres	Evol. 19/18	Montant	% Fonds propres	Evol. 20/19	Montant	% Fonds propres	Evol. 21/20
Capital social	1 250,0	72,27%	0,00%	1 250,0	68,3%	0,00%	1 250,0	62,4%	0,0%
Réserves réglementaires ou libres	349,8	20,22%	34,40%	428,3	23,4%	22,4%	517,41	25,8%	20,8%
Report à nouveau	129,8	7,50%	301760%	152,3	8,3%	17,3%	236,27	11,8%	55,1%
<b>Fonds propres</b>	<b>1 729,6</b>	<b>100%</b>	<b>14,50%</b>	<b>1 830,6</b>	<b>100%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2 003,7</b>	<b>100%</b>	<b>9,5%</b>
Amortissements restant à réaliser sur frais d'établissement et de développement	23,12	1,34%	-33,3%	11,56	0,6%	-50%	0	0,0%	-100%
Amortissements restant à réaliser sur immobilisations incorporelles	0	0,00%	-	0	0,0%	-	0	0,0%	-
<b>Marge constituée</b>	<b>1 706,5</b>	<b>98,66%</b>	<b>15,60%</b>	<b>1 819,0</b>	<b>99,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>2 003,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,2%</b>

## 2-2-2/ Marge réglementaire

La marge minimale augmente de 18% à 747,4 millions de FD en 2021 contre 633 millions de FD en 2020.

Tableau 28 : Evolution de la marge minimale (en millions de FD)

Éléments constitutifs	2018	Evolution 2018/2017	2019	Evolution 2019/2018	2020	Evolution 2020/2019	2021	Evolution 2021/2020
Primes émises nettes d'annulations (a)	3 803,20	8,70%	3 841,50	1,00%	3 807,20	-0,90%	4 558,68	19,7%
Charge de sinistre nette de réassurance (b)	1 148,46	9,40%	1 253,77	9,20%	922,92	-26,40%	1 010,41	9,5%
Charge de sinistre brute de réassurance (c)	1 322,65	17,50%	1 411,19	6,70%	1 110,40	-21,30%	1 232,59	11,0%
<b>Taux de conservation (b/c ≥ 50%)</b>	<b>86,83%</b>	<b>-6,90%</b>	<b>88,84%</b>	<b>2,30%</b>	<b>83,12%</b>	<b>-6,40%</b>	<b>81,97%</b>	<b>-1,4%</b>
Montant des primes retenues (a x 20%)	760,64	8,70%	768,3	1,00%	761,44	-0,90%	911,735	19,7%
<b>Marge minimale</b>	<b>660,5</b>	<b>1,20%</b>	<b>682,6</b>	<b>3,40%</b>	<b>632,9</b>	<b>-7,30%</b>	<b>747,4</b>	<b>18,1%</b>

## 2-2-3/ Couverture de la marge de solvabilité

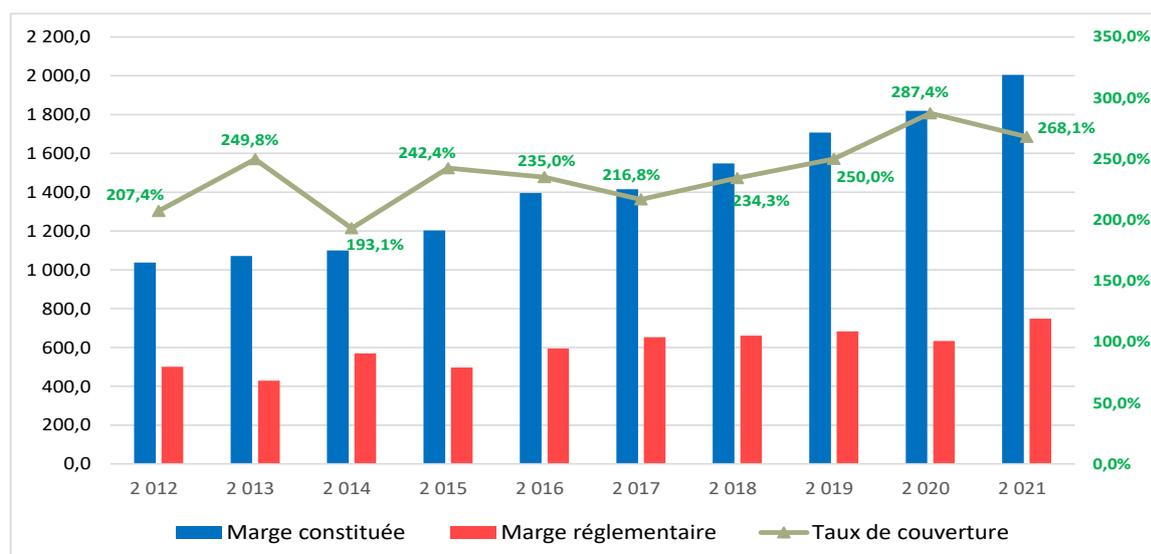
Le marché des assurances dégage un excédent de marge de 1,3 milliard FD en 2021 en hausse de 6% par rapport au surplus de 2020.

