



Rapport Annuel
Annual Report
2024



Un Réassureur
Solide & Résilient

LES CHIFFRES CLES

	2020	2021	2022	2023	2024
En MDT					
Performance Technique					
Chiffre d'Affaires	158,267	163,185	195,339	222,533	241,269
Rétention	80,976	116,769	137,300	162,886	181,369
Primes Acquises Nettes	81,726	96,38	126,934	154,202	178,763
Charge Sinistres Nette	48,519	57,398	68,169	84,573	104,744
S/P NET	59,4%	59,6%	53,7%	54,80%	58,6%
Les Provisions Techniques	421,021	415,674	431,023	454,012	505,161
Résultat Technique Net	1,253	2,87	12,898	11,272	14,024
Ratio Combiné Net	96,9%	92,5%	91,7%	92,7%	95,9%
Activité Financière					
Capital social	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capitaux Propres Avant Affectation du Résultat	212,021	223,916	236,382	246,463	258,375
Les Placements	419,270	452,119	502,886	510,872	560,193
Taux de Couverture	100%	109%	117%	113%	111%
Produit Financier	28,436	26,260	28,963	32,026	35,072
ROE	6,1%	8,1%	9,2%	8,20%	9,0%
Résultat Net De L'Exercice	12,234	16,724	19,858	18,578	21,406
Bilan Social					
Effectif	98	92	89	89	95
Taux d'Encadrement	94%	96%	96%	96%	96%
Chiffre d'Affaires / Effectif	1,615	1,774	2,195	2,500	2,540

241,27 MDT Chiffre D'affaires

95,9 % Ratio Combiné

21,4 MDT Résultat

1 023,3 MDT Total Actif

B FAIR
AM BEST

AA Stable
FitchRating



LEI Legal Entity Identifier
4117556yK2tM1VKXA958



Mme Lamia Ben Mahmoud
Le Directeur Général

Honorables Actionnaires;
Fidèles Partenaires;
Chers Tous;

J'ai le plaisir de vous présenter le 43^{ème} rapport d'activité de Tunis Re, retraçant les principaux résultats financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2024, ainsi que l'évolution de nos performances techniques et économiques

L'année 2024 s'est déroulée dans un contexte international encore marqué par les séquelles de la crise sanitaire. La reprise économique mondiale, bien que réelle, demeure fragile, freinée par la persistance des inégalités, le poids croissant de l'endettement public et une inflation élevée dans plusieurs régions, notamment en Europe et en Amérique du Nord. À cela se sont ajoutés des épisodes climatiques extrêmes incendies dévastateurs en Méditerranée, vagues de chaleur, tempêtes violentes qui ont affecté de nombreuses zones.

Malgré ce contexte, Tunis Re a su faire preuve de résilience et d'agilité stratégique. Nous avons clôturé l'exercice 2024 sur des résultats solides, témoignant de la robustesse de notre modèle d'affaires et de notre capacité à nous adapter.

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 8 %, atteignant 241,3 millions de dinars, tandis que le volume de rétention a augmenté de 11 %, pour s'établir à 181,4 millions de dinars, avec un taux de rétention porté à 75 % (+2 points).

Notre taux de sinistralité net s'est maintenu à 59 %, reflétant une bonne maîtrise du risque. Le résultat technique net après rétrocession s'élève à 14,024 millions de dinars, en hausse de 24 %, et le ratio combiné reste contrôlé à 95,9 %.

Sur le plan financier, nos placements ont atteint 560 millions de dinars, en progression de 10 %, générant des produits financiers de 35 millions de dinars.

L'ensemble de ces performances a permis de dégager un résultat global avant impôt de 35,4 millions de dinars (+20 %) et un résultat net de 21,4 millions de dinars (+15 %), avec un rendement des fonds propres (ROE) en hausse à 9 %.

Par ailleurs, l'agence Fitch Ratings a confirmé la note (AA) de Tunis Re avec perspective stable, d'autre part l'agence AM best a révisé la perspective de la notation technico financière de négative à stable.

Engagée dans une démarche de développement durable, Tunis Re poursuit la mise en œuvre de son plan RSE, structurant des actions durables en faveur du bien-être, de la diversité, de l'inclusion et de l'impact sociétal.

Pour conclure, je tiens à exprimer notre profonde gratitude envers nos actionnaires, nos partenaires, nos rétrocessionnaires et toutes nos parties prenantes pour leur confiance continue.

Je remercie également l'ensemble du personnel de Tunis Re pour leur engagement exemplaire tout au long de ces années, Grâce à leur professionnalisme et leur implication au quotidien, nous avons pu faire face aux défis de l'exercice avec efficacité et clore l'année sur des résultats solides.

01

Tunis Re

02

L'ENVIRONNEMENT
ECONOMIQUE &
FINANCIER

03

LES PERFOR-
MANCES TECH-
NIQUES

04

ACTIVITÉ
FINANCIÈRE

- P.10- Gouvernance et Gestion Interne
- P.13- Actionnariat de Tunis Re
- P.14- Le Bilan Social
- P.15- Les Actions de Formation et les Publications

- P.18- Rétrospective 2024
- P.20- L'Environnement Économique & Financier
- P.24- Le Secteur de L'assurance & de la Réassurance
- P.30- Les Evénements Importants Survenus à la date
de Clôture du Bilan et ayant un Impact sur les
Etats Financiers de 2024

- P.32- Acceptation
- P.43- Rétrocession
- P.45- Activité Nette
- P.47- Activité Retakaful

- P.54- Placements
- P.56- Produits des Placements
- P.57- Frais Généraux
- P.58- Resultat Net de l'exercice
- P.57- Annexes

01

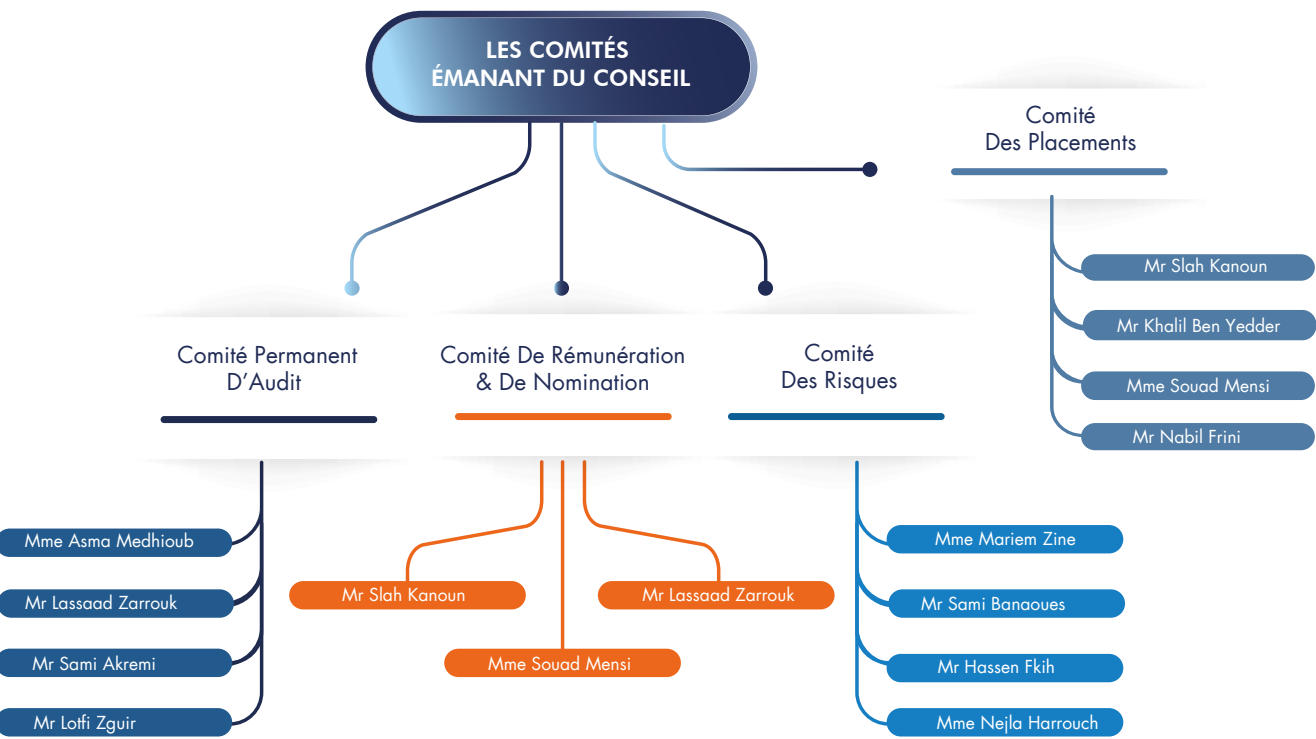
Tunis Re

Gouvernance et Gestion Interne.....	10
Actionnariat de Tunis Re.....	13
Le Bilan Social.....	14
Les Actions de Formation et les Publications en 2024.....	15

GOUVERNANCE ET GESTION INTERNE

PRÉSIDENT DU CONSEIL : Mr Slah Kanoun
DIRECTEUR GENERAL : Mme Lamia Ben Mahmoud

CONSEIL D'ADMINISTRATION	
Administrateurs	Représentant
ETAT TUNISIEN	Mr Lotfi Zguir
BANQUE NATIONAL AGRICOLE (BNA)	Mr Sami Akremi
ASSURANCES COMAR	Mr Khalil Ben Yedder
ASSURANCES STAR	Mr Hassen Feki
MUTUELLE ASSURANCES DE L'ENSEIGNEMENT (MAE)	Mr Lassaad Zarrouk
BH ASSURANCE	Mr Sami Banaoues
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE BANQUE (STB)	Mr Nabil Frini
SIMPAR	Mme Souad Mensi
PETITS PORTEURS	Mme Nejla Harrouch
INDÉPENDANTS	Mme Asma Medhioub
	Mme Meriem Zine



Dans le but d’asseoir un bon système de contrôle interne efficace et performant, la société a mis en place des structures de contrôle à savoir les directions Contrôle de gestion, Audit interne et Risk management dont le rôle est de mettre en œuvre des contrôles permanents et à posteriori de nature à contenir les risques encourus par l’entreprise. Les auditeurs internes de la société ainsi que le commissaire aux comptes sont les garants de la bonne application des règles de contrôle interne à travers leurs missions périodiques.

Soucieuse d’apporter le maximum de garantie aux partenaires et actionnaires, Tunis Re est évaluée annuellement et depuis 2008, par une des plus grandes agences de notations spécialisée en matière des assurances qui est l’agence AM Best. Compte tenu du contexte difficile du pays et de la dégradation de la note souveraine, l’AM Best a attribué la note de B (Fair) avec perspectives stable et bb (Fair) la note d’émetteur de crédit.

La capitalisation ajustée au risque de Tunis Re reste solide, avec une assise financière suffisante pour soutenir le profil de risque de l’entreprise.

Tunis Re se prévaut d’un bon rendement d’exploitation au cours des dernières années avec une amélioration de la rentabilité de souscription.

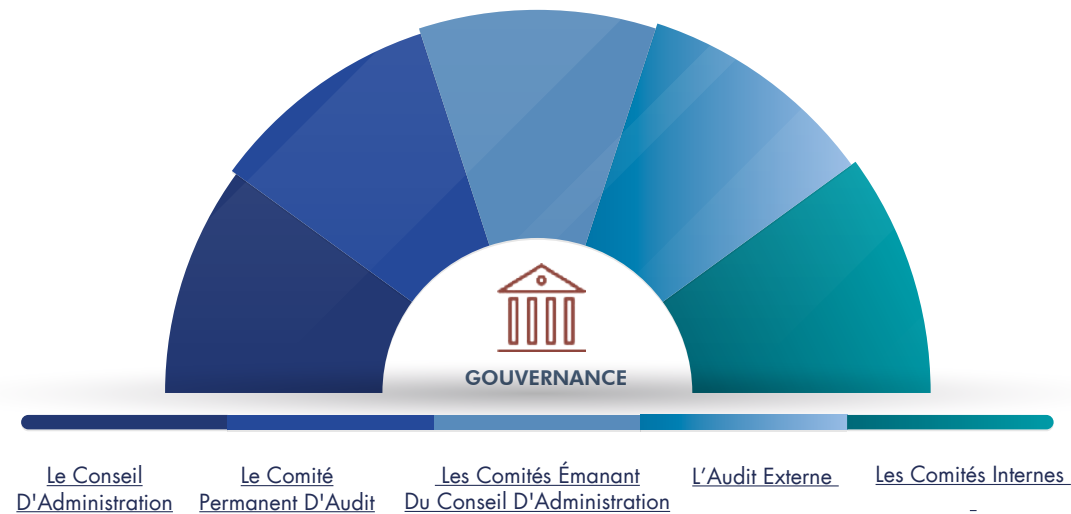
Tout en parvenant à évoluer dans un environnement d’exploitation difficile au cours des dernières années, Tunis Re continue de développer progressivement sa diversification géographique, en s’ouvrant de plus en plus vers le marché international.

Au niveau national, l’Agence de Notation Fitch Rating a attribué le 13 juin 2025, le rating (national IFS) « Insurer Financial Strength » de « AA (tun) » avec des perspectives stables.

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

Confirmant la qualité de son activité financière, Tunis Re a été encore certifiée conforme au standard financier MSI 20000 au cours de l’année 2024. Certification qui lui est attribuée officiellement de l’institut de la bourse de Paris, représenté par Maghreb Corporate.

La gestion des risques de l'entreprise et le système de contrôle interne, forment une partie intégrale de la gouvernance de l'entreprise :



Le Conseil d'Administration :

Détermine les orientations de l'activité de la société, veille à leur mise en œuvre, contrôle la gestion de la direction, il suit la campagne de renouvellement des traités, le plan de développement de la société, arrête les états financiers à certifier par le commissaire aux comptes et approuve l'organisation de la société.

