



UNITE – EGALITE - PAIX

REPUBLIQUE DE DJIBOUTI

**MINISTERE DE L'ECONOMIE, DES FINANCES ET
DE LA PLANIFICATION, CHARGE DE LA PRIVATISATION**

DIRECTION DE L'ECONOMIE

RAPPORT ANNUEL 2009 SUR LES ASSURANCES

Table des matières

INTRODUCTION	2
<u>I – LES TENDANCES DE L’ASSURANCE MONDIALE EN 2009.....</u>	3
Les émissions des primes	3
La structure du marché mondial des assurances en 2009.....	5
La place de l’assurance dans l’Economie mondiale.....	7
<u>II – LA SITUATION DU MARCHE DJIBOUTIEN DES ASSURANCES...8</u>	
1/ Le chiffre d’affaires.....	8
Evolution du chiffre d’affaires.....	8
Structure de l’activité.....	9
Evolution du chiffre d’affaires par société.....	10
Répartition du chiffre d’affaires par société.....	10
Position économique du secteur des assurances.....	12
2/ La charge de sinistres du marché.....	13
Les sinistres payés.....	13
Les provisions des sinistres.....	14
La sinistralité.....	16
3/ La gestion.....	17
Les frais de gestion.....	17
Les placements.....	17
La structure des placements.....	18
Les revenus des placements.....	18
4/ La réassurance.....	19
5/ Le résultat.....	20
6/ Les ratios prudentiels.....	21
La couverture des engagements réglementés.....	21
La marge de solvabilité.....	23

Introduction

L'assurance dans le monde en 2009 a connu un recul de 1,1 % du volume primes d'assurance après une baisse de 2% l'année précédente.

Dans une conjoncture économique en berne, les primes d'assurance ont totalisées 4066 milliards USD en 2009 dont 2332 milliards USD pour l'assurance vie et 1735 milliards USD pour l'assurance non-vie.

Globalement, les affaires vie ont reculées de 2% principalement dans les pays industrialisés durement impactés par la crise financière notamment les Etats Unis et le Royaume Uni qui accusent les plus grosses pertes avec des baisses respectives de 14,6% et 11,8%.

L'assurance non-vie (dommages aux biens et responsabilité) n'a que très peu souffert de la récession mondiale en 2009.

Les primes de ce secteur ont reculé de seulement 0,1 % à 1 735 milliards USD en raison principalement de la stagnation de la demande et de l'assouplissement des taux.

La situation reste variée dans le monde mais la plupart des pays industrialisés affichent des indicateurs négatifs alors que les pays émergents enregistrent une croissance globale de 2,9% avec une bonne performance de la Chine dont la collecte des primes non-vie a bondi de 19%.

De manière générale, dans la plupart des pays, la croissance des primes d'assurance a été plus rapide que celle du PIB, ce qui prouve la solidité du secteur.

La rentabilité et la dotation en capital se sont améliorées malgré des résultats techniques négatifs dans les principaux marchés d'assurance.

A Djibouti, le marché des assurances affiche des résultats satisfaisants.

Le chiffre d'affaires du marché local a atteint 2,4 milliards de FD en hausse de 11,6% en 2009 contre 0,1% une année auparavant.

Pour les sinistres, les indemnités payées par les compagnies d'assurance étaient de 679 millions de FD alors que les provisions techniques atteignaient 2,6 milliards de FD à fin 2009.

Le résultat net du marché est excédentaire de 322 millions de FD en hausse de 7,1% par rapport à 2008.

Globalement, les ratios prudentiels sont respectés avec des engagements réglementés et une marge de solvabilité couverts respectivement à 119% et 153% en 2009.

Le présent rapport du marché des assurances expose les tendances de l'assurance mondiale puis la situation du marché local des assurances à fin 2009.

I/ Les tendances de l'assurance mondiale en 2009

1/ Les émissions des primes

Malgré un environnement économique difficile, les primes d'assurances ont représenté 4066 Milliards US\$ sur le plan mondial en 2009, en léger recul de 1,1% par rapport à 2008.

Les assurances de personnes (2332 milliards USD) sont en régression de 2% alors que le secteur de l'assurance dommages (1735 milliards USD) est en stagnation.

La situation des marchés reste cependant variée dans le monde comme indiqué ci-après :

	Primes 2009 en milliards de USD	Variation 2009/2008 en %
Pays Industriels (Amérique du Nord, Europe de l'Ouest, Japon...)	3532,7	-1,8
Marchés Emergents (Asie du Sud et Est, Amérique Latine, Afrique, Europe de l'Est et Centrale, Moyen Orient...)	533,4	3,5
Total Monde	4066,1	-1,1

Les pays industrialisés, toujours en difficulté économique, ont des marchés d'assurances en baisse alors que les marchés émergents sont en croissance de 3,5% en raison notamment des bonnes performances du marché chinois.

Dans le détail, les branches vie et non vie affichent aussi des résultats différents dans ces deux catégories de régions comme l'indique le tableau suivant :

	Primes Vie en milliards de USD	Variation 2009/2008 en %	Primes Non-Vie en milliards de USD	Variation 2008/2007 en %
Pays Industriels	2 046,9	-2,8	1 485,7	-0,6
Marchés Emergents	284,6	4,2	248,8	2,9
Monde	2 331,5	-2	1 734,5	-0,1

Les primes d'assurance vie ont reculé de 2,8% à 2 047 milliards USD dans les pays industrialisés principalement dans les marchés américains et anglais où la crise financière a gravement affecté les ventes de produits en unités de compte, surtout au premier semestre.

Sur les marchés émergents, les primes vie ont progressé de 4,2 % grâce notamment à une forte croissance (10%) en Asie du Sud et de l'Est, en particulier en Chine et en Inde.

La ventilation des primes mondiales par continent et par branche se présente comme suit :

En milliards de USD						
	Primes Totales 2009	Var 2009/2008 en %	Primes Vie	Var 2009/2008 en %	Primes Non-Vie	Var 2009/2008 en %
Amérique	1349,5	-6,1	579,6	-12,2	769,9	-1
Europe	1610,6	1,8	953,5	3,5	657,1	-1,2
Asie	989,5	2,8	732,3	1,8	257,2	5,6
Océanie	67,2	-9,6	33,6	-19,4	33,6	2,9
Afrique	49,3	-11,1	32,6	-15	16,7	0,4
Monde	4066,1	-1,1	2331,6	-2	1 734,5	-0,1

Les primes d'assurance dans le monde ont reculé de 1,1% avec des disparités régionales.

La baisse est importante en Amérique et principalement aux Etats-Unis (-7,8% avec une chute de 15% en vie), en Afrique (-11,1% avec un recul de 15% des affaires vie).

Cette régression de l'Afrique s'explique par le recul au niveau mondial de la part du marché de l'Afrique du Sud qui se situe cette année à 0,91% au lieu de 0,96% un an auparavant.

L'Europe et l'Asie s'en tirent mieux grâce aux croissances enregistrées dans certains pays européens comme la France (8,6%), l'Allemagne (3,6%) alors que les marchés chinois et indien enregistraient respectivement une progression de 15% et 9% avec un bond de 19% des assurances dommages en Chine.

2/La structure du marché mondial des assurances en 2009

Les Etats-Unis, le Japon et le Royaume-Uni dominent le marché mondial avec respectivement 28%, 12,4% et 7,6% des primes globales émises en 2009.

Les trois pôles de la triade (Amérique, Europe et Asie) ont engrangé 97% des primes émises, avec 33,2% du marché mondial pour l'Amérique, 39,6% pour l'Europe et 24,3% pour l'Asie :

	Part du marché mondiale en 2009 (en %)
Amérique	33,2
Europe	39,6
Asie	24,3
Océanie	1,7
Afrique	1,2
Total Monde	100

L'Afrique ne représente que 1,2% du volume mondial des primes et reste dominé par l'Afrique du Sud qui collecte 75% des primes du continent africain.

La production de ce pays est prépondérante sur le marché africain aussi bien en assurance vie (88,35%) qu'en assurance non vie (49,13%).