Cependant, le taux de couverture de la marge de solvabilité recule de 6,7% à 268% contre 287% en 2020.

Tableau 29: Couverture de la marge de solvabilité du marché (en millions de FD)

Eléments	2017	2018	2019	2020	2021	Variation 2021/2020
<b>Marge disponible</b>	<b>1 414,7</b>	<b>1 547,7</b>	<b>1 706,5</b>	<b>1 819,0</b>	<b>2003,69</b>	<b>10,2%</b>
<b>Marge minimale</b>	<b>652,7</b>	<b>660,5</b>	<b>682,6</b>	<b>632,9</b>	<b>747,4</b>	<b>18,1%</b>
<b>Excédent de marge</b>	<b>762,0</b>	<b>815,1</b>	<b>1 023,9</b>	<b>1 186,2</b>	<b>1256,3</b>	<b>5,9%</b>
<b>Taux de couverture de la marge</b>	<b>216,8%</b>	<b>234,3%</b>	<b>250,0%</b>	<b>287,4%</b>	<b>268,1%</b>	<b>-6,7%</b>

Graphique 41 : Evolution du Taux de couverture de la marge de solvabilité du marché 2012-2021



Les sociétés d'assurance GXA et AMERGA enregistrent un surplus de marge respectivement de 331 millions de FD et 926 millions de FD en 2021.

GXA-Couverture de la marge de solvabilité (en million FD)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Marge constituée	367,7	419,8	491,9	563,7	667,0	807,8
Marge réglementaire	324,1	391,4	401,6	387,6	351,2	477,0
Excédent de marge	43,6	28,4	90,3	176,1	315,8	330,8
Taux de couverture de la marge	113,4%	107,3%	122,5%	145,4%	189,9%	169,4%

AMERGA-Couverture de la marge de solvabilité (en million FD)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Marge constituée	1 028,2	995,0	1 055,8	1 142,8	1 152,0	1 195,9
Marge réglementaire	269,9	262,2	258,1	292,7	276,3	269,6
Excédent de marge	758,3	732,7	797,7	850,1	875,7	926,3
Taux de couverture de la marge	381,0%	379,4%	409,1%	390,4%	416,9%	443,6%

## 2-3/ La rentabilité du marché

En 2021, la rentabilité du marché progresse de 2% avec un ROE de 37% contre 36,4% en 2020.

### 2-3-1/ Résultat net

Les organismes d'assurance ont réalisé un profit de 677,6 millions de FD en 2021 en progression de 8,9% par rapport aux 622,4 millions de FD de l'année dernière.

Il en résulte une marge commerciale de 14,9% contre 16,3% en 2020.

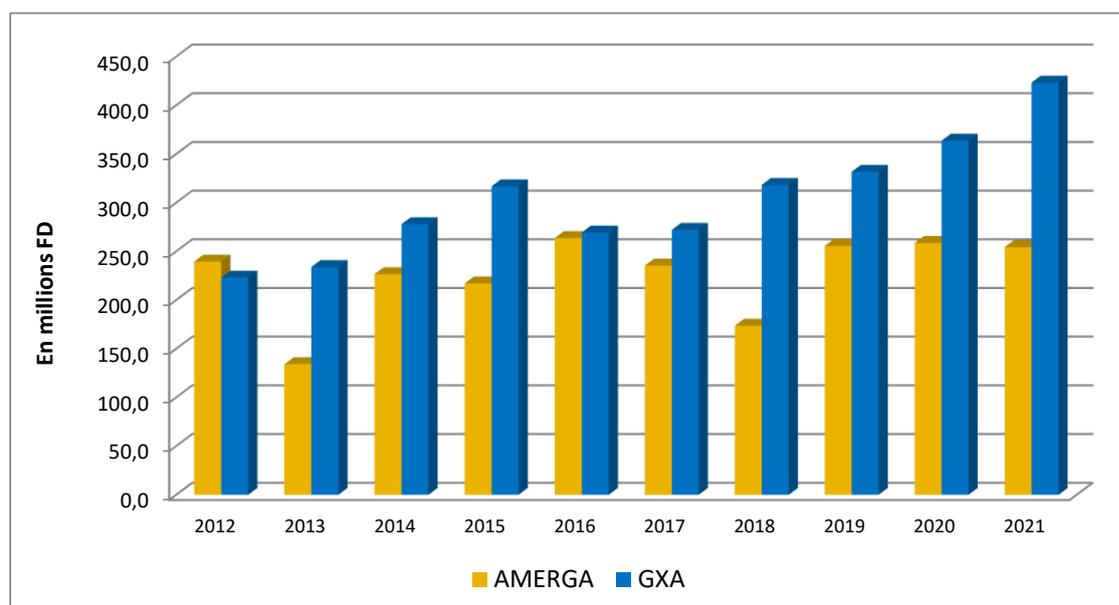
Tableau 30 : résultat net et marge commerciale de 2017 à 2021 (en millions de FD)