Le Comité Permanent d'Audit :

S'est doté de deux missions essentielles :

Mission comptable: comprenant notamment l'analyse des documents financiers , l'examen de la pertinence des choix et de la bonne application des méthodes comptables, le pilotage de la sélection du commissaire aux comptes.

Missions de contrôle interne : Assurer la mise en place du système de contrôle interne performant , la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.

Les Comités Émanant Du Conseil D'administration :

- **Le comité des Risques:** est chargé de suivre les activités de gestion des risques au sein de l' entité; Développer les meilleures pratiques en matière de gestion des risques ;

- **Le comité des Placements:** chargé de définir la politique générale de placements et de veiller à une gestion efficace et prudente des placements en adéquation avec les engagements de l'entreprise.

- **Le comité de rémunération et de nomination** chargé d'arrêter la politique de rémunération, de nomination, de recrutement et de relève des cadres de Tunis Re.

L'Audit Externe :

Les états financiers arrêtés, font l'objet d'un audit externe assuré par le commissaire aux comptes pour le volet réassurance conventionnelle et par le Superviseur Charia pour le volet takaful.

Le système d'information fait l'objet périodiquement d'un examen approfondi par un cabinet externe.

Les Comités Internes :

Dont essentiellement :

- Le comité directeur
- Le comité de recouvrement
- Le comité informatique
- Le comité de souscription
- Le comité de gestion des sinistres majeurs.
- Le comité de sécurité du système d'information
- Le comité de recrutement.

ACTIONNARIAT de Tunis Re

La composition de l'actionnariat de Tunis Re est caractérisée par une part prépondérante pour les sociétés d'assurances et de réassurance (54,6%), où la COMAR détient 16,4% suivi par la STAR avec une part de 15,6%.

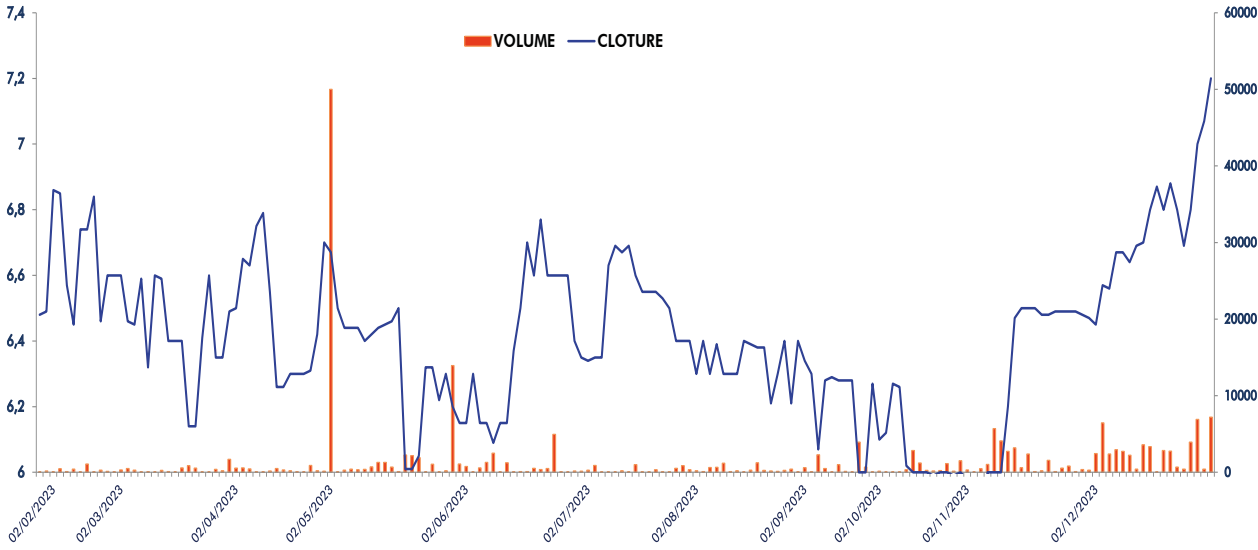
Le secteur bancaire est fortement représenté

dans la structure du capital de Tunis Re (25,7%) et principalement la Banque Nationale Agricole « BNA » avec une part de 19,7%.

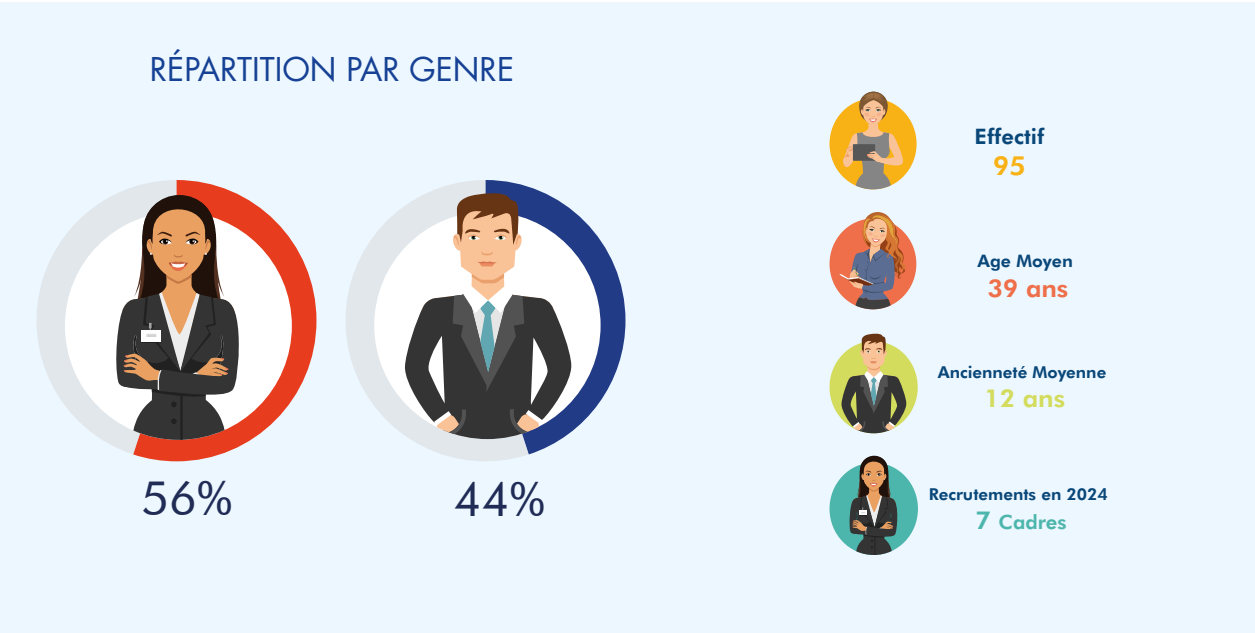
Le caractère stratégique de l'activité de réassurance pousse l'Etat tunisien à maintenir sa part de 1,42%.

Actionnaires	Nombre	Part
ETAT TUNISIEN	284 446	1,42%
Banque National Agricole (B.N.A)	3 930 322	19,65%
ASSURANCES COMAR	3 277 833	16,39%
ASSURANCES STAR	3 123 231	15,62%
ENTREPRISE TUNISIENNE D'ACTIVITÉS PÉTROLIÈRES (ETAP)	758 518	3,79%
AUTRES SOCIETES D'ASSURANCE & DE REASSURANCE	4 511 745	22,56%
AUTRES INSTITUTIONS BANCAIRES	1 208 995	6,04%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT	1056181	5,28%
PERSONNES MORALES	866 689	4,33%
PERSONNES PHYSIQUES	809 047	4,05%
AUTRES	172 993	0,86%
TOTAL	20 000 000	100%

Evolution de l'Action de Tunis Re en 2024 se présente comme suit :



LE BILAN SOCIAL



La stratégie RH de Tunis Re est conçue pour favoriser l'évolution professionnelle et l'épanouissement de notre personnel, dans le but d'augmenter la compétitivité globale de l'entreprise. Elle repose sur une gestion proactive des talents et une fidélisation renforcée des collaborateurs, tout en répondant aux défis sociétaux et économiques actuels. Nous nous engageons à recruter continuellement des profils de haut niveau, issus de grandes écoles nationales et spécialisées, afin de soutenir notre développement. En parallèle, nous mettons un accent particulier sur la formation continue, permettant à nos équipes de développer leurs compétences et de rester à la pointe de l'innovation. Au-delà des formations techniques, nous offrons également des opportunités d'apprentissage par des séminaires, conférences et ateliers sur des sujets d'actualité tels que la RSE, les catastrophes naturelles ou le Big Data.

La rétention des talents est également au cœur de notre stratégie, en assurant un environnement de travail stimulant et une rémunération attractive, ce qui nous permet de conserver notre savoir-faire et d'éviter sa

perte au profit de la concurrence. Parallèlement, nous mettons en œuvre des initiatives visant à renforcer notre image de marque, notamment en sponsorisant des événements sociétaux et en organisant des séminaires sur des thématiques actuelles.

Notre stratégie RH s'adapte constamment aux évolutions du marché, en révisant régulièrement nos processus pour répondre aux nouveaux défis. Elle accorde une attention particulière à l'ensemble du cycle de vie de l'employé, du recrutement à l'évolution de carrière. Pour promouvoir la cohésion, nous organisons des événements comme des team-building, des dîners ou des pause-café, créant ainsi un environnement de travail convivial et renforçant les liens humains entre nos équipes.

LES ACTIONS DE FORMATION EN 2024

Tunis Re, consciente de l'importance de matière de formation, pour répondre aux la mise à niveau de son capital humain, besoins de ses partenaires avec dynamisme et c'est ainsi que l'année 2024 a été riche en professionnalisme.



LES PUBLICATIONS EN 2024



02

L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE & FINANCIER

Rétrospective.....18

L'Environnement Économique & Financier.....20

Le Secteur de l'Assurance & de la Réassurance.....24

Les Evénements Importants Survenus à la date de clôture du
bilan et ayant un impact sur les Etats Financiers de 2024.....30

RÉTROSPECTIVE 2024



Les tensions géopolitiques ont continué entre les grandes puissances, avec une intensification des conflits en Ukraine, où la guerre a persisté, malgré des efforts pour négocier un cessez-le-feu. L'impact géopolitique de cette guerre a été majeur, avec des conséquences économiques

mondiales, en particulier sur les prix de l'énergie et les chaînes d'approvisionnement. De nombreuses élections ont eu lieu en 2024, notamment aux États-Unis, où les élections présidentielles ont été très suivies.



2024 a été marquée par des Phénomènes Climatiques extrêmes. Les incendies de forêts en Grèce, en Espagne, et dans d'autres parties de la Méditerranée ont été dévastateurs, tandis que des tempêtes violentes et des vagues de chaleur ont frappé divers continents. Lors de la COP29, plusieurs pays ont intensifié leurs

engagements en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre, mais des critiques ont été émises quant à la lenteur des progrès réels. L'accent a été mis sur les investissements dans les technologies vertes et les financements pour les pays les plus vulnérables.



L'Économie Mondiale en 2024 a montré une reprise lente mais persistante après les chocs économiques causés par la pandémie de COVID-19. Cependant, des défis majeurs sont apparus en raison des inégalités économiques croissantes, des niveaux d'endettement publics élevés et de l'inflation

persistante dans certaines régions. L'inflation en 2024 était encore élevée dans de nombreux pays développés, notamment aux États-Unis et dans l'UE, bien que des signes de ralentissement aient été notés vers la fin de l'année.

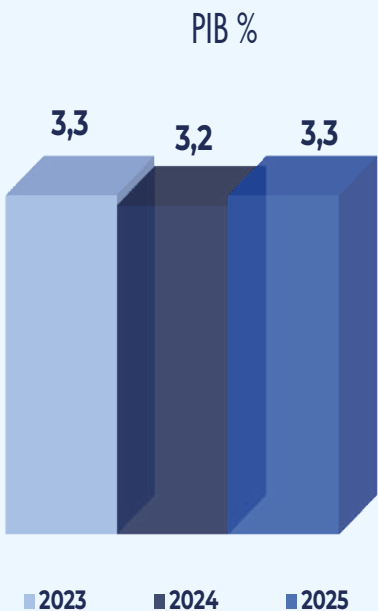


L'Intelligence Artificielle a continué sa progression fulgurante en 2024, avec des applications de plus en plus présentes dans des secteurs comme la santé, l'automatisation

industrielle, la cybersécurité, l'assurance en évaluant les risques et personnalisant les polices d'assurance et même dans la création artistique.

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER INTERNATIONAL

En 2024, l'économie mondiale a évolué dans un environnement marqué par une croissance modérée et des défis à relever. L'inflation persistante, l'augmentation de la dette mondiale et les tensions géopolitiques ont eu un impact sur la stabilité économique, tout en mettant en évidence la résilience des marchés financiers.



1. LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE MONDIALE

En début d'année, la faiblesse des grandes économies avancées, notamment le ralentissement aux États-Unis, la croissance décevante en Chine et la stagnation en Europe, a créé une incertitude économique pour 2024.

En effet, au premier semestre 2024, l'activité économique et l'inflation ont été plus élevées que prévu, ravivant des inquiétudes sur l'inflation et sur l'évolution des taux directeurs. Toutefois, ces pressions inflationnistes étaient largement liées à des facteurs retardataires comme les coûts du logement.

Malgré cela, les marchés du travail sont restés résilients, permettant une diminution de l'inflation. Cela a conduit à un ajustement des perspectives économiques au fil de l'année.