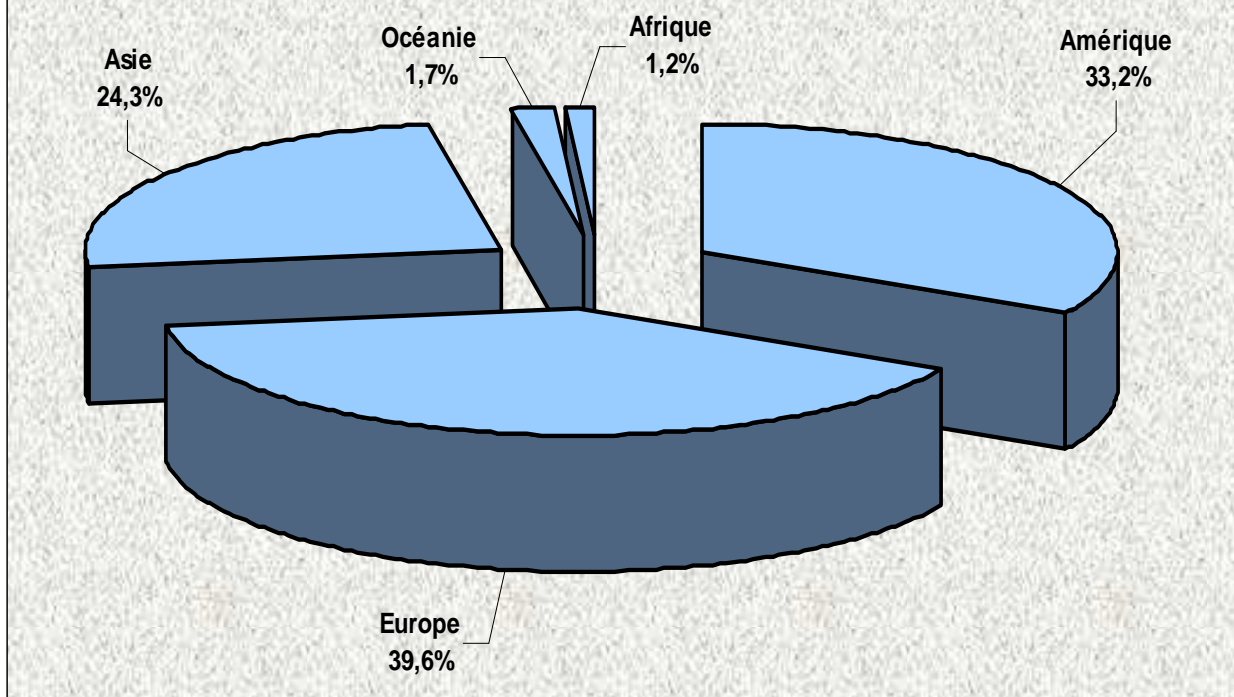
La répartition des primes vie/non vie se présente en 2009 comme suit :

	Primes totales 2009 en milliards de USD	Dont % en Vie	Dont % en Non-Vie
Amérique	1349,5	43	57
Europe	1610,6	59	41
Asie	989,5	74	26
Océanie	67,2	50	50
Afrique	49,3	66	34
Total Monde	4066,1	57	43

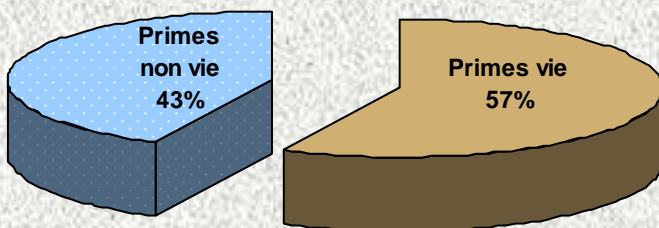
La répartition vie et non-vie en Afrique est influencée par le marché de l'Afrique du Sud largement dominé par l'assurance vie (78% des émissions).

Le Maroc, second marché africain, présente des émissions composées à 68% des primes non-vie et 32% des primes vie.

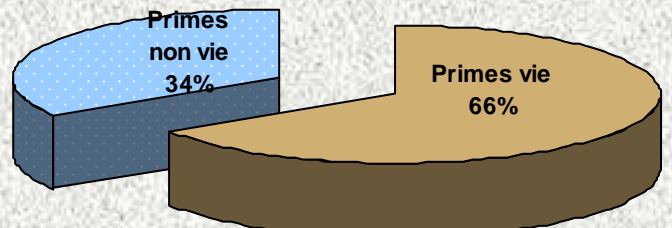
Primes totales en pourcentage du Marché mondial en 2009



Part vie et non vie dans l'assurance mondiale en 2009



Part vie et non vie dans l'assurance africaine en 2009



3/La place de l'assurance dans l'Economie mondiale

Les deux indicateurs habituellement utilisés pour apprécier la position économique du secteur des assurances sont le taux de pénétration (rapport entre le chiffre d'affaires et le PIB) et la densité d'assurance (prime par habitant).

En 2009, ces indicateurs se présentent comme suit au plan mondial:

Primes en % du PIB	Total	Dont	
		Vie	Non-Vie
Amérique	6,9	3	3,9
Europe	7,6	4,5	3
Asie	6,1	4,5	1,6
Océanie	6,2	3	3
Afrique	3,3	2	1
Monde	7	4	3

Primes moyennes par habitant en USD	Total	Dont	
		Vie	Non-Vie
Amérique	1 470	632	839
Europe	1862	1 111	751
Asie	243	180	63
Océanie	1863	931	932
Afrique	49	32	17
Monde	595	341	254

II/ La situation du marché djiboutien des assurances

1/ Le Chiffre d'affaires

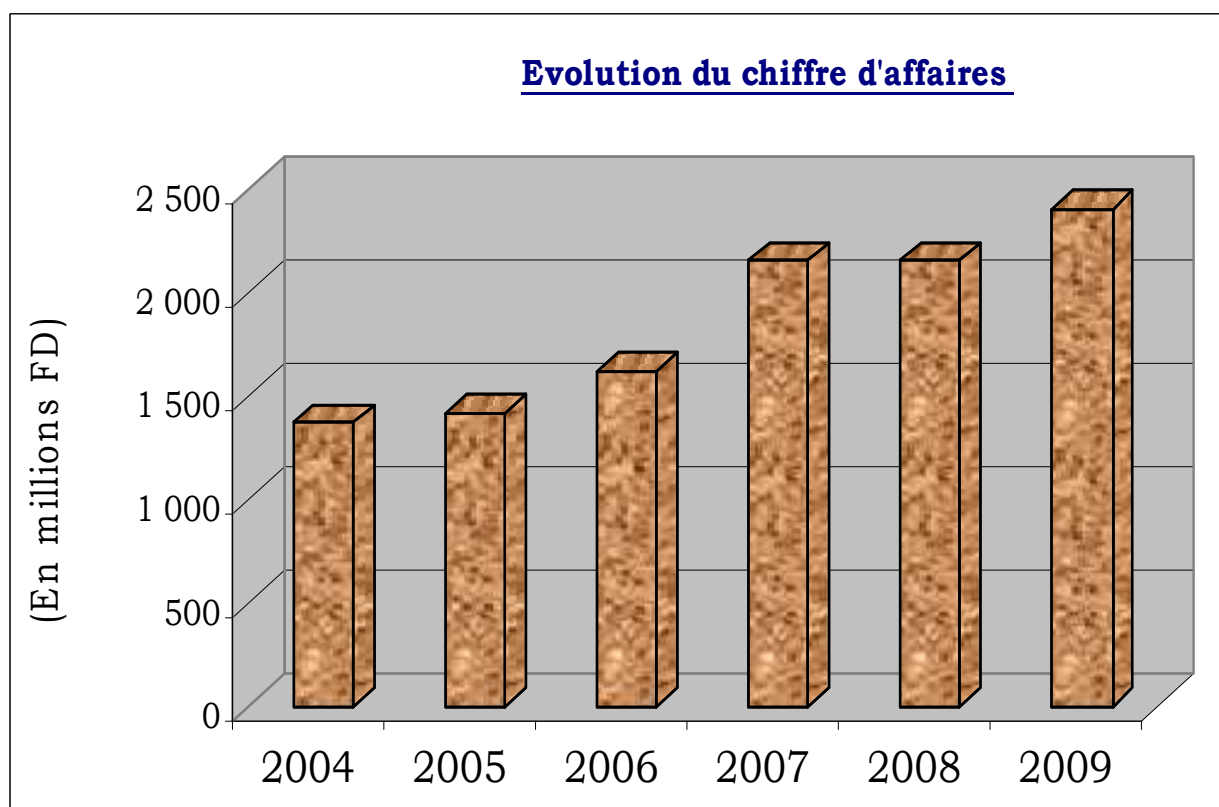
1-1/ Evolution du Chiffre d'affaires

En 2009, le chiffre d'affaires global du secteur des assurances a progressé de 11,6% à 2401,5 millions de FD contre 2158,4 millions de FD une année auparavant.