<b>LIBELLE</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Var 21/20</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>507,6</b>	<b>492,09</b>	<b>587,56</b>	<b>622,36</b>	<b>677,63</b>	<b>8,9%</b>
<b>Primes émises</b>	<b>3 497,8</b>	<b>3803,18</b>	<b>3 841,5</b>	<b>3807,21</b>	<b>4558,67</b>	<b>19,7%</b>
<b>Taux de marge commerciale (Résultat net/primes)</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,9%</b>	<b>15,3%</b>	<b>16,3%</b>	<b>14,9%</b>	<b>-9,1%</b>

Le résultat net par société a évolué comme suit au cours des cinq dernières années :

	<b>Résultat Net (en millions FD)</b>					
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>VAR 21/20</b>
AMERGA	235,5	173,7	255,7	258,7	254,3	-1,7%
GXA	272,1	318,3	331,8	363,7	423,3	16,4%

Graphique 42 : Evolution du résultat net des compagnies d'assurance 2012-2021



### 2-3-2/ Les fonds propres

Les capitaux propres consolidés après affectation du résultat net de l'exercice, augmentent de 9,5% à 2 milliards de FD soit 18,9% du total bilan en 2021.

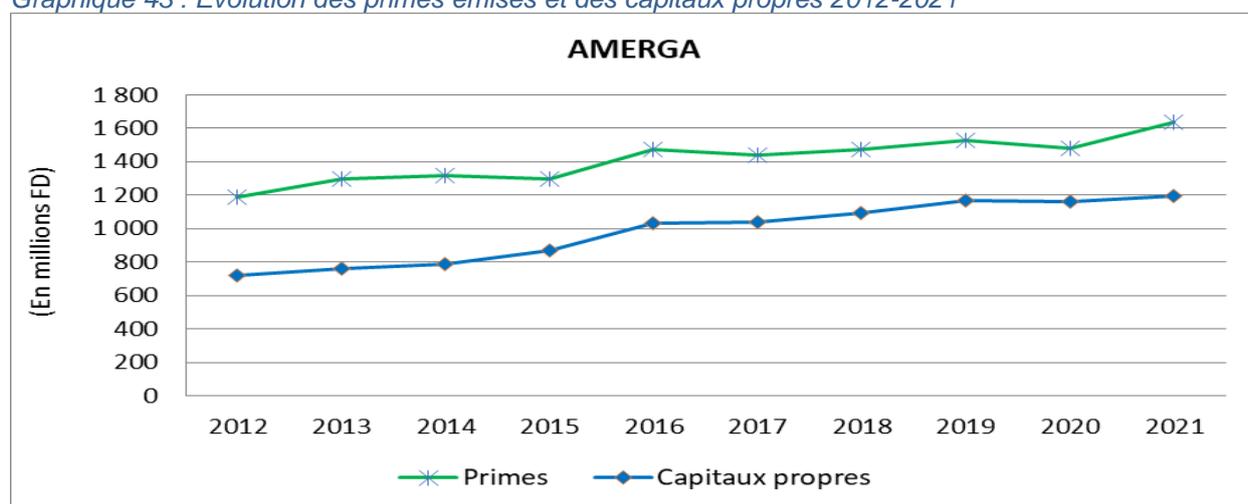
Tableau 31 : Fonds propres agrégés du marché 2018-2021