En outre, la baisse de l'inflation en 2024 a entraîné des cycles d'assouplissement monétaire importants. La Réserve fédérale (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont réduit leurs taux directeurs de 100 points de base, ce qui a soutenu un environnement économique plus favorable.

Ainsi, la croissance mondiale, estimée à 3,2 % en 2024, a largement dépassé les prévisions initiales.

Des conditions favorables dans la plupart des économies avancées, telles que la normalisation progressive de l'inflation et un cycle d'assouplissement monétaire, ont soutenu cette dynamique. La croissance mondiale devrait se maintenir à 3,3 % en 2025 et 2026.



3,2%
PIB



5,7%
INFLATION



5%
CHÔMAGE

2. L'INFLATION

Le taux d'inflation mondial est estimé à 5,7 % en 2024, contre 6,7 % en 2023, et devrait ralentir à 4,2 % en 2025. Cette tendance à la baisse est principalement alimentée par la diminution des prix des matières premières à l'échelle mondiale et par une plus grande flexibilité du marché du travail, qui contribue à atténuer les pressions inflationnistes.

3. LA DETTE MONDIALE

La dette mondiale a atteint un niveau historique de 318 000 milliards de dollars à la fin de 2024, marquant une augmentation de 7 000 milliards par rapport à l'année précédente. Cette hausse, la première depuis 2020, survient dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et de pressions budgétaires croissantes. Le ratio dette/PIB mondial a augmenté de 1,5 point, atteignant 328 %, tandis que la dette publique totale s'élève à 95 000 milliards de dollars. Bien qu'un ralentissement de la croissance de la dette soit anticipé en 2024, des appels à des mesures de relance budgétaire et à une augmentation des dépenses militaires, particulièrement en Europe, pourraient encore alourdir l'endettement global. Les marchés émergents représentent près de 65 % de cette augmentation, avec des besoins de refinancement estimés à 8 200 milliards de dollars pour l'année, dont 10 % en devises étrangères. Cela accroît leur vulnérabilité face aux tensions géopolitiques et aux risques économiques mondiaux.

4. LE MARCHÉ DU TRAVAIL

S'agissant du marché de l'emploi, les taux de chômage ont diminué dans de nombreuses grandes économies en 2024 ce qui a permis de maintenir le taux de chômage mondial à 5 % pour la deuxième année consécutive.

Il est prévu que ce taux reste stable à ce niveau en 2025.

5. LES POLITIQUES MONÉTAIRES

En ce qui concerne les politiques monétaires, face à la convergence de l'inflation vers sa cible, la Banque Centrale Européenne (BCE) a réduit ses principaux taux directeurs de 25 points de base, portant les taux à 3,15 %, 3,4 % et 3 %. De son côté, la Réserve Fédérale Américaine (FED) a également baissé son taux directeur de 25 points de base, le ramenant entre 4,25 - 4,5 %.

6. LE MARCHÉ BOURSIER

Parallèlement, les principaux indices boursiers mondiaux ont progressé, soutenus par l'atténuation de l'inflation et la baisse des taux d'intérêt. Ainsi, le Dow Jones et le Nasdaq ont gagné 13 % et 28,6 %, respectivement, tandis que le Nikkei a augmenté de 19,2 %. En revanche, le CAC 40 a reculé de 2,2 %.

7. LE MARCHÉ DE CHANGE

Pour ce qui est des marchés des changes internationaux, en 2024, ils ont été dominés par une appréciation du dollar, particulièrement face à l'euro (+6,2%). La parité EUR/USD a ainsi clôturé l'année à 1,035 dollar pour un euro, contre 1,104 dollar un an plus tôt, soutenue par le rôle du dollar en tant que valeur refuge.

L'ENVIRONNEMENT NATIONAL

Le Climat Économique en 2024

Le PIB

En 2024, le PIB réel a progressé de 1,6 %, après une quasi-stagnation en 2023, principalement grâce à la reprise de l'agriculture (+8,6%) et à la croissance des services marchands, en particulier le tourisme.

En effet, les recettes touristiques en devises ont augmenté de 8,3% pour atteindre environ 7.495 MDT, contre 6.921 MDT en 2023 et 6.647 MDT en 2019. Toutefois, l'industrie a continué de se contracter, avec une baisse plus marquée par rapport à l'année précédente, en raison des difficultés dans le secteur extractif et de la faiblesse de la demande européenne.

Pour 2025, la croissance économique devrait atteindre 3,2%, soutenue par une progression attendue dans tous les secteurs.

L'INFLATION

En décembre 2024, le taux d'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse pour le cinquième mois consécutif, atteignant 6,2 % contre 8,1% en décembre 2023. Cette baisse s'explique principalement par l'atténuation de la hausse des prix des produits alimentaires, des produits manufacturés et des services. Sur l'ensemble de l'année 2024, l'inflation moyenne a reculé à 7 % contre 9,3% en 2023.

LA BALANCE COMMERCIALE

Dans un environnement économique international marqué par de fortes incertitudes, la croissance économique a été fortement impacté, faisant ressortir des évolutions disparates selon les pays ; au niveau de la Tunisie, le déficit de la balance

courante s'est replié en 2024 pour revenir à -1,7% du PIB (contre -2,3% en 2023 et -8,8% en 2022) et ce, grâce à la consolidation des recettes touristiques (+8,3%) et des revenus du travail (+11,2%) alors que le déficit commercial s'est élargi de 10,9% en 2024.

Par ailleurs les avoirs nets en devises ont atteint 27.332 MDT, soit l'équivalent de 121 jours d'importation, au terme de l'année 2024 (contre 26.408 MDT et 120 jours en 2023).

LE MARCHÉ BOURSIER

L'indice de référence Tunindex s'est stabilisé à 9.953,71 points au dernier trimestre de 2024, enregistrant un gain de 13,7 % sur l'année, contre 7,9% en 2023. Les 12 indices sectoriels ont tous affiché des rendements positifs en 2024, allant de 4,2% (services aux consommateurs et distribution) à 36,2% (services financiers). Par ailleurs, la capitalisation boursière est restée quasi stable par rapport à la fin du troisième trimestre, s'élevant à 26.467 MDT, soit 15,9% du PIB à la fin décembre 2023.

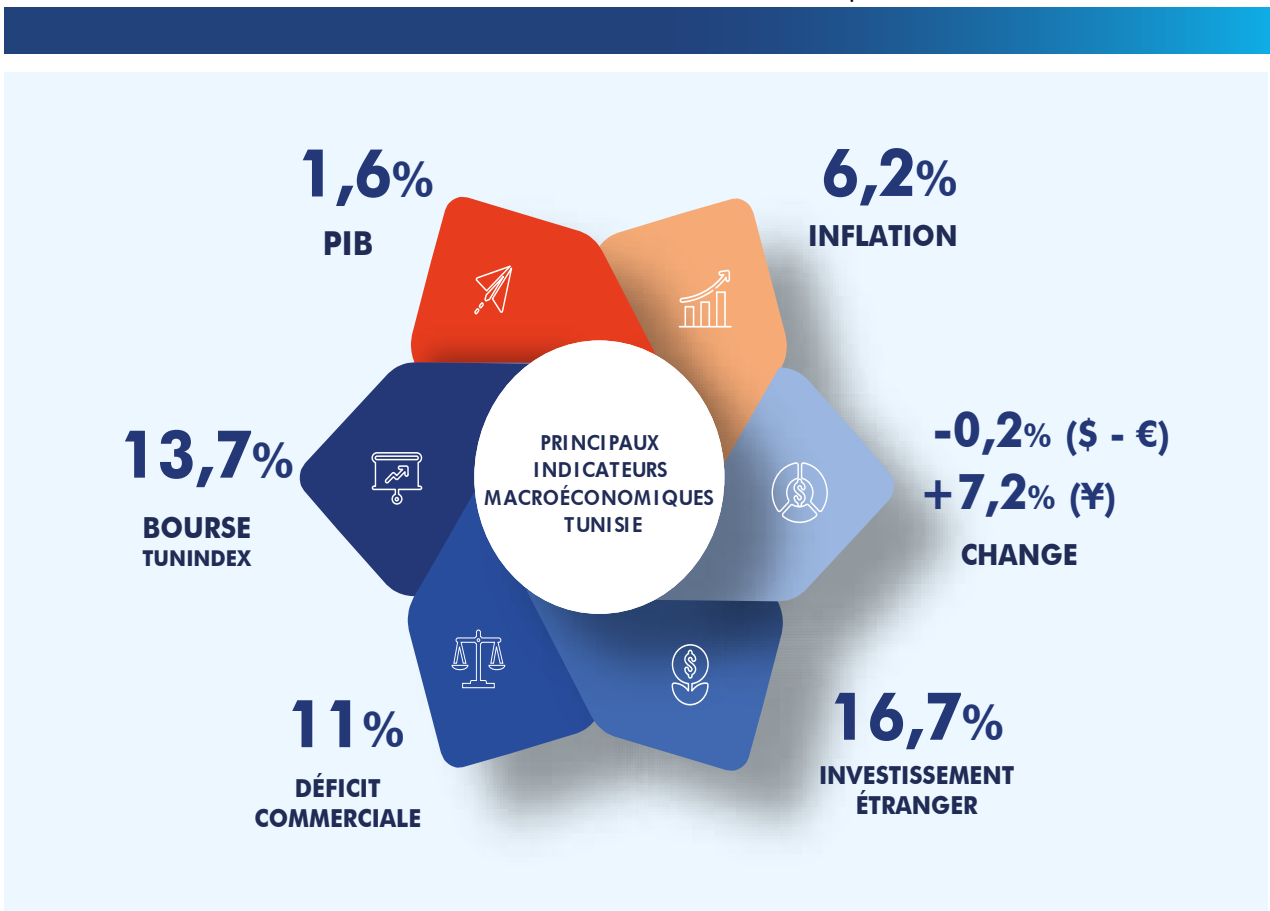
LE MARCHÉ DES CHANGES

À la fin de l'année 2024, le dinar tunisien a progressé de 2,1 % par rapport à l'euro et de 6,4 % par rapport au yen japonais, mais a reculé de 3,7 % face au dollar américain. Au quatrième trimestre de 2024, il a déprécié de 4,9% contre le dollar, tout en s'appréciant de 1,7% face à l'euro et de 4,1% face au yen japonais. Sur l'ensemble de l'année 2024, par rapport à 2023, le dinar a perdu 0,2 % face à l'euro et au dollar, tandis qu'il a gagné 7,2 % face au yen japonais.

LES INVESTISSEMENTS ETRANGER

L'année 2024 a été marquée par une dynamique exceptionnelle pour l'investissement international en Tunisie. En effet, le pays a attiré 2,956 milliards de dinars d'investissements internationaux, enregistrant une progression notable de 16,7 % par rapport à 2023.

Les investissements directs internationaux (IDI) représentent la majorité, avec 2,910 milliards de dinars, enregistrant une hausse de 21,4%. En revanche, les investissements de portefeuille ont chuté de 66,1%, indiquant un transfert des capitaux vers des investissements à long terme et à forte valeur ajoutée.



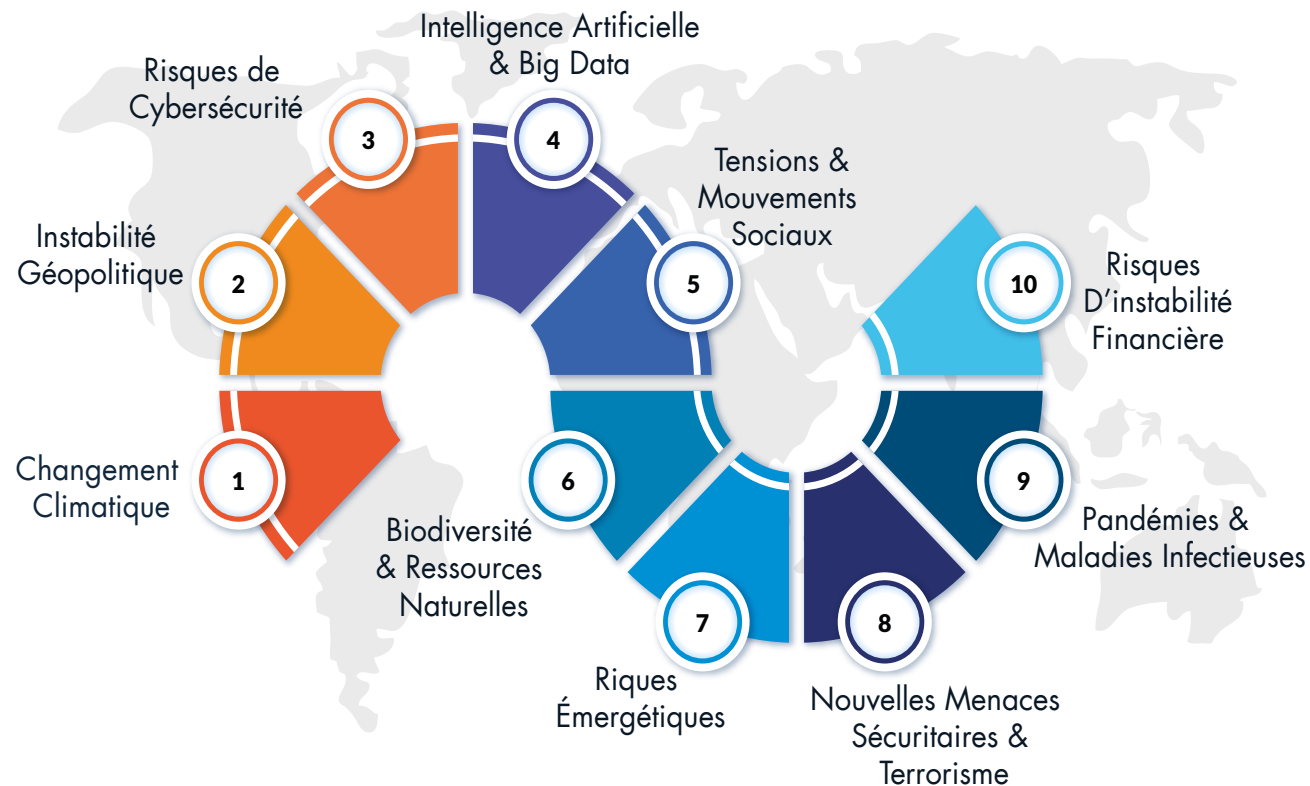
LE SECTEUR DE L'ASSURANCE & DE LA RÉASSURANCE

A L'ÉCHELLE INTERNATIONALE

Le secteur de la ré/assurance a continué d'évoluer en 2024, marquée par des tendances importantes et des faits marquants qui ont redéfini son paysage. Après plusieurs années de hausse des prix et de discipline stricte en matière de souscription, l'année 2024 a vu un assouplissement des conditions de marché dans certains segments, offrant davantage

de flexibilité aux assureurs et aux réassureurs. Toutefois, la croissance du marché a été freinée par des événements climatiques extrêmes, qui ont entraîné une hausse des sinistres et une pression accrue sur les capacités de réassurance, notamment en raison des catastrophes naturelles.