Ce résultat tient principalement au développement de la couverture dommages du secteur portuaire.

Les tendances du marché au cours des cinq dernières années se présentent comme suit en millions de FD:

	2005	2006	2007	2008	2009	Var 08/07	Var 09/08
Chiffre d'affaires	1 420,4	1 625,1	2 156,6	2 158,4	2 401,5	0,1%	11,6%



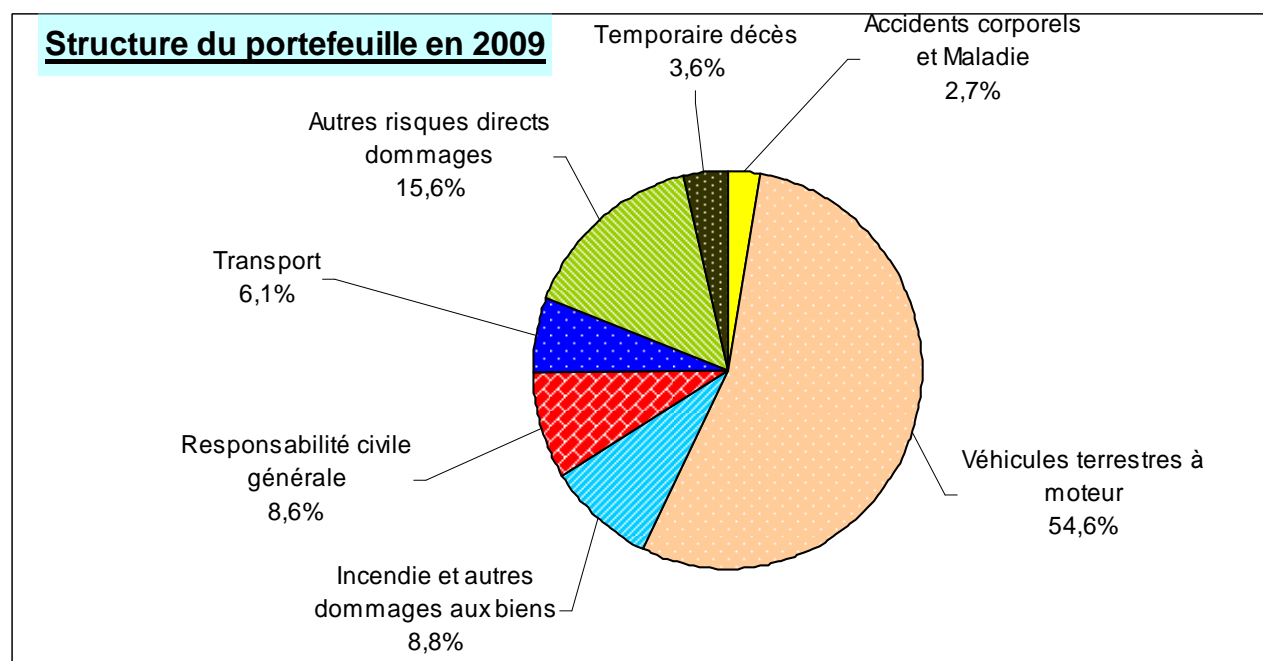
1-2/ La structure de l'activité

La structure par branche de la production des assurances n'a pas connu d'importants changements ces dernières années. En effet, les mêmes distorsions entre les branches persistent puisque les branches de l'assurance non vie représentent 96,4% du chiffre d'affaires consolidé contre 3,6 % pour les opérations vie.

La prépondérance de la branche « Automobile » se maintient à 54,6% suivie par celle de l'assurance des risques techniques avec 15,6%. Ces deux branches constituent ensemble près de 72% de la production totale du secteur.

La structure du portefeuille des primes entre 2007 et 2009 se présente comme suit :

Branches	2007		2008		2009		Evolution 2009/2008
	Primes	Poids	Primes	Poids	Primes	Poids	
Accidents corporels et Maladie	22 168 695	1,0%	35 587 911	1,6%	64 818 567	2,7%	82,1%
Véhicules terrestres à moteur	1 094 948 658	50,8%	1 222 016 608	56,6%	1 311 799 092	54,6%	7,3%
Incendie et autres dommages aux biens	235 171 551	10,9%	216 883 843	10,0%	210 544 942	8,8%	-2,9%
Responsabilité civile générale	230 161 342	10,7%	306 841 794	14,2%	207 216 238	8,6%	-32,5%
Transport	110 358 111	5,1%	155 275 980	7,2%	146 250 790	6,1%	-5,8%
Autres risques directs dommages	414 151 169	19,2%	162 334 945	7,5%	374 994 753	15,6%	131%
Temporaire décès	49 668 137	2,3%	59 478 952	2,8%	85 860 824	3,6%	44,4%
TOTAL	2 156 627 663	100,0%	2 158 420 033	100,0%	2 401 485 201	100,0%	11,3%

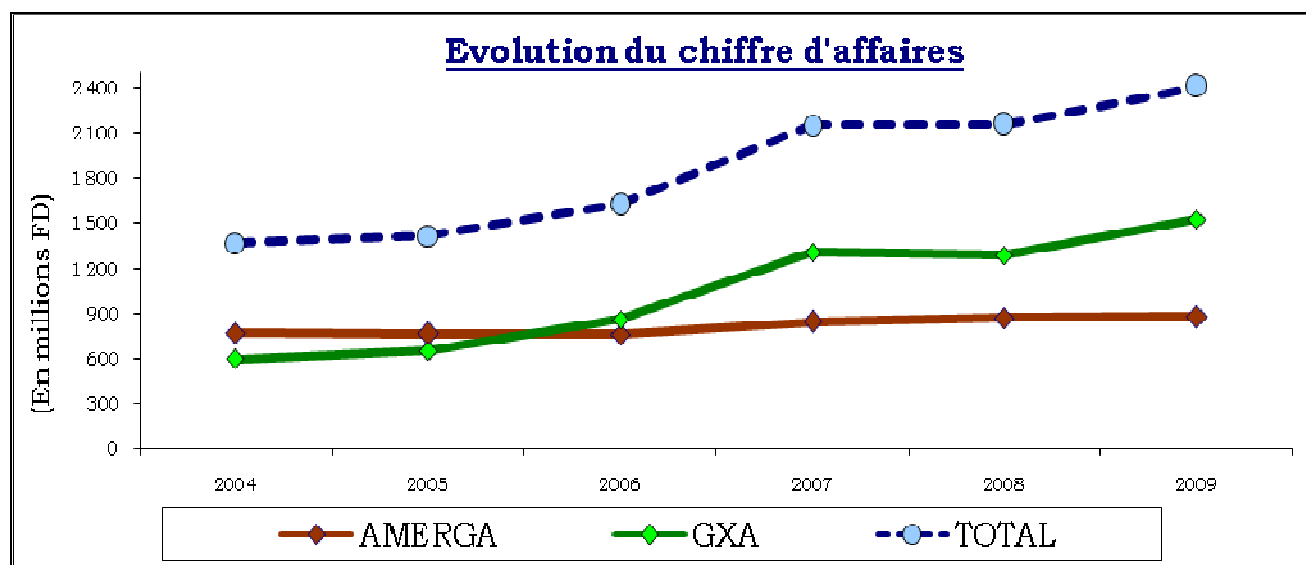


1-3/ Evolution du chiffre d'affaires par société

Le secteur des assurances compte deux sociétés d'assurances dénommées AMERGA et GXA constituées sous forme de société anonyme.

En 2009, la société GXA a émis 1529,2 millions de FD des primes en hausse de 18,8% par rapport à 2008 alors que le chiffre d'affaires de la société AMERGA s'établissait à 879,8 millions de FD en légère progression de 1%.