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Variation 2021/2020</b>
<b>Fonds propres (en FD)</b>	<b>1 582 368 468</b>	<b>1 729 613 679</b>	<b>1 830 610 756</b>	<b>2 003 686 779</b>	<b>9,5%</b>
<b>% total du bilan</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,6%</b>	<b>19,03%</b>	<b>18,87%</b>	<b>-0,8%</b>

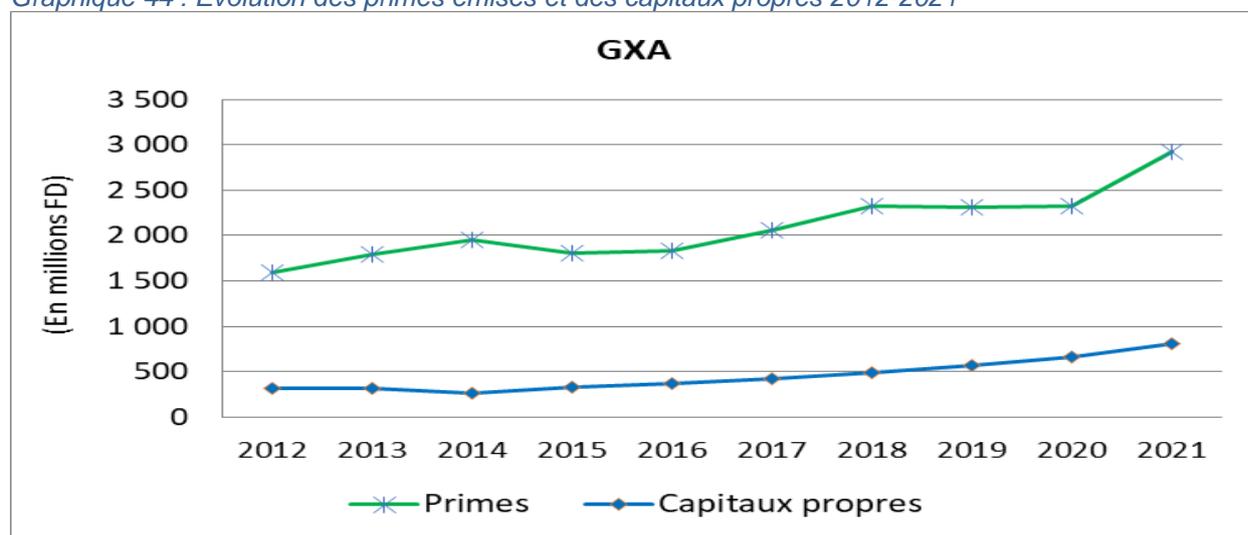
Au cours des cinq dernières années, les sociétés d'assurance affichaient les fonds propres suivants :

	Fonds Propres (en millions FD)						Var 21/20
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
AMERGA	1029,5	1041,51	1090,51	1165,91	1163,6	1195,9	2,8%
GXA	367,7	419,78	491,86	563,70	667,0	807,8	21,1%

Graphique 43 : Evolution des primes émises et des capitaux propres 2012-2021



Graphique 44 : Evolution des primes émises et des capitaux propres 2012-2021



### 2-3-3/ Rentabilité des fonds propres

Le rendement des capitaux propres (ROE) des entreprises d'assurance progresse de 2% et passe de 36,4% à 37,1% entre 2020 et 2021.

Tableau 32 : Rentabilité des capitaux propres 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021	Variation 2021/2020
Taux de rendement des fonds propres ROE	36,3%	32,8%	36,9%	36,4%	37,1%	2,1%