LE TOP 10 DES RISQUES ÉMERGENTS EN 2024



1. DYNAMIQUE DU MARCHÉ DE L'ASSURANCE

L'année 2024 a marqué une véritable transition pour le marché de l'assurance, avec un passage notable d'une période prolongée d'augmentations de prix généralisées et de rigueur en matière de souscription à un environnement désormais plus favorable aux acheteurs.

Après des années de gestion stricte des risques et de hausse des tarifs, les assureurs ont retrouvé confiance et ont orienté leurs stratégies vers une croissance plus ciblée, adaptée aux nouvelles dynamiques du marché.

Le secteur de l'assurance de biens a vu une augmentation de la capacité, ainsi qu'une flexibilité accrue pour les risques performants, poursuivant ainsi la tendance à la modération amorcée en début d'année. Toutefois, les biens exposés aux catastrophes naturelles sont restés un domaine de vigilance pour les assureurs, en particulier dans les régions gravement touchées par des sinistres majeurs.

L'assurance cybernétique, quant à elle, a connu une baisse des tarifs, soutenu par une concurrence accrue, et une disponibilité accrue de la couverture pour les entreprises ayant mis en place des mesures de cybersécurité solides.

Dans ce contexte, le marché mondial de l'assurance connaîtra une croissance notable de 4,6 % en 2024, soutenue par une croissance économique mondiale solide, une résilience des marchés du travail, une augmentation des revenus réels et une inflation en ralentissement, dans un contexte de taux d'intérêt à long terme encore élevés. Cette dynamique a soutenu la demande de couverture dans l'ensemble du marché.

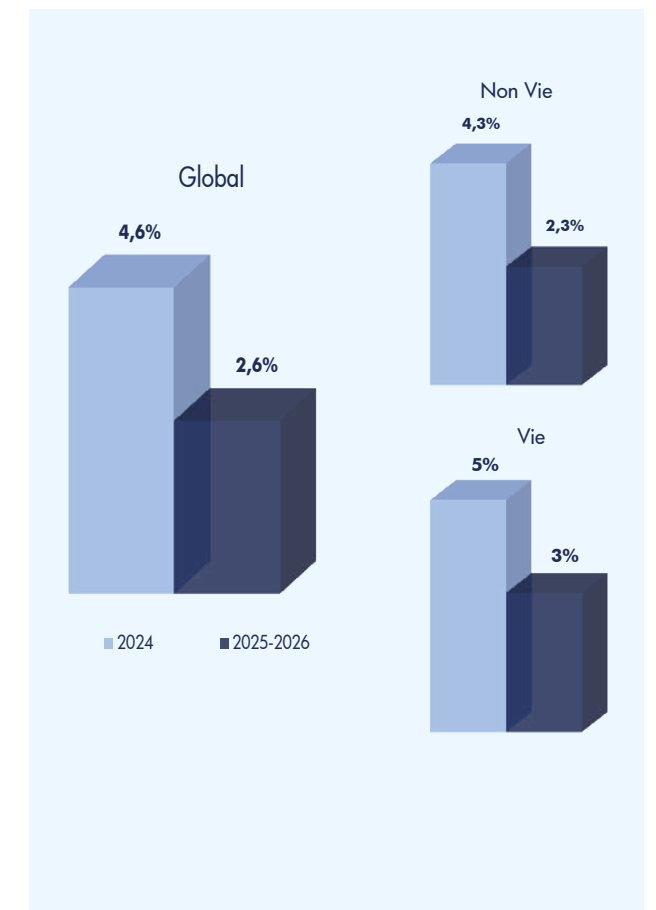
Pour l'assurance non-vie, la croissance des primes mondiales devrait atteindre 4,3 %, une conséquence directe de la réévaluation des risques suite à l'augmentation des sinistres. Cependant, les taux de primes, désormais en baisse, devraient induire une croissance plus modérée de 2,3 % par

an sur la période 2025-2026.

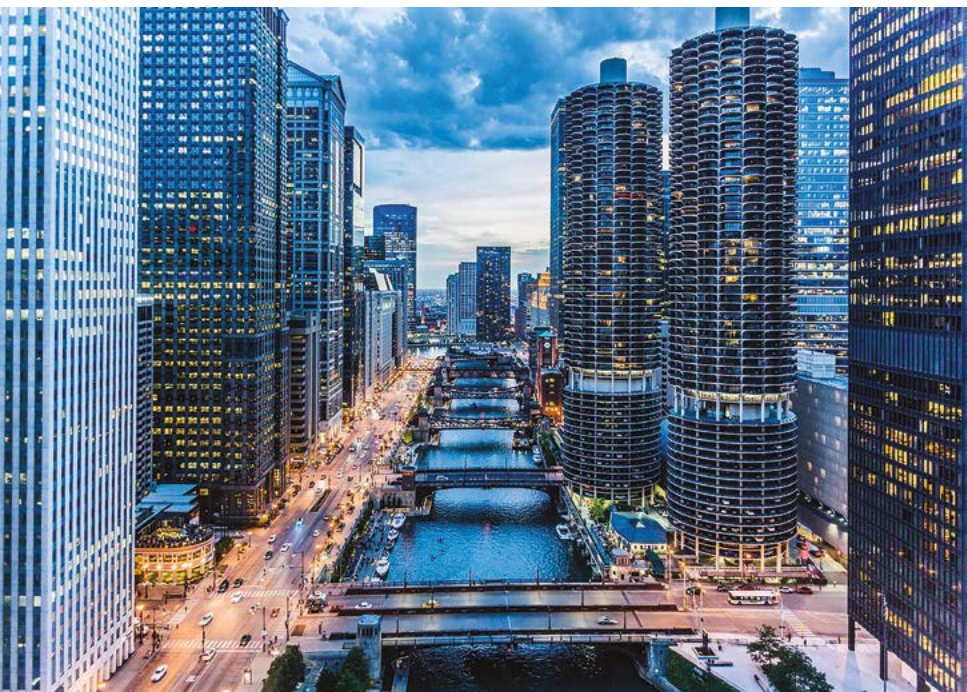
Du côté de l'assurance-vie, le secteur mondial continue de prospérer, avec une prévision de croissance de 5 % en 2024, atteignant ainsi le niveau le plus élevé de la décennie. Cette dynamique devrait se maintenir avec un taux de croissance prévu de 3 % en termes réels pour 2025 et 2026, soit plus du double de la moyenne historique.

En résumé, 2024 a été une année charnière pour l'industrie de l'assurance, marquée par une adaptation des stratégies des assureurs aux nouvelles réalités économiques et aux risques émergents, ouvrant la voie à une période de croissance soutenue et à des conditions de marché favorables dans les années à venir.

Evolution de Marché Mondial de l'Assurance en 2024



2. ÉVOLUTION ET TENDANCES DU MARCHÉ DE LA RÉASSURANCE



Le marché mondial de la réassurance devrait croître de manière significative en 2024. En effet, les primes devraient passer de 378 milliards USD en 2023 à 444,40 milliards USD en 2024 ; soit une évolution de 16 %. Ces dernières atteindraient une valeur de 591,90 milliards USD d’ici 2029, avec un taux de croissance annuel composé de plus de 5,90 %. Cette expansion est alimentée par une prise de conscience croissante des produits d’assurance, notamment dans les pays en développement, et par la demande accrue de protection contre les catastrophes naturelles.

Cependant, les économies fragiles et la faible pénétration de l’assurance dans certaines régions représentent un frein potentiel. En effet, les sources alternatives de capitaux, comme les fonds de pension et les titres liés à l’assurance (ILS), contribuent à augmenter la capacité et la liquidité du marché. Bien que la rentabilité et les primes aient augmenté en 2024, le rendement des capitaux propres a diminué en raison de la baisse des prix des obligations. Néanmoins, la santé financière du secteur de la réassurance reste solide, avec une rentabilité sous-jacente en amélioration.

3. LES CATASTROPHES NATURELLES :

Les pertes mondiales liées aux catastrophes naturelles ont atteint 368 milliards de dollars en 2024, un montant bien supérieur à la moyenne du 21^e siècle. Parmi ces pertes, seulement 145 milliards de dollars ont été couverts par l’assurance, laissant un déficit de protection de 223 milliards de dollars, soit environ 60 % des pertes totales. Cette année marque la neuvième consécutive où les pertes dépassent les 300 milliards de dollars, une tendance inquiétante alimentée par l’augmentation de la population, de la richesse et de l’exposition aux catastrophes dans les zones à haut risque. L’ouragan Helene, qui a frappé les États-Unis en septembre, a été l’événement le plus coûteux de l’année, causant 75 milliards de dollars de

dégâts et 243 décès. L’ouragan Milton, survenu en octobre, a entraîné les pertes assurées les plus élevées, avec 20 milliards de dollars de dommages. Ces événements provenant des États-Unis représentent 78 % des pertes assurées mondiales. Ces catastrophes soulignent l’impact économique majeur du risque climatique. Les dommages causés par ces événements, en particulier en Californie au début de 2025, met en lumière la puissance des conditions météorologiques extrêmes, qui augmentent la complexité et la volatilité auxquelles les entreprises et les communautés doivent faire face.

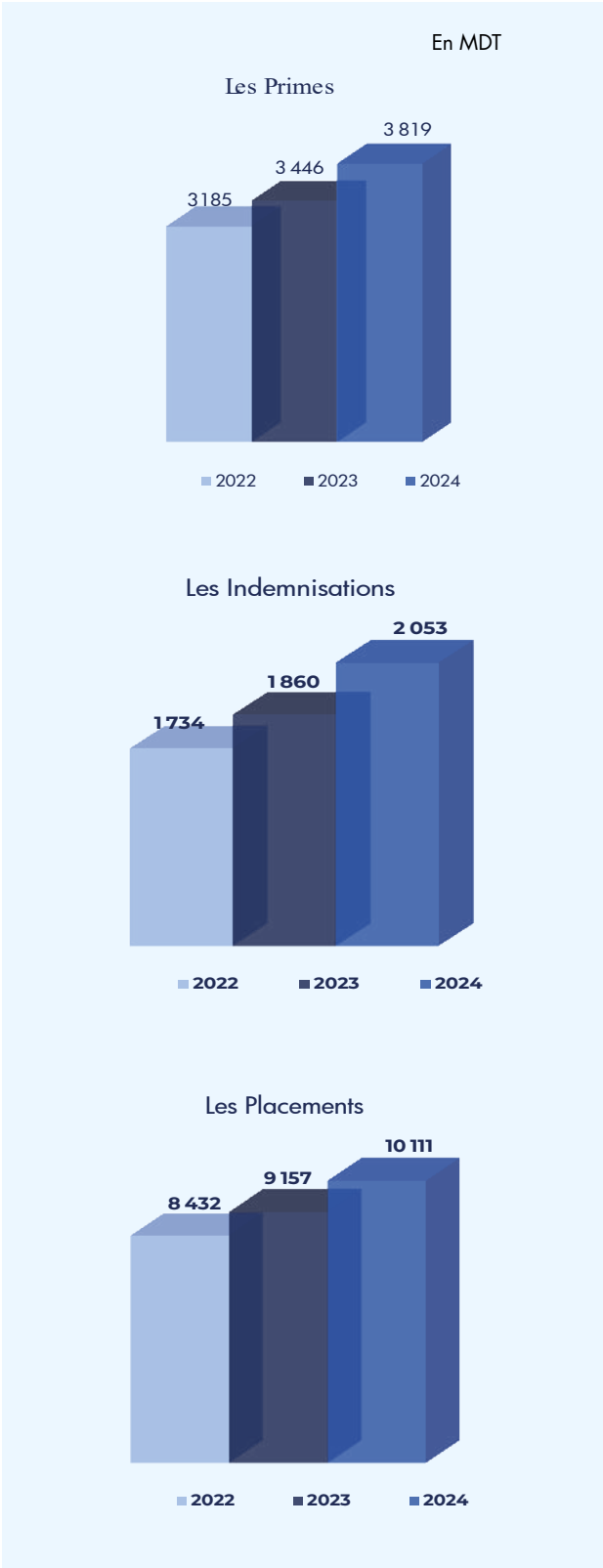
Coût des Catastrophes Naturelles en 2024

	En MDS\$	
	2023	2024
Pertes Economiques	380	368
Perte Assurées	118	145
Ecart	69%	60%



A L'ÉCHELLE NATIONALE

APERÇU GENERAL SUR L'ACTIVITÉ EN 2024



Le marché de l'assurance tunisien a connu au terme de l'année 2024 les performances suivantes :

Le chiffre d'affaires du secteur de l'assurance a clôturé l'exercice 2024 à 3 819 MDT, marquant une hausse significative de 11 % par rapport aux 3 446 MDT enregistrés en 2023. Cette performance reflète une progression notable, illustrant une dynamique positive pour le secteur.