Le graphique suivant présente l'évolution de l'activité de chaque société entre 2004 et 2009 :



1-4/ Répartition du chiffre d'affaires par société

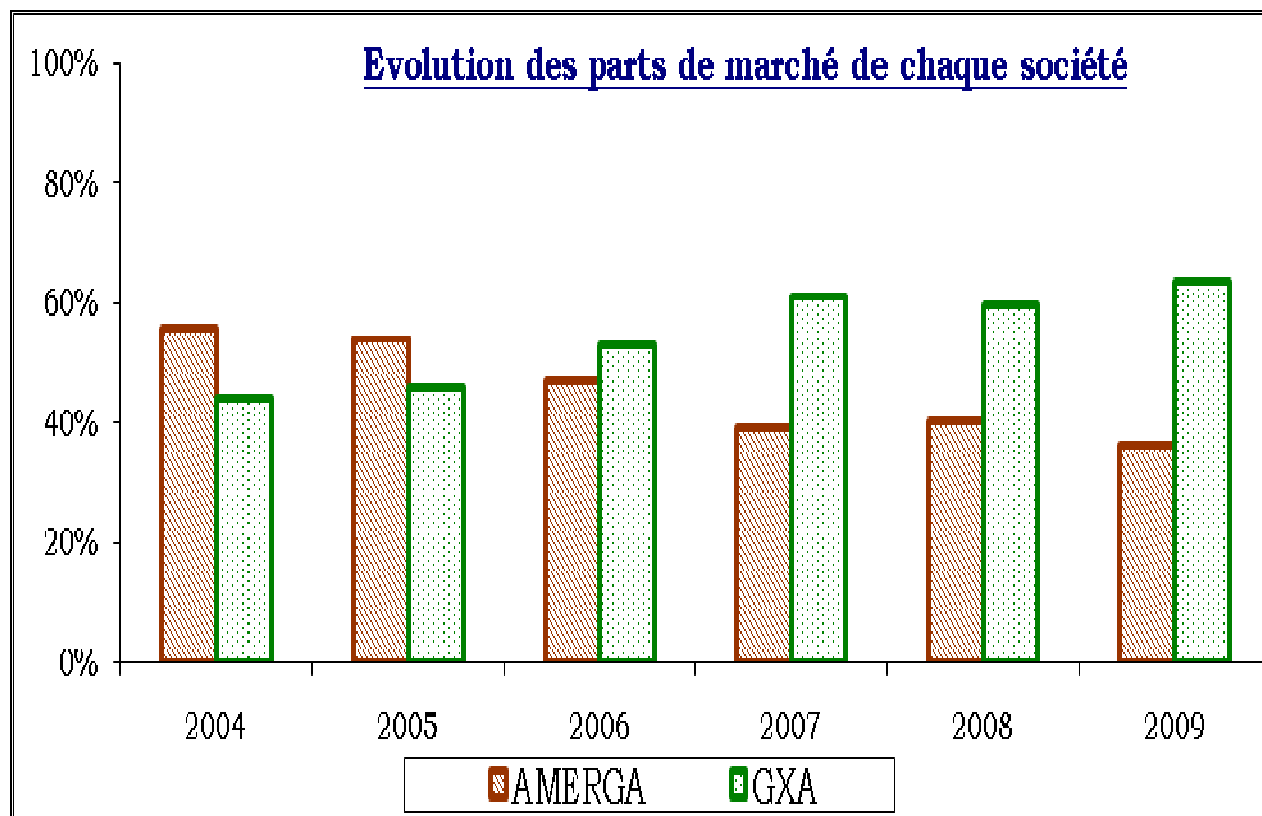
En 2009, la société GXA conforte sa place de leader du marché avec 63,5% des parts des primes totales.

La part de marché de la société AMERGA a reculé au cours de 4 dernières années passant de 47% en 2006 à 37% en 2009.

Le chiffre d'affaires et la part de marché de chaque société entre 2006 et 2009 s'établissent comme suit :

En millions de FD

	2006			2007			2008			2009		
	Chiffre d'affaires	Part		Chiffre d'affaires	Part		Chiffre d'affaires	Part		Chiffre d'affaires	Part	
		%	Var 05/06		%	Var 06/07		%	Var 07/08		%	Var 08/09
AMERGA	764,0	47%	-13,2%	849,3	39,4%	-16,2%	871,3	40,4%	2,5%	879,8	36,5%	-9,6%
GXA	861,1	53%	15,5%	1 307,3	60,6%	14,3%	1287,1	59,6%	-1,6%	1 529,2	63,5%	6,5%
Total	1 625,1	100%	-	2 156,6	100%	-	2 158,4	100%	-	2 409,0	100%	-



La structure de la production et l'évolution par branche pour chaque compagnie d'assurance se présentent comme suit :

En millions de FD

	2008			2009			Variation 2009/2008		
	AMERGA	GXA	MARCHE	AMERGA	GXA	MARCHE	AMERGA	GXA	MARCHE
Accidents corporels et Maladie	0,79	34,80	35,59	1,33	63,49	64,82	68,8%	82,4%	82,1%
Véhicules terrestres à moteur	539,17	682,85	1222,02	568,27	743,53	1 311,80	5,4%	8,9%	7,3%
Incendie et autres dommages aux biens	141,46	75,42	216,88	140,83	69,72	210,54	-0,4%	-7,6%	-2,9%
Responsabilité civile générale	127,65	179,19	306,84	114,04	93,18	207,22	-10,7%	-48%	-32,5%
Transport maritime	61,95	38,50	100,45	54,81	34,78	89,59	-11,5%	-9,6%	-10,8%
Transport aérien	-	54,49	54,49	-	56,09	56,09	-	2,9%	2,9%
Transport terrestre	0,34	-	0,34	0,58	-	0,58	71,0%	-	71,0%
Autres risques directs dommages	-	162,33	162,33	-	374,99	374,99	-	131%	131%
Temporaire décès	-	59,48	59,48	-	85,86	85,86	-	44,4%	44,4%
TOTAL	871,36	1287,06	2158,42	879,84	1 521,64	2 401,49	1,0%	18,2%	11,3%

L'assurance automobile prédomine le portefeuille de deux compagnies même si la proportion est plus importante dans les émissions de la société AMERGA (64,5%).

La société GXA enregistre des progressions notables dans les branches techniques, accidents ou assurance emprunteur alors que la société Amerga domine les branches incendie et responsabilité civile générale.

	2008				2009			
	AMERGA		GXA		AMERGA		GXA	
	Poids	Part de marché	Poids	Part de marché	Poids	Part de marché	Poids	Part de marché
Accidents corporels et Maladie	0,09%	2,2%	2,7%	97,8%	0,15%	2,0%	4,2%	98,0%
Véhicules terrestres à moteur	61,88%	44,1%	53,1%	55,9%	64,59%	43,3%	48,9%	56,7%
Incendie et autres dommages aux biens	16,24%	65,2%	5,9%	34,8%	16,01%	66,9%	4,6%	33,1%
Responsabilité civile générale	14,65%	41,6%	13,9%	58,4%	12,96%	55%	6,1%	45%
Transport maritime	7,11%	61,7%	3,0%	38,3%	6,23%	61,2%	2,3%	38,8%
Transport aérien	-	-	4,2%	100,0%	-	-	3,7%	100,0%
Transport terrestre	0,04%	100,0%	-	-	0,07%	100,0%	-	-
Autres risques directs dommages	-	-	12,6%	100,0%	-	-	24,6%	100,0%
Temporaire décès	-	-	4,6%	100,0%	-	-	5,6%	100,0%
TOTAL	100,0%	40,4%	100,0%	59,6%	100,0%	36,6%	100,0%	63,4%

1-5/Position économique du secteur des assurances

La pénétration de l'assurance dans l'économie nationale (part des primes d'assurance dans le PIB) comme la densité (prime par habitant) se présente comme suit en 2009 :

	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
Chiffre d'affaires	1 369,8	1 420,3	1 625,1	2 156,6	2 158,4	2 409,0
PIB nominal	118 400	125 976	136 645	151 033	172 886	186 969
Chiffre d'affaires / PIB	1,16%	1,13%	1,19%	1,43%	1,25%	1,29%

	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
Chiffre d'affaires (en millions FD)	1 369,8	1 420,3	1 625,1	2 156,6	2 158,4	2 409,0
Chiffre d'affaires / Population	1 712	1 775	2 031	2 696	2 698	3 011

Les prestations d'assurances affichent un faible taux de pénétration dans l'économie nationale avec seulement 1,3% en 2009 contre une moyenne de 7% sur le plan mondial. De même, la densité des assurances est de 3000 FD en 2009 contre une moyenne mondiale de 105 000 FD.