# ANNEXES

**Cadre réglementaire des entreprises d'assurance**

**Compte de résultat et Bilan agrégés des  
organismes d'assurance au 31 décembre 2021**

## **ANNEXE 1 Réglementation des entreprises d'assurance**

**Loi n° 40/AN/99/4<sup>ème</sup> L du 08 Juin 1999**

**Loi n° 161/AN/12/6ème L du 09 Juin 2012**

**Décret n°2000-0203/PR/MEFPCP du 20 Juillet 2000**

**Décret n°2000-0204/PR/MEFPCP du 20 Juillet 2000**

**Décret n°2014-280/PR/MEF du 06 Octobre 2014**

**Arrêté n°2007-0759/PR/MEFPCP du 04 Septembre 2007**

**Arrêté n°2017-166/PRE du 02 Novembre 2017**

**Arrêté n°2019-213/PR/MEFI du 24 Décembre 2019**

## ANNEXE 2 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 2021

### COMPTE DE RESULTAT AGREGE DU SECTEUR DE L'ASSURANCE (FD)

LIBELLE	Exercice 2019	Exercice 2020	Exercice 2021	Variation 2021/2020
<b>Primes et accessoires nets d'annulations</b>	<b>3 841 494 784</b>	<b>3 807 205 668</b>	<b>4 558 675 988</b>	<b>19,7%</b>
PREC ouverture	965 650 509	962 575 920	957 297 449	-0,5%
PREC clôture	962 575 920	957 297 449	1 050 808 680	9,8%
PAP ouverture	197 023 302	251 696 422	338 589 584	34,5%
PAP clôture	251 696 422	338 589 584	311 495 690	-8,0%
<b>Dotation de l'exercice</b>	<b>-51 598 530</b>	<b>-81 614 692</b>	<b>-66 417 337</b>	<b>-18,6%</b>
<b>Primes de l'exercice ou acquises</b>	<b>3 789 896 254</b>	<b>3 725 590 976</b>	<b>4 492 258 652</b>	<b>20,6%</b>
<b>Produits financiers nets</b>	<b>199 990 159</b>	<b>169 953 311</b>	<b>171 645 187</b>	<b>1,0%</b>
<b>Autres produits</b>	<b>65 862 328</b>	<b>60 009 989</b>	<b>56 551 327</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Charges non imputables à l'exploitation de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CREDIT</b>	<b>4 055 748 741</b>	<b>3 955 554 275</b>	<b>4 720 455 165</b>	<b>19,3%</b>
<b>Prestations et frais payés</b>	<b>1 069 527 203</b>	<b>972 181 935</b>	<b>923 842 663</b>	<b>-5,0%</b>
PSAP clôture	4 422 168 556	4 561 695 022	4 873 156 806	6,8%
PRAE clôture	59 420 546	60 724 200	63 439 050	4,5%
PSAP ouverture	4 081 105 301	4 422 168 556	4 561 695 022	3,2%
PRAE ouverture	60 025 016	59 420 546	60 724 200	2,2%
<b>Dotation de l'exercice</b>	<b>341 667 725</b>	<b>138 222 812</b>	<b>308 746 935</b>	<b>123,4%</b>
<b>Prestations et frais de l'exercice ou charge de sinistre</b>	<b>1 411 194 928</b>	<b>1 110 404 747</b>	<b>1 232 589 597</b>	<b>11,0%</b>
Charge de commissions	10 689 892	11 257 248	10 784 082	-4,2%
Autres charges	919 808 115	995 208 739	1 163 470 021	16,9%
<b>Commissions et autres charges</b>	<b>930 498 007</b>	<b>1 006 465 987</b>	<b>1 174 254 103</b>	<b>16,7%</b>
<b>TOTAL DEBIT</b>	<b>2 341 692 935</b>	<b>2 116 870 734</b>	<b>2 406 843 700</b>	<b>13,7%</b>
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 714 055 807</b>	<b>1 838 683 541</b>	<b>2 313 611 466</b>	<b>25,8%</b>
Primes cédées aux réassureurs	462 148 268	484 907 892	660 172 648	36,1%
Primes fronting cédées	848 336 571	863 299 733	1 295 461 290	50,1%
<b>Total primes cédées</b>	<b>1 310 484 839</b>	<b>1 348 207 625</b>	<b>1 955 633 938</b>	<b>45,1%</b>
<b>Dotation des provisions de primes des réassureurs</b>	<b>-5 125 506</b>	<b>82 085</b>	<b>-7 815 595</b>	<b>-9621,3%</b>
<b>Primes acquises aux réassureurs</b>	<b>1 305 359 333</b>	<b>1 348 289 710</b>	<b>1 947 818 343</b>	<b>44,5%</b>
Sinistres cédés aux réassureurs	149 201 383	181 946 485	92 257 480	-49,3%
Sinistres fronting cédés	21 504 319	18 325 865	16 137 417	-11,9%
<b>Total sinistres cédés</b>	<b>170 705 702</b>	<b>200 272 350</b>	<b>108 394 897</b>	<b>-45,9%</b>
<b>Dotation des provisions de sinistres des réassureurs</b>	<b>-13 275 959</b>	<b>-12 785 202</b>	<b>113 781 461</b>	<b>-989,9%</b>
<b>Commissions de réassurance Traité et FAC</b>	<b>133 694 221</b>	<b>112 201 305</b>	<b>148 892 275</b>	<b>32,7%</b>
<b>Commissions de réassurance fronting</b>	<b>63 898 542</b>	<b>58 661 345</b>	<b>90 699 881</b>	<b>54,6%</b>
<b>Charge des réassureurs</b>	<b>355 022 506</b>	<b>358 349 798</b>	<b>461 768 514</b>	<b>28,9%</b>
<b>SOLDE DE REASSURANCE</b>	<b>-950 336 828</b>	<b>-989 939 912</b>	<b>-1 486 049 829</b>	<b>50,1%</b>
<b>RESULTAT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>763 718 979</b>	<b>848 743 629</b>	<b>827 561 637</b>	<b>-2,5%</b>
Profits divers	19 979 119	12 657 801	22 283 185	76,0%
Pertes diverses	50 076 976	63 210 041	10 121 860	-84,0%
Impôts sur les bénéfices	146 061 529	175 832 289	162 090 381	-7,8%
<b>RESULTAT NET</b>	<b>587 559 593</b>	<b>622 359 100</b>	<b>677 632 581</b>	<b>8,9%</b>