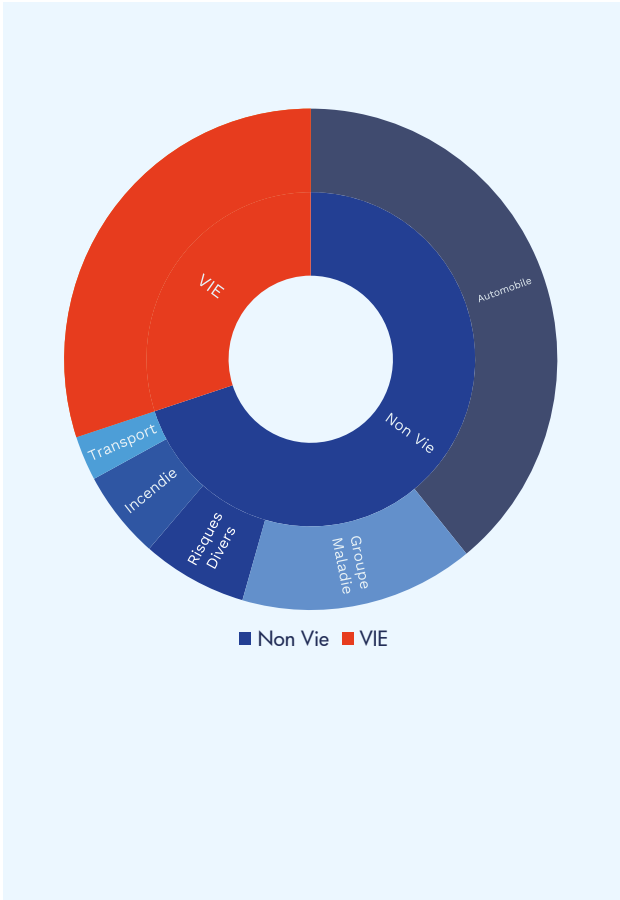
Sur la période 2022-2024, le chiffre d'affaires a connu une croissance moyenne de 10 %, soulignant une tendance soutenue à la hausse et un renforcement continu des performances économiques du secteur.

Les sinistres regles ont atteint 2 053 MDT à la fin de l'année 2024, soit une augmentation de 10 % par rapport aux 1 860 MDT réglés en 2023. Cette hausse reflète une augmentation des indemnités versées aux assurés.

Sur la période de 2022 à 2024, les indemnités versées ont progressé à un rythme moyen de 9 %, ce qui indique une tendance générale à la hausse des paiements pour sinistres sur ces trois années, liée à l'évolution des risques et des sinistres dans le secteur de l'assurance.

Les actifs placés en représentation des provisions techniques ou PLACEMENTS ont atteint 10 111 MDT, en hausse de 10 % par rapport aux 9 157 MDT enregistrés l'année précédente.

Sur la période triennale 2022-2024, ces placements ont enregistré une croissance moyenne de 10 %, témoignant d'une gestion efficace des fonds et d'une tendance positive dans l'allocation des ressources du secteur de l'assurance.



Chiffre D'affaires Non Vie

La branche Automobile, représentant 39 % du chiffre d'affaires total, a enregistré une croissance de 6 %, atteignant 1 494 MDT en 2024.

Elle est suivie par la branche Groupe Maladie, qui a capté 14% de la prime nette globale du secteur, avec une hausse de 11%, pour un total de 586 MDT.

La branche Incendie, bien que connaissant une croissance de 15%, a totalisé 218 MDT, représentant une part de 6% du chiffre d'affaires global.

Enfin, la branche Transport a atteint 110 MDT, en hausse de 4%, et représente 3% de la prime nette du marché de l'assurance.

Chiffre D'affaires Vie

Le chiffre d'affaires de l'assurance Vie, qui inclut l'assurance Épargne, la Prévoyance et l'assurance Mixte, a atteint 1 147 MDT à la fin de l'année 2024, marquant une croissance notable de 20% par rapport à l'année précédente. Cette performance témoigne d'une forte demande et d'une gestion efficace des produits d'assurance Vie.

Les Sinistres Majeurs courant l'année 2024

SINISTRES	EVALUATION à 100%
DIV DEPOTS A SOLIMAN	18,940
SNDP	15,360
TANKMED	13,000
SIDERALBA MAGHREB	2,500
ESPACE HAMZA	1,937

La Sinistralité

Les indemnisations ont enregistré une hausse de 10 % à la clôture de l'exercice 2024, conséquence d'une tendance de forte sinistralité courant ces dernières années. Ces indemnisations ont totalisé 2 053 MDT en 2024, contre 1 860 MDT en 2023, et 1 734 MDT en 2022.

Parmi les branches les plus touchées par cette hausse figurent la branche Vie avec une part de 24% et la branche automobile accaparant une part de 43%, qui ont observé une hausse des indemnisations courant l'année 2024.

Cette évolution reflète non seulement des facteurs spécifiques à chaque secteur, mais aussi des tendances globales influencées par des événements climatiques et économiques.

LES EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS A LA DATE
DE CLOTURE DU BILAN 2024

Loi de finances 2025

La Loi de Finances tunisienne de l'année 2025 modifie les taux d'imposition des sociétés, introduisant des ajustements fiscaux spécifiques. Pour les compagnies d'assurance, un taux d'imposition uniforme de 40 % sera appliqué contre 35% pour les exercices précédents.

Ce taux s'applique non seulement aux institutions d'assurance, mais aussi aux banques et autres institutions financières.

Avec l'intégration des nouvelles mesures fiscales, le taux d'imposition global des compagnies d'assurance atteindra 48 %. Ce taux comprend la contribution solidaire de 4 %, l'impôt conjoncturel de 4 %, et un taux supplémentaire de 5 % instauré par la Loi de Finances 2025.

Ces nouveaux taux sont applicables sur les bénéfices réalisés à partir de l'année 2024.

Amélioration de la note souveraine

Le 28 février, l'agence de notation Moody's a relevé la note de la Tunisie de CAA2 à CAA1, avec une perspective stable. Elle a également ajusté la note de la dette senior non garantie de la Banque centrale de Tunisie de CAA2 à CAA1, tout en maintenant une perspective stable.

Cette révision reflète une amélioration du profil d'amortissement de la dette extérieure du secteur privé tunisien et la capacité de la Banque centrale à maintenir ses réserves de change stables au cours des deux dernières années. Cela a permis de réduire les besoins de financement extérieur, désormais mieux couverts par les réserves.

La réduction des déficits budgétaires contribue également à limiter le risque de remboursement, malgré certaines contraintes de financement. Les perspectives stables reflètent des attentes selon lesquelles les besoins de financement extérieur resteront modérés, bien que la marge budgétaire pour faire face aux chocs reste restreinte en raison de niveaux d'endettement élevés.

Moody's souligne que des évolutions positives pourraient survenir si le financement extérieur devient plus disponible et si l'assainissement budgétaire progresse plus rapidement que prévu.

03

LES PERFORMANCES
TECHNIQUES

Acceptation.....32

Rétrocession.....43

Activité Nette.....45

Activité Retakaful.....47

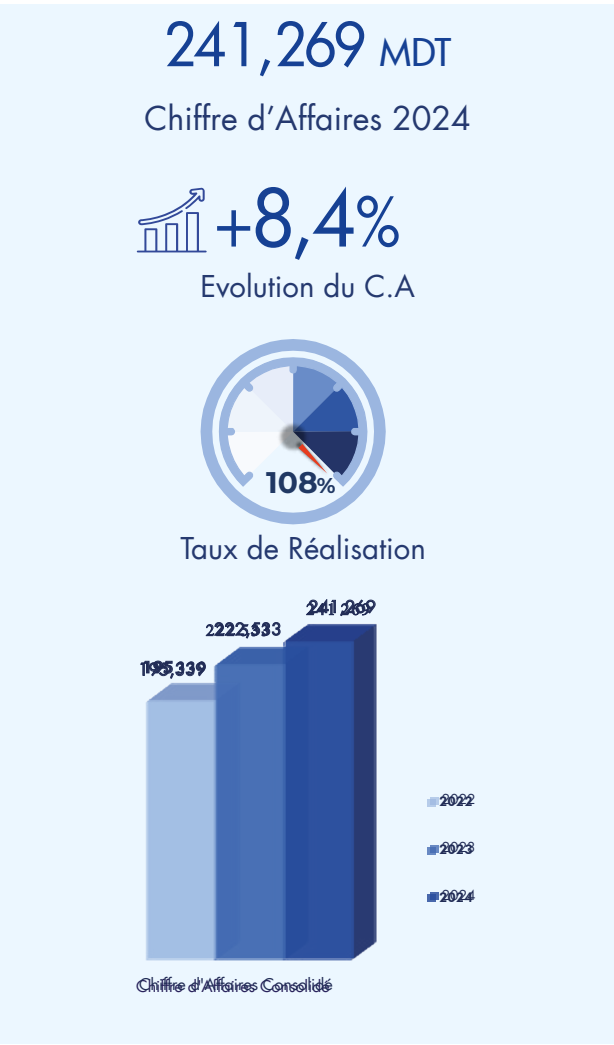
LES PERFORMANCES TECHNIQUES

A- L'Acceptation

1- Le Chiffre d'affaires

Par nature, l'évolution de l'activité courant l'année 2024 se présente comme suit :

	En MDT				
CHIFFRE D'AFFAIRES	2022	2023	2024	ST	Evol 24/23
A. CONVENTIONNELLE	121,063	151,651	161,169	75%	6%
A. FACULTATIVE	56,439	49,343	53,600	25%	9%
S/T A. ORDINAIRES	177,502	200,994	214,769	89%	7%
A. RETAKAFUL	17,837	21,539	26,500	11%	23%
TOTAL ACCEPTATION	195,339	222,533	241,269	100%	8%



Tunis Re a pu bénéficier de la dynamique du marché de la réassurance, malgré une conjoncture économique et financier difficile, tant au niveau national que régionale, et ce, grâce à son expertise métier, la confiance de ses partenaires et sa résilience face aux divers défis, et ce, en enregistrant une amélioration de son chiffre d'affaires, surpassant les objectifs fixés pour cette période.

En effet, le chiffre d'affaires est passé de 195,339 MDT en 2022 à 222,533 MDT en 2023, pour atteindre 241,269 MDT à la fin de 2024 soit une croissance annuelle moyenne de 11 % entre 2022 et 2024 et une hausse de 8.4% entre 2023 et 2024.

Le budget révisé de 2024 a été largement dépassé, avec une variation de +8 %.

Cette performance a été obtenue malgré des vents contraires persistants, aussi bien au niveau national (inflation, difficultés économiques et sociales, dégradation de la note souveraine) que dans un contexte international complexe, marqué par l'inflation mondiale, les catastrophes naturelles, les conflits et une sinistralité élevée.

a. Chiffre D'affaires Par Type D'Activité :

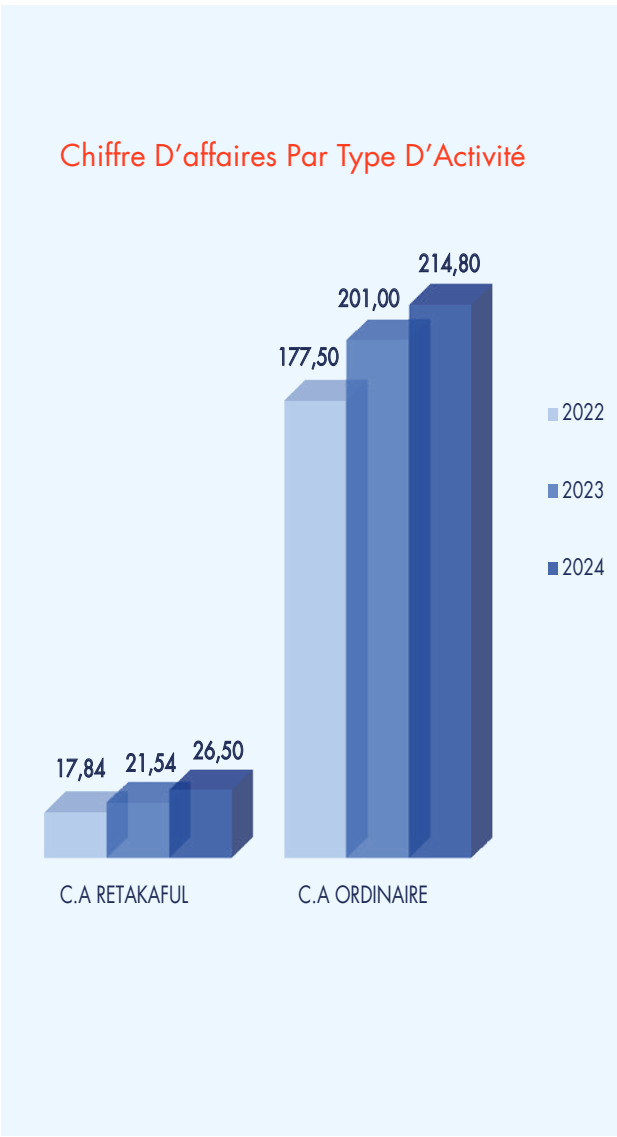
Le Chiffre d'Affaires Global Consolidé est réparti entre 89% pour l'activité ordinaire et 11% pour l'activité Retakaful.