Ces deux indicateurs reflètent bien le faible ancrage de la consommation des services d'assurances dans les habitudes des ménages et entreprises et la part significative des assurances obligatoires dans les primes du marché.

2/La charge de sinistres du marché

La charge de sinistres du marché comprend les sinistres payés, c'est-à-dire les prestations en faveur des assurés et bénéficiaires des contrats d'assurance et les provisions de sinistres, c'est-à-dire les sinistres en attente de paiement.

2-1/ Les sinistres payés

Les prestations payées au titre de règlement des sinistres se sont élevées en 2009 à 679 millions de FD contre 555,8 millions de FD en 2008, soit une progression de 22,2%.

Le taux de liquidation des sinistres est de 25,7% et s'améliore de 4 points par rapport à 2008 comme l'indique le tableau suivant :

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Variation 2008/2009
Sinistres réglés	309,3	424,1	433,3	513,7	555,8	679,0	22,2%
SAP clôture	1553,7	1707,7	1960,5	2346,9	2515,7	2640,7	5,0%
Taux de liquidation	20,0%	25,0%	22,0%	22,0%	22,1%	25,7%	16,3%

La ventilation des sinistres payés par branche se présente comme suit en 2009:

	Accidents corporels et Maladie	Véhicules terrestres à moteur	Incendie et autres dommages aux biens	Responsabilité civile générale	Plaisance	Transport faculté	Temporaire décès	Total
Règlements en 2007	199 260	473 071 551	1 999 013	4 309 701	2 130 000	24 468 505	7 698 191	513 876 221
Règlements en 2008	265 000	514 377 110	27 501 968	9 276 523	884 668	276 625	3 170 628	555 752 522
Règlements en 2009	38 080	656 616 320	11 057 406	4 758 339	875 824	0	9 902 381	683 248 350
Variation 2009/2008	-85,6%	27,7%	-59,8%	-48,7%	-1,0%	-100,0%	212,3%	22,9%

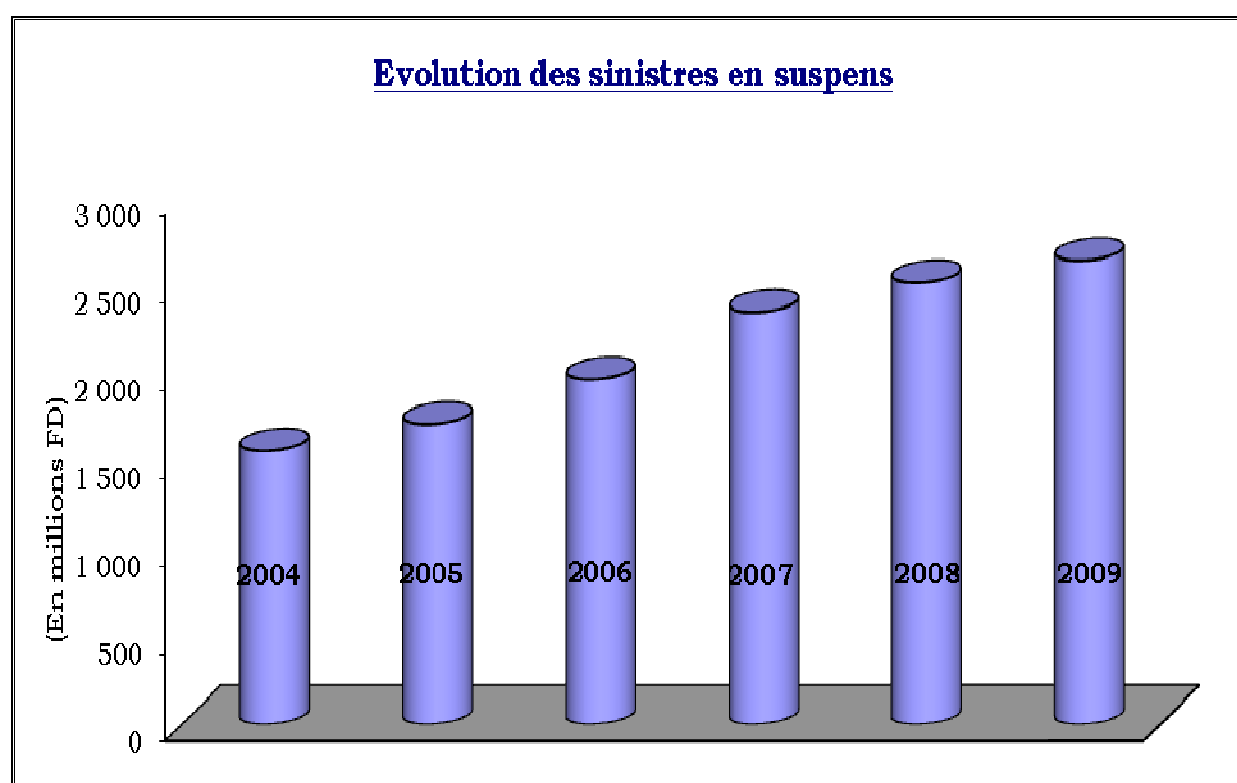
Les prestations de la catégorie d'assurance des véhicules terrestres à moteur ont représenté l'essentiel des prestations payées (96%) en 2009 et augmentent de 27% par rapport à l'année précédente.

2-2/ Les provisions des sinistres

Les provisions pour sinistres à payer constituées par les sociétés étaient de 2 640,7 millions de FD à fin 2009 contre 2 515,7 millions de FD en 2008 en hausse de 5%.

Le montant des sinistres en suspens à la clôture de l'exercice évolue comme suit au cours de cinq dernières années en millions de FD:

LIBELLE	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Var 07/08	Var 08/09
PSAP clôture	1 553,7	1 707,7	1 960,5	2 346,9	2 515,7	2 640,7	7,2%	5 %



La ventilation des provisions de sinistres par catégorie d'assurance permet de noter la prépondérance des provisions des sinistres de la catégorie véhicules terrestres à moteur qui en représentent 89% pour un montant de 2,3 milliards de FD au titre de l'exercice 2009:

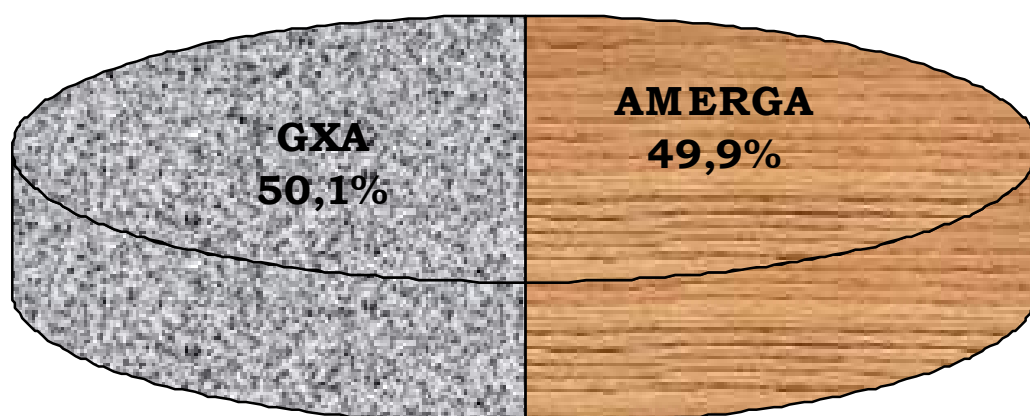
	PSAP 31/12/2007	Poids	PSAP 31/12/2008	Poids	PSAP 31/12/2009	Poids	Variation 2009/2008
Accidents corporels et Maladie	524 504	0,02%	848 358	0,03%	627 092	0,02%	-26,1%
Véhicules terrestres à moteur	2 072 719 008	88,32%	2 283 006 868	90,75%	2 349 611 562	88,98%	2,9%
Incendie et autres dommages aux biens	68 845 752	2,93%	24 889 708	0,99%	62 353 912	2,36%	150,5%
Responsabilité civile générale	89 246 984	3,80%	89 057 444	3,54%	104 388 178	3,95%	17,2%
Plaisance	61 841 791	2,64%	62 156 791	2,47%	66 383 041	2,51%	6,8%
Transport faculté	0	0,0%	0	0,00%	0	0,00%	-
Temporaire décès	53 747 603	2,29%	55 782 344	2,22%	57 383 220	2,17%	2,9%
Total	2 346 925 642	100,00%	2 515 741 514	100,00%	2 640 747 004	100,00%	5,0%

De manière générale, les provisions techniques qui représentent les engagements des entreprises d'assurances et de réassurance envers les assurés et bénéficiaires des contrats sont inscrites au bilan de l'exercice 2009 pour un montant de 3264,3 millions de FD et représente 59% du passif du bilan consolidé.