## RAPPORT ANNUEL SUR LES ASSURANCES – 2021

### BILAN AGREGÉ DU SECTEUR DE L'ASSURANCE APRES AFFECTATION DES RESULTATS (FD)

LIBELLE	Exercice 2019	Exercice 2020	Exercice 2021
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
dont fonds de commerce	0	0	0
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 894 829 447</b>	<b>2 996 416 166</b>	<b>2 968 193 998</b>
dont terrains	702 495 505	660 732 773	660 571 259
dont construction en cours	75 625 690	130 983 528	155 465 928
dont immeuble	1 622 405 580	1 592 412 460	1 540 002 882
<b>Part des réassureurs dans les Provisions Techniques (PT)</b>	<b>390 692 135</b>	<b>377 824 848</b>	<b>499 421 904</b>
dont primes	19 799 785	17 853 921	19 586 154
dont sinistres	363 633 694	350 848 492	464 629 953
dont annulations de primes	7 258 656	9 122 435	15 205 797
<b>Valeurs réalisables ou disponibles à CT</b>	<b>5 974 147 157</b>	<b>6 246 110 176</b>	<b>7 151 943 916</b>
dont assurés	1 585 158 112	1 541 748 588	1 589 219 192
dont banques	3 790 092 439	4 183 433 377	5 043 905 910
dont caisses	25 742 088	22 282 120	10 639 115
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 259 668 738</b>	<b>9 620 351 190</b>	<b>10 619 559 818</b>
Capital social	1 250 000 000	1 250 000 000	1 250 000 000
dont appelé	1 250 000 000	1 250 000 000	1 250 000 000
Réserves	349 799 011	428 310 953	517 412 635
Report à nouveau	129 814 668	152 299 803	236 274 144
<b>Total fonds propres</b>	<b>1 729 613 679</b>	<b>1 830 610 756</b>	<b>2 003 686 779</b>
<b>Provisions pour pertes et charges</b>	<b>88 896 689</b>	<b>96 883 568</b>	<b>213 435 256</b>
<b>Emprunts et autres dettes à plus d'un an</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dettes pour espèces remises</b>	<b>382 669 229</b>	<b>367 938 162</b>	<b>483 451 856</b>
<b>Dépôt des locataires pour caution villas</b>	<b>19 311 946</b>	<b>25 202 266</b>	<b>22 132 266</b>
<b>Provisions techniques</b>	<b>5 577 020 351</b>	<b>5 796 857 855</b>	<b>6 172 022 126</b>
dont PREC	962 575 920	957 297 449	1 050 808 680
dont annulations de primes	251 696 422	338 589 584	311 495 690
dont sinistres	4 422 168 556	4 561 695 022	4 873 156 806
dont prévisions de recours	-59 420 546	-60 724 200	-63 439 050
<b>Dettes à court terme (CT)</b>	<b>1 467 197 395</b>	<b>1 502 858 583</b>	<b>1 724 831 537</b>
dont Etat	509 757 190	622 066 374	569 785 936
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9 259 709 289</b>	<b>9 620 351 190</b>	<b>10 619 559 819</b>



**MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES CHARGE DE L'INDUSTRIE**

**DIRECTION DE L'ECONOMIE ET DU PLAN**

---

**BP** : 2535, Immeuble Sarian/Héron, Commune de Ras-Dika  
**Tél** : (+253) 21 35 28 01/ 21 35 15 59 ; Fax : (+253) 21 35 28 02