Les Acceptations Ordinaires ont atteint un montant de 214,769 MDT au 31 décembre 2024, marquant une progression de 7 % par rapport à 2023, où elles s'élevaient à 200,994 MDT, et de 13 % par rapport à 2022 (177,502 MDT).

Ces acceptations ont dépassé les objectifs fixés de 8 %.

Les Acceptations Retakaful continuent d'afficher une forte dynamique, atteignant 26,500 MDT à la fin de l'année 2024, contre 21,539 MDT en 2023 et 17,837 MDT en 2022.

Elles ont enregistré une croissance de 23 % entre 2023 et 2024, surpassant ainsi les projections annuelles de 10 %.

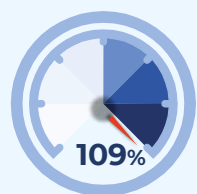


184,948 MDT

Chiffre d’Affaires
Conventionnelles 2024



Evolution du
C.A Conventionnelles



Taux de Réalisation

56,320 MDT

Chiffre d’Affaires
Facultatives 2024



Evolution du C.A Facultatives



Taux de Réalisation

b. Chiffre D’affaires Par Nature D’Acceptation :

Les primes acceptées consolidées se répartissent à hauteur de 77 % pour les Acceptations Conventionnelles, et de 23 % pour les Acceptations Facultatives.

Les **Acceptations Conventionnelles** ont connu une progression de 8 %, alignée avec celle du chiffre d’affaires global, passant de 170,541 MDT en 2023 à 184,948 MDT en 2024, et affichant un taux de réalisation de 109 %, dépassant ainsi les prévisions annuelles 2024.

Les **Acceptations Facultatives** ont également enregistré une hausse de 8 % entre les exercices 2023 et 2024, après une baisse constatée en 2023 par rapport à 2022, atteignant un montant de 56,320 MDT, contre 51,992 MDT l’année précédente, surpassant ainsi de 5 % le budget annuel 2024.

c. Chiffre D’affaires Par Marché :

À la clôture de l’exercice 2024, la structure du rapport à l’année précédente, représentant chiffre d’affaires révèle une nette prédominance ainsi 60 % du total, contre 40 % pour le du Marché Etranger, qui a gagné 4 points par Marché Tunisien

Evolution du Chiffre d’affaires par marché courant l’année 2024 se présente comme suit :

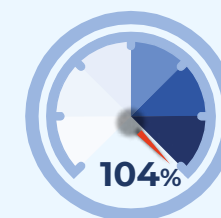
CHIFFRE D’AFFAIRES	2022	2023	2024	En MDT	
				ST	Evol 24/23
TUNISIE	92,635	97,000	96,654	40%	0%
MAGHREB	12,134	7,104	10,219	4%	44%
PAYS ARABES	45,278	45,528	44,711	19%	-2%
AFRIQUE	24,267	26,713	28,887	12%	8%
EUROPE & ASIE	21,023	46,189	60,798	25%	32%
ETRANGER	102,703	125,533	144,615	60%	15%
TOTAL	195,339	222,533	241,269	100%	8%

Le Marché Tunisien :

Le marché Tunisien, qui demeure le marché clé du portefeuille de Tunis Re, a maintenu un chiffre d’affaires quasiment stable entre 2023 et 2024, s’établissant à 96,654 MDT au 31 décembre. Cette stabilité des acceptations tunisiennes résulte d’une part d’un climat économique et

politique difficile, accompagné d’une lente croissance du PIB. On a aussi subi la résiliation de quelqueacceptation notamment celui de Général Assistance. Cependant, ce chiffre d’affaires a surpassé les prévisions annuelles de 4 points, affichant ainsi un taux de réalisation de 104 %.

96,65 MDT
C.A Marché Tunisien



Taux de Réalisation

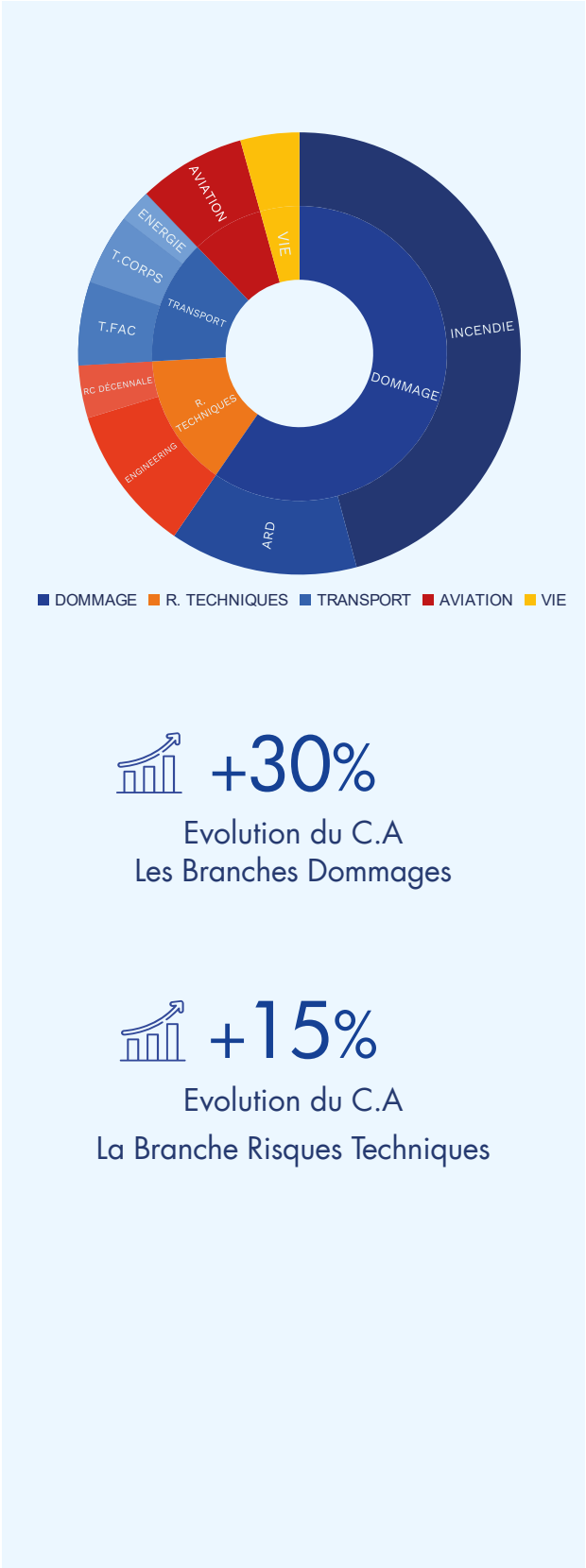
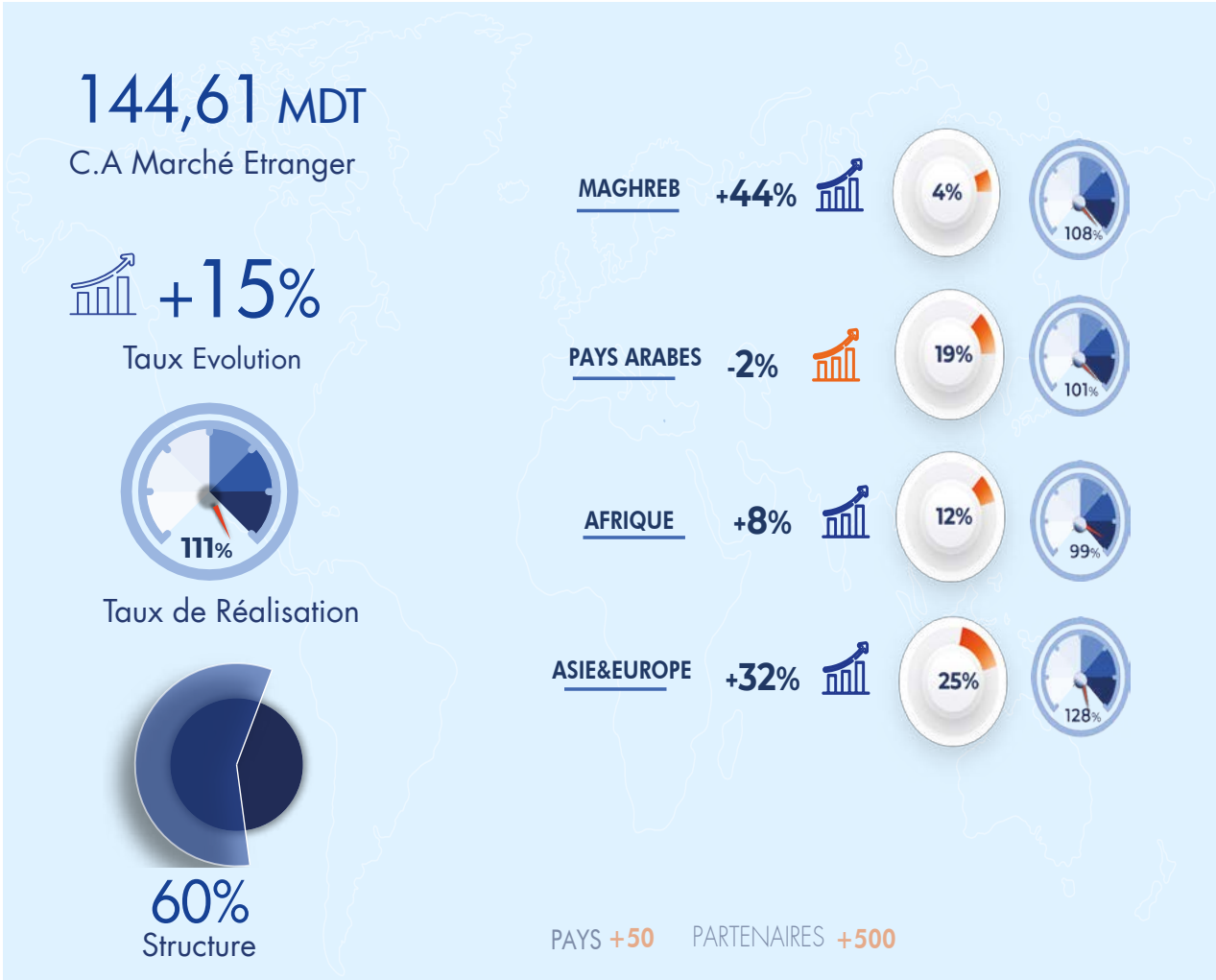


40%
Structure

Le Marché Etranger :

Le Marché Étranger a conclu l'année 2024 avec une performance de 15 %, atteignant une valeur de 144,615 MDT, contre 125,533 MDT en 2023. Par rapport aux projections de l'année 2024, ces résultats ont été entièrement réalisés, voire même dépassés de 11 points. Ces performances sont le reflet des efforts soutenus au niveau de notre stratégie commerciale en constante évolution, visant à identifier les marchés porteurs tout en maintenant une vigilance et une sélectivité rigoureuses. Cette croissance a principalement concerné

le marché Maghrébin, qui a enregistré une hausse significative de 44 % de son chiffre d'affaires entre 2023 et 2024, Quant au Marché Asiatique qui suscite un intérêt croissant ces dernières années en raison de son fort potentiel de croissance, il a enregistré une évolution remarquable de 32 % fin 2024 et a largement dépassé le budget annuel y afférent de 128 % Cependant, le Marché Africain, en plein essor, a poursuivi sa croissance d'année en année, passant de 24,267 MDT en 2022 à 26,713 MDT en 2023 et à 28,887 MDT en 2024, soit une augmentation de 8 %.



d. Le Chiffre d’Affaires par Branche :

La défalcation par branche n’a pas connu de variations importantes entre décembre 2023 et décembre 2024 ; les branches Incendie et Accidents & Risques Divers (ARD) occupent comme d’habitude la part de lion avec 60% contre 59% en 2023.

Les Branches Non Marines

La Branche Incendie a enregistré une hausse remarquable de 30 % entre 2023 et 2024, atteignant ainsi une valeur de 110,186 MDT. Cette performance s’accompagne d’un gain de 8 points dans sa part, avec un taux de réalisation de 116 % de ses prévisions.

En revanche, la branche Accidents et Risques Divers a accusé une baisse de 24 % sur la même période et a affiché un montant de 35,533 MDT. Ce recul est principalement dû à la résiliation de deux traités d’assistance dans le cadre des acceptations conventionnelles sur le marché tunisien.

La Branche Risques Techniques a quant à elle enregistré une croissance de 15 %, atteignant 36,174 MDT, avec un taux de réalisation de 112 % et une part de 15 %.

Les Branches Marines

La Branche Transport a enregistré une croissance de 4 %, portant son chiffre d'affaires à 32,843 MDT à la fin de l'année 2024, atteignant ainsi un taux de réalisation de 105 % par rapport aux prévisions annuelles y afférentes.

La Branche Aviation a enregistré une légère hausse entre 2023 et 2024, affichant un chiffre d'affaires de 16,877 MDT au 31 décembre 2024, avec un taux de réalisation supérieur aux projections annuelles, dépassant ainsi les prévisions de 13 points.

Vie

La Branche Vie a enregistré une diminution de 14 % par rapport au 31-12-2023, atteignant 9,657 MDT contre 11,268 MDT une année auparavant.