Les provisions constituées par les deux sociétés à fin 2009 sont quasiment égales et se présentent comme suit:

	Montant des Provisions techniques en FD	%
AMERGA	1 628 805 154	49,9%
GXA	1 635 514 835	50,1%
TOTAL	3 264 319 989	100%

Provisions techniques des sociétés d'assurance en 2009



2-3/La sinistralité

Pour l'activité globale, le rapport sinistre aux primes acquises ou taux de sinistralité est de 34,1% en 2009, largement en deçà de la norme généralement admise qui est de 65%.

La sinistralité au cours des cinq dernières années régresse et avoisine les 30% :

En millions de FD

	2005	2006	2007	2008	2009	Variation 2009/2008
Charge de sinistre(S)	578,2	690,3	851,0	724,6	804,0	11%
Primes acquises (P)	1 375,5	1 584,4	2 094,3	2 101,8	2 361,1	12,3%
S/P brut	42,0%	43,6%	40,6%	34,5%	34,1%	-1,2%

3/La gestion

3-1/Les frais de gestion

En 2009, les frais de gestion ont totalisé 410,6 millions de FD en augmentation de 3,6% par rapport à 2008.

Rapportés aux primes émises et aux primes acquises, les frais de gestion représentent respectivement 17% et 17,4% en 2009.

L'évolution des frais de gestion par rapport au chiffre d'affaires et aux primes acquises au cours des quatre derniers exercices est donnée par le tableau suivant en millions de FD :

LIBELLE	2006	% du chiffre d'affaires	2007	% du chiffre d'affaires	2008	% du chiffre d'affaires	2009	% du chiffre d'affaires	Var 09/08
Frais de gestion	361,6	22,3%	336,3	15,6%	396,5	18,4%	410,6	17,0%	3,6%
Chiffre d'affaires	1 625,1	100,0%	2 156,6	100,0%	2 158,4	100,0%	2 409,0	100,0%	11,6%

LIBELLE	2006	% des primes acquises brutes	2007	% des primes acquises brutes	2008	% des primes acquises brutes	2009	% des primes acquises brutes	Var 09/08
Frais de gestion	361,6	22,8%	336,3	16,1%	396,5	18,9%	410,6	17,4%	3,6%
Primes acquises	1 584,4	100,0%	2 094,3	100,0%	2 101,8	100,0%	2 361,1	100,0%	12,3%

3-2/Les placements

Les provisions techniques constituées chaque année par les sociétés d'assurances représentent le montant de leurs engagements à l'égard des assurés et figurent au passif de leur bilan.

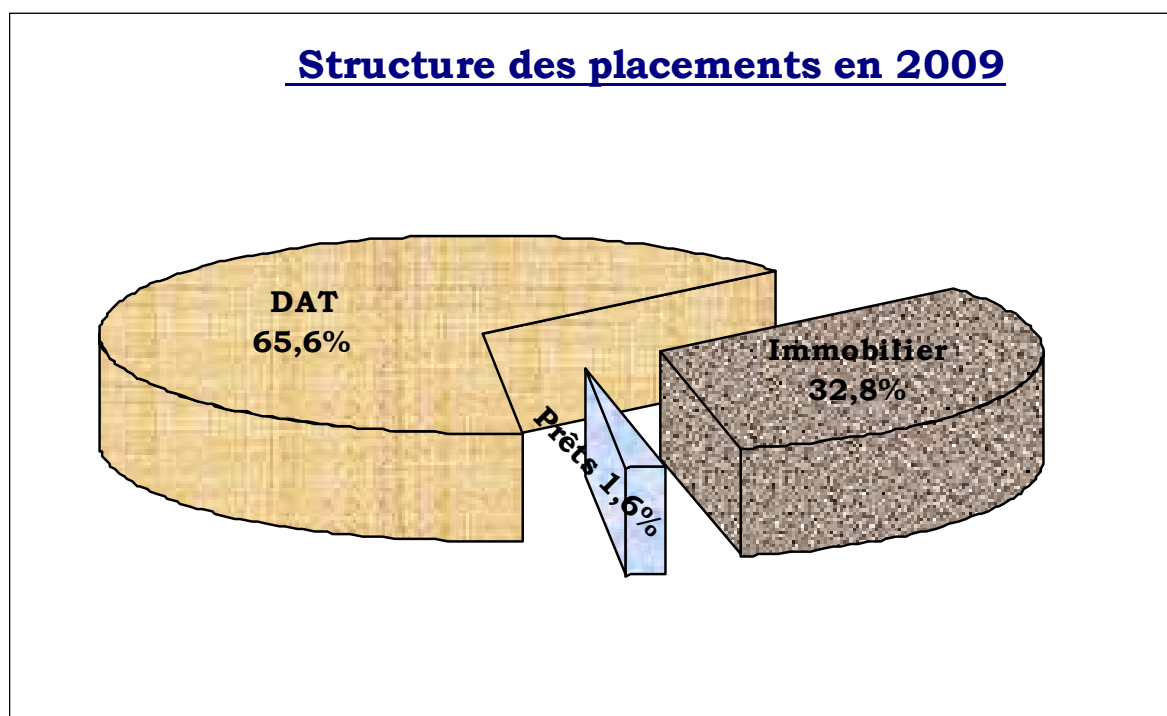
A l'actif, ces provisions doivent être représentées par des placements admis par la réglementation.

En 2009, les placements des compagnies d'assurance étaient de 3975,5 millions de FD en hausse de 6,5 % par rapport à 2008.

3-2-1/ La structure des placements

Les placements du marché des assurances se composent essentiellement des dépôts bancaires (DAT) et des actifs immobiliers comme le montre le tableau ci-dessous :

	Placements en 2007	%	Placements en 2008	%	Placements en 2009	%	Variation 09/08
Immobilier	772 278 273	22,7%	1 094 200 437	29,3%	1 302 499 432	32,8%	19,0%
Prêts	15 813 892	0,5%	79 151 719	2,1%	63 195 054	1,6%	-20,2%
Dépôts bancaires (DAT)	2 615 396 942	76,8%	2 559 927 750	68,6%	2 609 807 463	65,6%	1,9%
Total	3 403 489 107	100%	3 733 279 906	100,0%	3 975 501 949	100,0%	6,5%



3-2-2/Les revenus des placements

Les produits financiers nets générés par les placements affectés à la couverture des provisions reculent de 76% en 2009 à 14,4 millions de FD soit un taux de rendement de 0,36%.

Ce résultat s'explique par la faible rémunération des DAT des compagnies d'assurance qui étaient en moyenne de 0,4% en 2009.

L'évolution des produits financiers au cours des quatre dernières années se présente comme suit en millions de FD:

LIBELLE	2006	% du chiffre d'affaires	2007	% du chiffre d'affaires	2008	% du chiffre d'affaires	2009	% du chiffre d'affaires	Var 08/07	Var 09/08
Produits financiers nets	90,6	5,6%	104,2	4,8%	59,1	2,7%	14,4	0,6%	-43,3%	-75,7%
Chiffre d'affaires	1 625,1	100,0%	2 156,6	100,0%	2 158,4	100,0%	2 409,0	100,0%	0,1%	11,6%

4/La réassurance

Les organismes d'assurance ont recours à la réassurance pour renforcer leurs capacités de souscription et protéger leur exploitation.