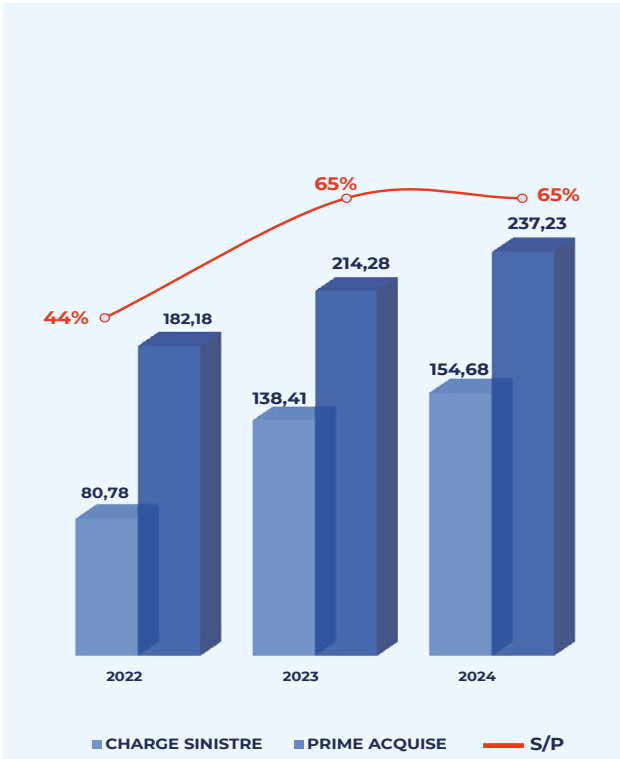
Cette baisse traduit notre politique de souscription qui opte pour un allègement de notre appétit sur ce risque, compte tenu du taux de sinistralité de cette branche ayant considérablement augmenté après la crise du Covid, ce qui nous a conduits à adopter une approche plus sélective.

Toutefois, par rapport au budget annuel associé à cette branche, les réalisations ont été presque entièrement atteintes, avec un taux de 96 %.

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

	En MDT				
CHIFFRE D'AFFAIRES	2022	2023	2024	ST	Evol 24/23
INCENDIE	74,380	84,765	110,186	46%	30%
ARD	34,289	46,461	35,533	15%	-24%
RISQUES TECHNIQUES	24,994	31,548	36,174	15%	15%
TRANSPORT	30,132	31,681	32,843	14%	4%
AVIATION	19,846	16,811	16,877	7%	0%
VIE	11,699	11,268	9,657	4%	-14%
TOTAL	195,339	222,533	241,269	100%	8%

2- La Charge Sinistres



155 MDT
Charge Sinistres 2024

65%
S/P 2024

Après une année 2023 marquée par la survenance du tremblement de terre dévastateur en Turquie, l'exercice 2024 a été marquée par les inondations exceptionnelles à Dubaï, un phénomène climatique d'une ampleur inédite qui a causé des dégâts considérables dans la région.

A cet effet, la Charge Sinistre globale a atteint, au terme de l'exercice 2024, un montant de 154,681 MDT, contre 138,412 MDT l'année précédente, enregistrant ainsi une hausse de 12 %. Cette augmentation concerne principalement les acceptations Ordinaires, tandis que la sinistralité des acceptations Retakaful a diminué de manière significative, affichant une réduction de 26 %. Le Ratio De Sinistralité S/P des acceptations globales est resté stable entre 2023 et 2024, s'établissant à 65 %.

a. La Charge Sinistres par Nature :

Les **Acceptations Conventionnelles**, ont connu à la clôture de l'exercice 2024, une nette atténuation, tant en termes de montant qu'en termes de taux. Néanmoins elle reste assez importante comparé à une année normale.

En effet, la charge sinistre a diminué de 12 %, passant de 122,181 MDT en 2023 à 107,787 MDT en 2024., générant ainsi un ratio de sinistralité S/P en baisse de 16 points, revenant ainsi à 60 % contre 76 % l'année précédente

Pour **Les Acceptations Facultatives**, ont connu une aggravation en 2024, passant de 16,230 MDT en 2023 à 46,894 MDT. Cette hausse provient principalement de quelques sinistres survenus sur le marché étranger dont le plus important celui de la tempête de Dubai, ayant touché les branches incendie et engineering, Il est également important de souligner que certains sinistres, relatifs à des exercices antérieurs, ont connu des aggravations en 2024.

Le Ratio S/P pour les acceptations facultatives a ainsi évolué, passant de 31 % en 2023 à 81 % en 2024.

La charge sinistres par marché en 2024 se présente comme suit :

							En MDT
CHARGE SINISTRES	2022	S/P	2023	S/P	2024	S/P	Evol 24/23
TUNISIE	37,649	45%	54,206	58%	47,006	48%	-13%
MAGHREB	3,872	33%	1,905	24%	8,307	76%	336%
PAYS ARABES	10,523	24%	13,648	30%	71,504	156%	424%
AFRIQUE	13,688	55%	10,372	38%	16,206	58%	56%
EUROPE & ASIE	15,045	81%	58,280	145%	11,658	21%	-80%
ETRANGER	43,127	44%	84,206	70%	107,675	77%	28%
TOTAL	80,776	44%	138,412	65%	154,681	65%	12%

Le Marché Tunisien :

La sinistralité au niveau du marché Tunisien pour l'année 2024 est considérée comme modérée, ce qui traduit l'amélioration de sa charge sinistre de 13 %, passant de 54,206 MDT en 2023 à 47,006 MDT en 2024. Le ratio S/P y afférent a également diminué de 10 points, passant de 58 % à 48 % entre 2023 et 2024. Toutefois, cela n'occulte pas le fait qu'un certain nombre de sinistres ont affecté les acceptations tunisiennes.

Le Marché Etranger :

Concernant le marché étranger, celui-ci a été touché par plusieurs sinistres majeurs, notamment au niveau du marché des pays arabes ayant été particulièrement touché par le sinistre « TEMPÊTE DUBAI 2024 », ainsi que d'autres sinistres majeurs. Ainsi, la charge sinistre totale pour le Marché Étranger a atteint 107,675 MDT à la clôture de l'exercice 2024, contre 84,206 MDT l'année précédente, enregistrant une hausse de 28 %. Le ratio S/P pour ce marché a également augmenté, atteignant 77 % contre 70 % en 2023, avec une progression de 7 points. Cette aggravation vient essentiellement du sinistre majeur tempête de Dubaï, évalué à ce jour à 41,7 MDT, en neutralisant ce sinistre majeur le ratio de sinistralité revient à un niveau de sinistralité confortable de 48%.

3- Provisions Techniques

Les provisions techniques, qui comprennent les Provisions pour Primes Non Acquises (PNA) et les Provisions pour Sinistres à Payer (SAP), ont atteint un montant total de 505,161 MDT au 31 décembre 2024, soit en hausse de 11 % par rapport aux 454,012 MDT enregistrées en 2023. Il est à souligner que contrairement aux années précédentes les provisions pour sinistres ont marqué une hausse à la suite de la

constatation d'une charge supplémentaire de neutralisations de l'ordre de 5MDT, et ce, dans le but d'annuler les bonis sur les résultats des estimations sur exercices antérieurs Cette pratique témoigne d'une gestion rigoureuse et d'une anticipation proactive des engagements futurs, dans un contexte où les volumes d'activité et les risques sous-jacents continuent de croître.

L'évolution des provisions techniques se présente comme suit :

					En MDT
Provisions Techniques	2022	2023	2024		Evol 24/23
PNA	105,399	113,652	117,689		4%
SAP	325,624	340,360	387,472		14%
TOTAL	431,023	454,012	505,161		11%

PNA :

Les Provisions Pour Primes Non Acquises ont enregistré une évolution de 4 % entre 2023 et 2024, passant de 113,652 MDT à 117,689 MDT. Ces provisions représentent désormais 23 % du montant total des provisions techniques, enregistrant une diminution de 2 points par rapport à 2023, au profit des provisions pour sinistres à payer.

SAP :

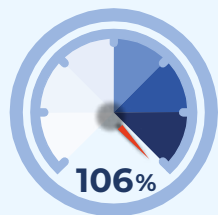
Les Provisions pour Sinistres à Payer ont atteint, à la clôture du bilan 2024, un montant de 387,472 MDT, enregistrant une augmentation de 14 %. Elles représentent désormais 77 % du total des provisions techniques, consolidant ainsi leur part prédominante dans le portefeuille de provisions, ce qui reflète une gestion prudente face aux risques encourus.

4- Résultat Technique Acceptation



27,564 MDT

Résultat Technique 2024



Taux de Réalisation

Le résultat technique des acceptations a enregistré une légère hausse de 2% entre 2023 et 2024.

Cette progression, bien que modeste, reflète la résilience de Tunis Re dans un environnement particulièrement complexe.

En effet, plusieurs vents contraires ont pesé sur les performances, notamment une sinistralité élevée qui a affecté plusieurs marchés, tant au niveau national qu'international.

La conjoncture économique perturbée à l'échelle nationale, couplée aux tensions géopolitiques et aux risques climatiques exacerbés à l'échelle mondiale, a contribué à une pression supplémentaire sur les résultats.

De plus, l'inflation persistante et l'instabilité politique dans certaines régions ont intensifié les risques et l'incertitude.

Malgré ces défis, Tunis Re a su maintenir un équilibre au niveau de son activité, affichant ainsi une performance technique stable dans un contexte mondial volatile.

Ce résultat est passé de 27,090 MDT en 2023 à 27,564 MDT en 2024, atteignant ainsi l'ensemble des prévisions qui y étaient associées, et les dépassant même de 6 points.

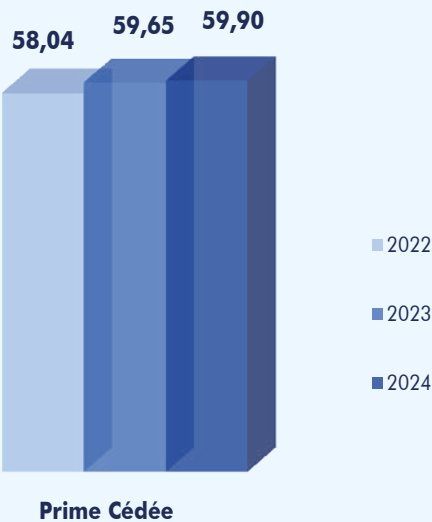
B- La Rétrocession

Au cours des trois dernières années, le marché de la rétrocession a connu un durcissement notable, marqué par des hausses tarifaires et des restrictions sur les demandes de couverture. Cette tendance devrait se poursuivre dans les années à venir, en raison de l'augmentation de la fréquence et de l'intensité des catastrophes. De notre côté, le programme de rétrocession a été élaboré en tenant compte du profil des risques souscrits, des caractéristiques du portefeuille et des spécificités des marchés où

Tunis Re est présente. Nous avons privilégié des rétrocessionnaires de premier plan, bien notés et disposant de réserves de capital solides, garantissant ainsi une couverture financière robuste contre les pertes importantes.

Bien que le marché de la rétrocession ait été rigide et ait eu un impact sur notre activité, l'adaptation de notre programme nous a conduits à augmenter notre niveau de rétention des primes.

1- Les Primes Rétrocedées



La prime cédée est répartie de la manière suivante : 61 % pour le programme Non-Marine, qui couvre les branches Incendie, Risques Techniques et A.R.D., et 39 % pour le programme Marine.

Au terme de l'année 2024, la branche Non Marine a connu une stagnation de sa prime rétrocédée, s'élevant à 36,330 MDT, ainsi qu'une baisse de 2 points de son taux de rétrocession. Cette stagnation résulte d'une combinaison d'évolutions contradictoires au sein des différentes branches composant la branche Non Marine.

Par ailleurs, la branche Marine a affiché une certaine stabilité entre 2023 et 2024, avec un chiffre d'affaires de 23,458 MDT et un taux de rétrocession de 47 %, en légère baisse de 1 point

Pour la branche Vie, une diminution de 42 % a été enregistrée, portant la valeur à 111 mDT, ce qui suit la même tendance que celle observée au niveau des acceptations. Il convient de souligner que cette branche présente un faible taux de cession, ce qui entraîne un taux de rétrocession limité à 1 %.

2- La Charge Sinistres Retrocession



La Charge Sinistre à la charge des rétrocessionnaires a connu d'importantes fluctuations au cours des trois dernières années, sur la période 2022-2024.à la clôture du bilan de l'exercice 2024, la charge sinistre de la rétrocession s'est élevée à 49,937 MDT, enregistrant une baisse modérée de 7 % par rapport à l'année précédente. En termes de ratio, cette charge affiche un taux de 85 %.

Cependant, bien que cette baisse soit notable, le niveau actuel de la charge sinistre reste bien supérieur à celui de 2022, où il n'était que de 12,614 MDT. Cette augmentation s'explique par la résurgence de sinistres catastrophiques, qui se multiplient dans un contexte mondial marqué par une fréquence accrue des catastrophes naturelles et le réchauffement climatique. En effet la charge sinistre rétrocession a suivi le comportement de la charge en acceptation , en supportant les sinistres majeurs survenus courant 2024, aussi bien au niveau domestique que régional à l'instar du sinistre tempête de Dubai , SNDP,...)

3- Le Résultat Technique Rétrocession



le résultat technique de la rétrocession, qui intègre l'ensemble des éléments mentionnés ci-dessus, a affiché un excédent de 3,427 MDT à la fin de l'exercice 2024, marquant une amélioration par rapport à l'exercice précédent.

C- L'activité Nette de Rétrocession

1- Les différents indicateurs techniques Nets de Rétrocession

L'activité nette de la compagnie, qui reflète la rétention des risques et la performance réelle après rétrocession, a suivi une tendance globalement positive au cours de l'année 2024. Cette performance constitue un indicateur clé de l'efficacité de la gestion des risques de la compagnie, démontrant sa capacité à conserver une part significative de ses primes tout en maintenant un équilibre optimal dans son portefeuille.