Les résultats de réassurance du marché en 2009 se présentent comme suit en millions de FD :

LIBELLE	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Var 07/08	Var 08/09
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	396,7	576,2	632,4	1 024,6	1 059,3	1 177,6	3,4%	11,2%
<i>Total primes cédées</i>	<i>490,5</i>	<i>480,1</i>	<i>607,5</i>	<i>971,9</i>	<i>801,4</i>	<i>952,9</i>	<i>-17,5%</i>	<i>18,9%</i>
<i>Dotation des provisions de primes des réassureurs</i>	<i>1,2</i>	<i>-1,1</i>	<i>-0,8</i>	<i>-3,3</i>	<i>0,5</i>	<i>-2,5</i>	<i>-115,3%</i>	<i>-601,7%</i>
<i>Primes acquises aux réassureurs</i>	<i>491,7</i>	<i>479,0</i>	<i>606,7</i>	<i>968,6</i>	<i>801,9</i>	<i>950,4</i>	<i>-17,2%</i>	<i>18,5%</i>
<i>Total sinistres cédés</i>	<i>6,8</i>	<i>8,7</i>	<i>45,6</i>	<i>45,4</i>	<i>20,6</i>	<i>16,0</i>	<i>-54,6%</i>	<i>-22,6%</i>
<i>Dotation des provisions de sinistres des réassureurs</i>	<i>14,7</i>	<i>63,7</i>	<i>54,8</i>	<i>49,8</i>	<i>-20,5</i>	<i>49,5</i>	<i>-141,2%</i>	<i>-341,4%</i>
<i>Commissions de réassurance</i>	<i>83,3</i>	<i>85,9</i>	<i>99,5</i>	<i>123,7</i>	<i>126,8</i>	<i>132,4</i>	<i>2,5%</i>	<i>4,4%</i>
<i>Charge des réassureurs</i>	<i>104,8</i>	<i>158,3</i>	<i>199,9</i>	<i>218,8</i>	<i>126,9</i>	<i>197,9</i>	<i>-42,0%</i>	<i>55,9%</i>
RESULTAT DE REASSURANCE	-386,9	-320,7	-406,8	-749,7	-675,0	-752,5	-10,0%	11,5%
RESULTAT NET D'EXPLOITATION	9,8	255,5	225,6	274,9	384,3	425,0	39,8%	10,6%

Le résultat de réassurance est excédentaire de 753 millions de FD en faveur des réassureurs en hausse de 11,5 % par rapport à 2008.

Ce solde s'explique par le placement des grands risques fait généralement à 100%.

5/Le résultat

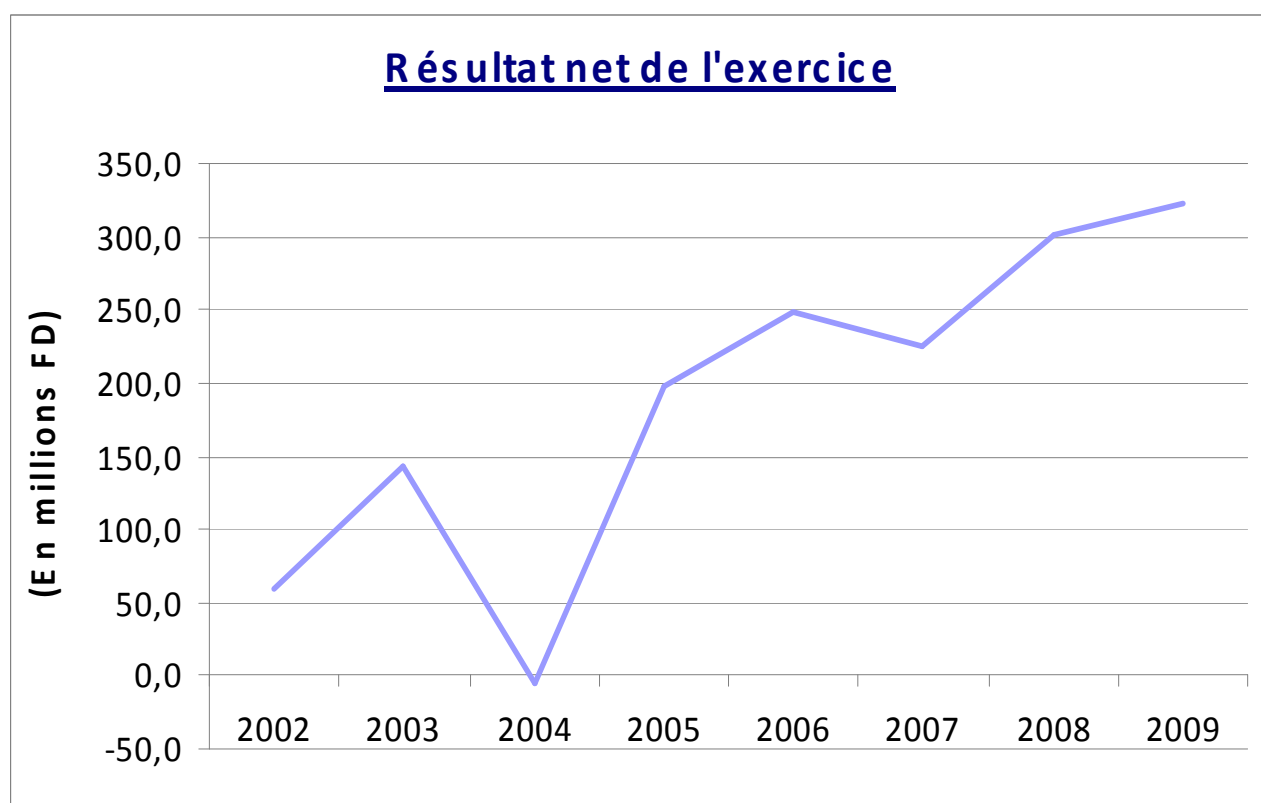
En 2009, le résultat net de l'exercice a marqué une progression de 7% en passant de 300,6 millions de FD en 2008 à 322 millions de FD en 2009.

Le marché a dégagé au cours des quatre dernières années les résultats financiers suivants :

LIBELLE	2006	2007	2008	2009	Var 07/08	Var 08/09
Résultat net de l'exercice	248,6	225,3	300,6	322,0	33,4%	7%

Les fonds propres des sociétés d'assurances ont atteint 687,3 millions de FD en baisse de 16,3% par rapport à 2008 (821,2 millions de FD).

L'affectation des résultats doit consolider davantage l'assise financière des entreprises d'assurance.



6/Les ratios prudentiels

La réglementation des assurances comprend un dispositif prudentiel pour s'assurer de la solidité financière des sociétés d'assurance.

Celles-ci doivent en effet être en mesure à tout moment d'honorer leurs engagements envers les assurés en se conformant aux exigences suivantes :

- Constituer des provisions techniques suffisantes ;
- Couverture de ces provisions et des autres engagements réglementés par des actifs équivalents remplissant certains critères;
- Disposer une marge de solvabilité financée par les fonds propres et qui est fonction du niveau des cotisations ou des engagements.

6-1/ La couverture des engagements réglementés

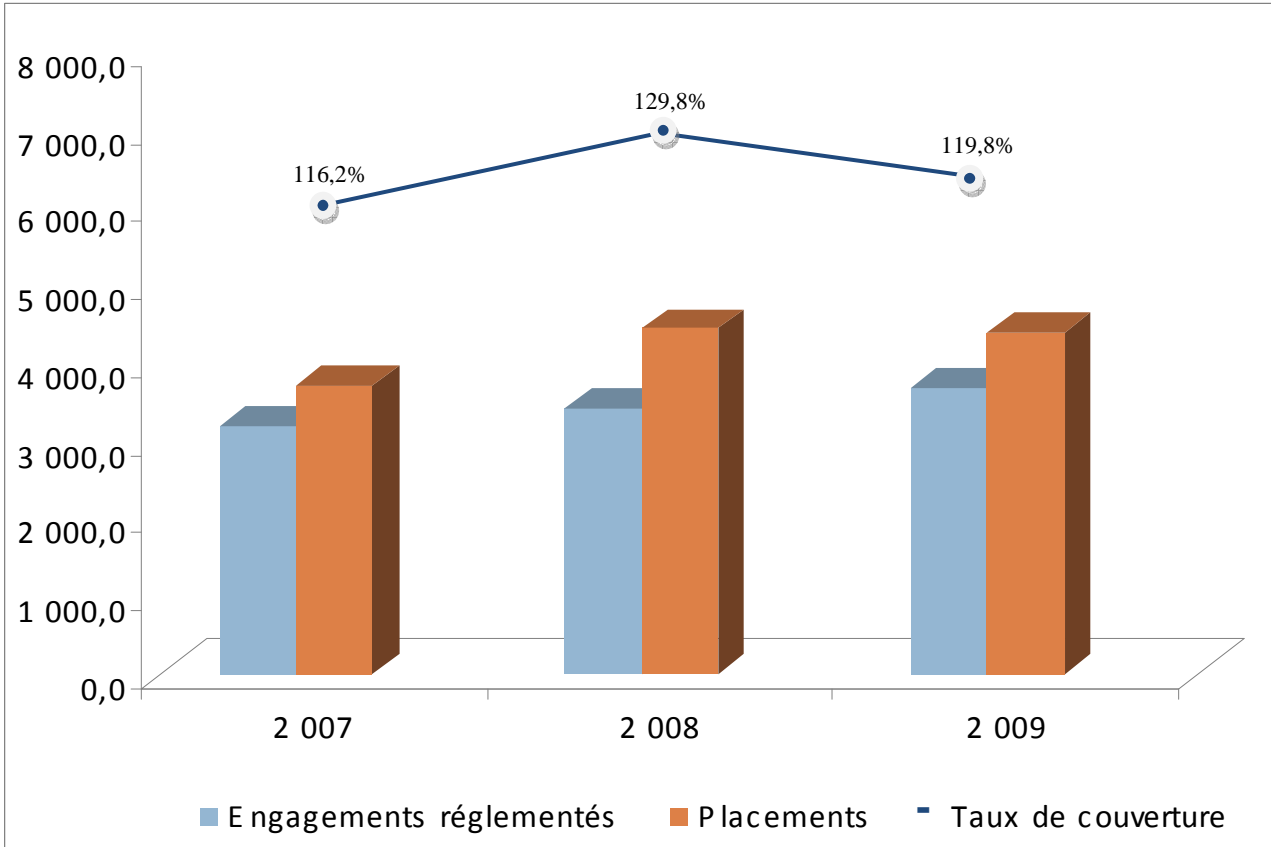
A fin 2009, les engagements réglementés du marché s'élevaient à 3,7 milliards de FD contre des actifs admissibles de 4,4 milliards de FD, soit un taux de couverture de 119,8 %.

Le ratio de représentation des engagements réglementés recule de 7,7% par rapport à 2008(129,8%).

La couverture du passif réglementé des organismes d'assurance s'établit comme suit entre 2007 et 2009:

En millions de FD

LIBELLE	2007	2008	2009
Provisions pour risques en cours	484,4	537,2	593,2
Provisions pour sinistres à payer	2347,0	2 515,7	2 640,7
Provisions mathématiques	0,0	0,0	
Autres provisions techniques	0,0	0,0	
Autres engagements réglementés	361,4	365,7	432,9
Total des engagements	3 192,8	3 418,7	3 666,9
Terrains	169,8	167,6	240,3
Immeubles	245,2	237,6	514,0
Constructions en cours	376,3	689,0	548,2
DAT	2 595,6	2 550,2	2 609,8
Banques	140,3	516,8	165,8
Caisses	21,0	36,0	73,0
Prêts	15,8	79,1	63,0
Total actifs	3 564,0	4 276,3	4 214,1
Primes de moins d'un an (Arriérés)	145,3	161,2	178,0
Créances sur les réassureurs	0,0	0,0	
Créances sur les réassureurs transport	0,0	0,0	
recours encaissés	0,0	0,0	
Créances sur les cédants	0,0	0,0	
Total autres actifs	145,3	161,2	178,0
Total des actifs admis	3 709,3	4 437,5	4 392,1
Excédent ou déficit de couverture	516,6	1 018,8	725,2
Taux de couverture	116,2%	129,8%	119,8%



6-2/ La marge de solvabilité

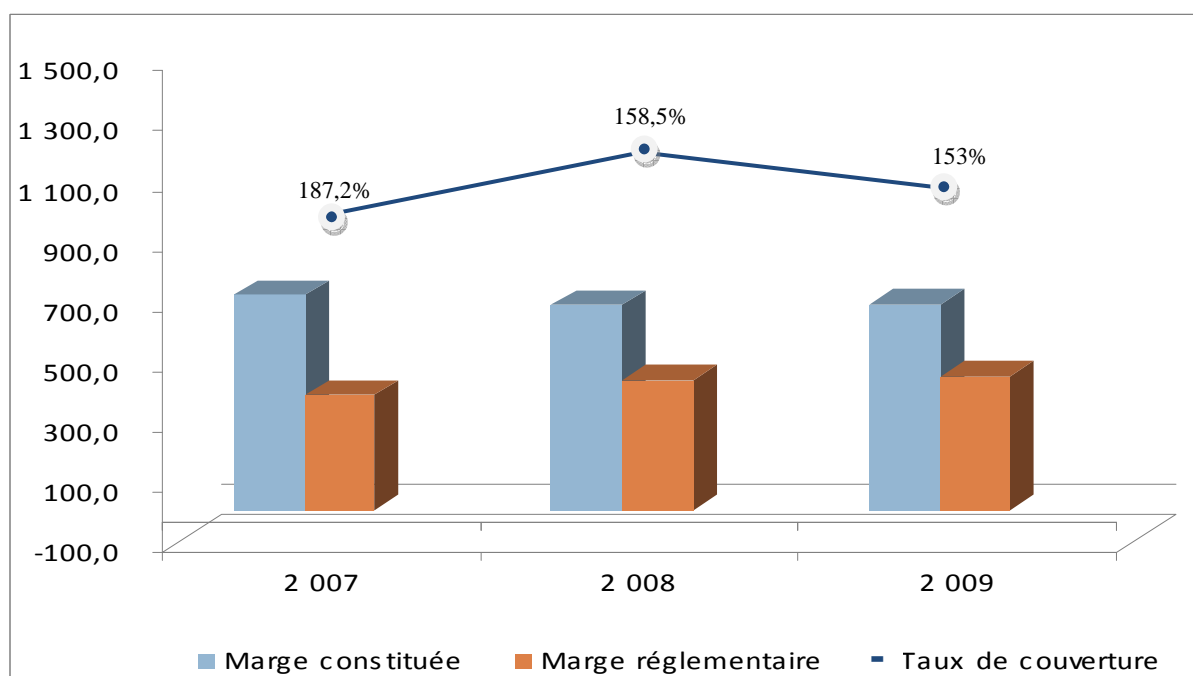
Sa solidité dépend de l'importance des fonds propres dont disposent les sociétés d'assurance.

Au 31 décembre 2009, la marge disponible du marché s'élevait à 687,3 millions de FD pour une exigence de marge de 449,2 millions de FD soit un taux de couverture de 153% et un excédent de marge de 238,1 millions de FD.

La marge de solvabilité du secteur des assurances de 2007 à 2009 se présente comme suit :

En millions de FD

LIBELLE	2007	2008	2009
Capital libéré	550,0	550,0	550,0
Réserves	26,3	39,0	42,1
Report à nouveau	141,8	95,2	95,3
Résultat de l'exercice	0,0	0,0	
Actifs incorporels	-0,9	0,0	
Marge constituée	717,2	684,2	687,3
Primes émises	2 156,6	2 158,4	2 409,0
Taux de conservation	88,8%	100,0%	0,93
Marge minimale par rapport aux primes	383,1	431,6	449,2
Charge moyenne des sinistres	720,8	770,3	870,3
Marge minimum par rapport aux sinistres	160,1	192,5	202,8
Marge minimale à retenir	383,1	431,6	449,2
Excédent de marge	334,1	252,6	238,1
Taux de couverture de la marge	187,2%	158,5%	153,0%



La solidité financière des compagnies d'assurances est la garantie qu'elles pourront tenir leurs engagements envers les assurés.

En 2009, la couverture des engagements réglementés et de la marge de solvabilité du secteur reste globalement au-dessus de la norme exigée de 100%.