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

	2022	2023	2024	En MDT Evol 24/23
PRIME NETTE	137,300	162,886	181,369	11%
PRIME ACQUISE NETTE	126,934	154,202	178,763	16%
CH.ACQUISITION NETTE	39,481	47,033	52,988	13%
CH.SINISTRE NETTE	68,163	84,573	104,744	24%
S/P NET	53,7%	54,8%	58,6%	4%
RESULTAT NET AVANT F.A	21,651	25,244	24,136	-4%
RATIO COMBINET NET	91,7%	92,7%	95,9%	3%

La Prime Retenue a affiché une augmentation notable de 11 %, atteignant 181,369 MDT contre 162,886 MDT en 2023 et 137,300 MDT en 2022. Cette performance a largement surpassé les projections annuelles de 2024, atteignant un taux de réalisation de 111 %.

Par ailleurs, le Taux de Rétention a continué de progresser, passant de 70 % en 2022   73 % en 2023, puis à 75 % en 2024. Cette évolution positive témoigne de la solidité de la stratégie de rétention, illustrant ainsi la capacité de Tunis Re à maintenir une part croissante de ses primes générées.

La Charge d'Acquisition nette a évolué de 13 % en parallèle avec le développement de la souscription, atteignant 52,988 MDT contre 47,033 MDT en 2023. Cette augmentation est

principalement attribuable à l'adaptation du programme de rétrocession non-marine, qui est désormais structuré de manière non proportionnelle.

Le Taux de Charge a enregistré une légère baisse d'un point, passant de 38 % à 37 %. Cette diminution est principalement attribuée à l'augmentation de la prime nette, qui a compensé l'impact des charges accrues.

La Charge Sinistre poursuit sa tendance hauss re, influencée par un contexte de sinistralité élevée tant au niveau national qu'international. En 2024, elle a enregistré une hausse de 24 %, atteignant une valeur de 104,744 MDT contre 84,579 MDT en 2023 et 68,169 MDT en 2022.

Le Ratio de Sinistralité Net (S/P) s'est ainsi aggravé de 4 points passant de 54,8% en 2023   58,6% en 2024.

2- Le Résultat Technique Net de Rétrocession :



14,024MDT

Résultat Technique Net 2024

 +24%

Taux Evolution

Le Résultat Technique Net de rétrocession a enregistré une légère baisse de 4 % en 2024, s'établissant à un excédent de 24,136 MDT, contre 25,244 MDT l'année précédente et 21,645 MDT en 2022.

Après affectation analytique et frais d'administration, le Résultat Technique Net a enregistré un excédent de 14,024 MDT, contre 11,272 MDT l'année précédente, marquant ainsi une hausse de 24 %. Cette amélioration reflète l'efficacité des initiatives stratégiques adoptées même dans un contexte économique complexe. Cela souligne également la capacité de Tunis Re à générer des résultats positifs tout en maintenant une gestion rigoureuse.

Le Ratio Combiné Net, qui combine les taux de sinistralité S/P et le taux de charge, a atteint un taux de 95,9 % contre 92,7 %, enregistrant ainsi une hausse de 3,2 points.

Cette augmentation est l'impact de la hausse de la sinistralité majeure.

ACTIVITÉ RETAKAFUL

PERFORMANCES TECHNIQUES

L'assurance islamique a connu une croissance remarquable au cours des dernières décennies, répondant à une demande croissante pour des produits financiers conformes aux principes de la charia. Cette expansion s'est particulièrement intensifiée dans les pays à majorité musulmane, mais aussi au-delà, dans des régions où l'intérêt pour des produits financiers éthiques ne cesse de croître. Les principaux marchés du Takaful se trouvent au Moyen-Orient, en Afrique du Nord, en Asie du Sud-Est, ainsi que dans certains pays d'Afrique subsaharienne.

Ces dernières années, Tunis Re a diversifié ses activités et s'est imposée comme un acteur

innovant dans le domaine de la Réassurance Takaful, aussi bien sur le marché national qu'international. Cette stratégie vise à offrir une large gamme de solutions d'assurance islamique, et met l'accent sur le développement de ce segment d'activité tant au niveau local que régional.

A la clôture de l'exercice 2024, l'activité Retakaful a enregistré des performances solides, avec une augmentation significative de la production et une réduction notable de la sinistralité par rapport à la même période de l'année précédente.

Principaux Indicateurs de l'activité Retakaful se présente comme suit :

	2022	2023	2024	En MDT Evol 24/23
PRIME ACCEPTÉE	17,837	21,539	26,500	23%
PRIME ACQUISE	16,900	19,902	25,340	27%
CHARGE D'ACQUISITION	4,478	5,410	7,407	37%
CHARGE SINISTRES	8,812	16,470	12,210	-26%
RÉSULTAT TECHNIQUE	3,782	-1,825	5,830	419%

1- Le Chiffre d’Affaires :

Au terme de l'exercice 2024, l'activité Retakaful a affiché une notable progression de 23 % de son Chiffre d’Affaires global, atteignant 26,500 MDT, contre 21,539 MDT une année auparavant, dépassant ainsi les projections annuelles de 10 points. Cette performance résulte d’une campagne de renouvellement réussie, soutenue par la conclusion de nouvelles affaires, l’accroissement

des parts de marché et la prospection de nouveaux marchés prometteurs. La Prime Acquise a suivi une trajectoire similaire à celle du chiffre d’affaires, enregistrant une hausse de 27 %, passant de 19,902 MDT à 25,340 MDT entre 2023 et 2024, surpassant les prévisions annuelles de 8 points.

26,500 MDT

Chiffre d’Affaires 2024

+23%

Evolution du C.A



Taux de Réalisation

-26 %

Evolution de Charge Sinistres 2024



5,830 MDT

Résultat Acceptation
Retakaful 2024

En parallèle, la charge d’acquisition, qui est directement influencée par ces deux indicateurs, a augmenté de 37 %, atteignant 7,407 MDT au 31 décembre 2024. Le Taux de Commission a ainsi augmenté de 3 points passant de 25 % à 28 %.

2- La Charge Sinistres :

la Charge Sinistre liée aux acceptations Retakaful, une nette amélioration a été observée, avec une baisse de 26 % par rapport à l’année précédente, s’élevant à 12,210 MDT contre 16,470 MDT en 2023.

Le Ratio de Sinistralité S/P, qui repose sur la relation entre la charge sinistre et la prime acquise, a connu une réduction significative de 35 points, passant de 83 % en 2023 à 48 % en 2024.

3- Le Résultat Acceptation Retakaful :

Les solides performances en matière de production et de gestion des sinistres ont permis d’améliorer considérablement le Résultat Technique Retakaful, qui a enregistré un excédent de 5,830 MDT au 31 décembre 2024, largement supérieur aux prévisions.

04

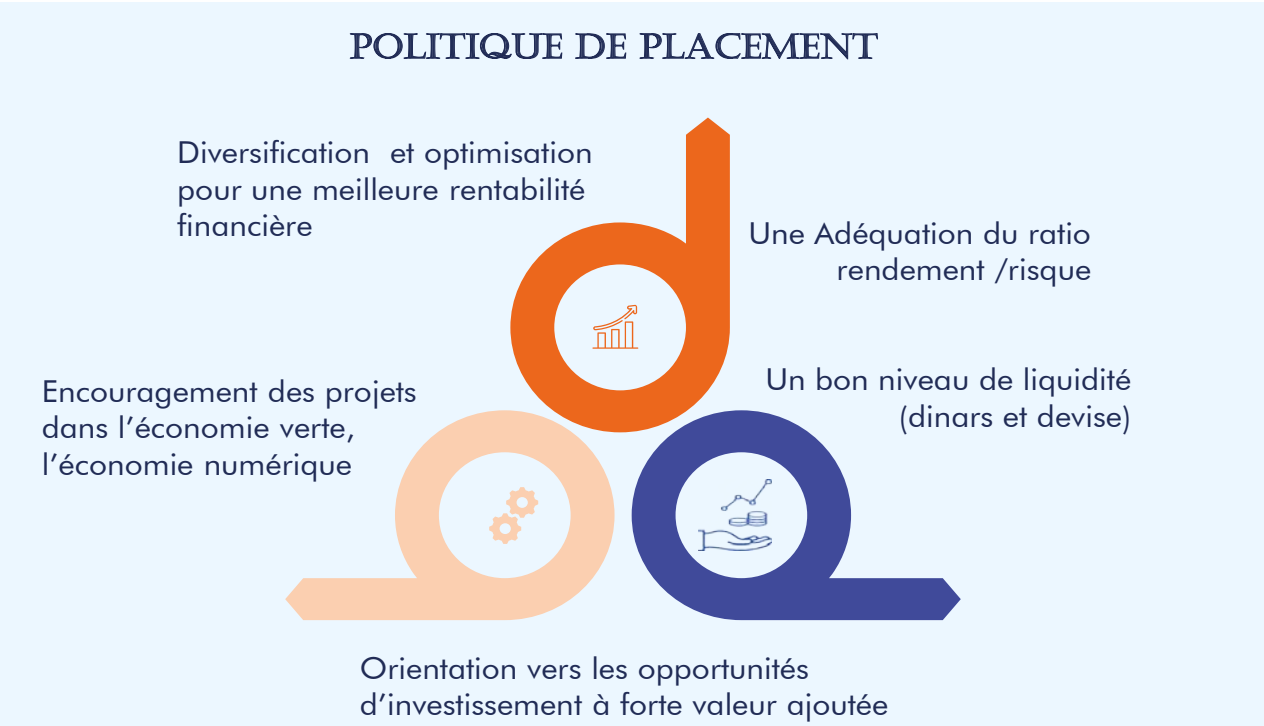
ACTIVITÉ FINANCIÈRE

Les Placements.....	52
Les Produits des Placements.....	54
Les Frais Généraux.....	55
Le Resultat Net de L'exercice.....	56
Les Annexes.....	57

L'ACTIVITÉ FINANCIÈRE

Les Performances Financières

La stratégie de placement a été élaboré en tenant compte de la structure du portefeuille de placement de Tunis Re et des diverses opportunités de placement offertes sur le marché domestique, dans le but d’une meilleure gestion du risque financier basée sur une diversification prudente et une gestion active du portefeuille.



1- Les Placements

560,193 MDT
Les Placements 2024

+10%
Evolution Des Placements

Dans une démarche de gestion optimale de la liquidité, les placements de Tunis Re sont répartis en catégories qui allient à la fois un bon niveau de liquidité, un faible risque et un rendement minimum satisfaisant.

À la fin de l'exercice 2024, les placements de la société, toutes catégories confondues, ont atteint un montant total de 560 MDT, marquant ainsi une notable augmentation de 10 % par rapport à l'année 2023.

L'évolution des Placement Financiers se présente comme suit :

RUBRIQUES	En MDT		
	2023	2024	Evol 24/23
Placements immobiliers	12,875	28,372	120%
Actions et Titres à Revenu Variable	56,604	59,065	4%
Obligations et Titres à Revenu Fixe	296,674	309,529	4%
Dépôt auprès des cédantes	132,004	142,380	8%
Autres	1,192	1,571	32%
Placement Re Takaful	11,522	19,277	67%
Total	510,872	560,193	10%

Les Placements Immobiliers :

Grâce à leur caractère tangible et à leur potentiel de génération de revenus, ces investissements contribuent à diversifier le portefeuille tout en offrant des rendements stables et des opportunités de gains en capital à long terme. Au terme de l'exercice 2024, cette catégorie a connu une augmentation notable, atteignant 28,4 MDT. Cette hausse est principalement due à l'acquisition d'un nouveau terrain.

Les Placements à Revenus Variables :

Ces placements ont connu au terme de l'année 2024 une hausse de 4% atteignant une valeur de 59 MDT et un taux de réalisation de 109 %.

Les Placements à Revenus Fixe :

Incluant les titres émis par l'État, les comptes à court et à long terme, ainsi que les placements en

devises, cette catégorie représente 55 % du total des investissements. Elle a enregistré une progression de 4 %, portant son montant à 310 MDT.

Les Dépôts Auprès des Cédantes :

Ces placements ont constitué 25 % du total des investissements, atteignant un montant de 142 MDT, en hausse de 8 % par rapport à l'année précédente, renforçant ainsi la solidité et la diversification du portefeuille.

Les Placements De L'Activité Retakaful :

Ils ont connu une forte progression de 67 %, atteignant un montant de 19 MDT, ce qui correspond à 3 % de la répartition globale des investissements.

2- Les Produits des Placements

35,072 MDT

Produits Des Placements 2024

+10%

Evolution Des Produits
De Placements

Grâce à un portefeuille varié et diversifié, privilégiant des actifs à forte rentabilité tout en maintenant un niveau de risque maîtrisé,

Tunis Re a enregistré, à la clôture de l'exercice 2024, des produits s'élevant à 35 MDT, marquant ainsi une progression de 10 %. Cette amélioration a concerné l'ensemble des catégories de placements.

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

RUBRIQUES	2023	2024	En MDT Evol 24/23
Placements immobiliers	1,280	1,339	5%
Actions et Titres à Revenu Variable	2,672	3,234	21%
Obligations et Titres à Revenu Fixe	23,938	25,453	6%
Dépôt auprès des cédantes	2,648	3,105	17%
Autres	0,801	0,983	23%
Placement Re Takaful	0,687	0,958	39%
Total	32,026	35,072	10%

Les Placements Immobiliers :
Les revenus de cette catégorie ont atteint 1,3 MDT, enregistrant une augmentation de 5% par rapport à l'année précédente. Cette performance inclut les loyers perçus sur les placements immobiliers non exploités, ainsi que le loyer théorique associé au siège social.

Les Placements à Revenus Variables :
Les revenus relatifs à cette catégorie dépendent largement du comportement du marché financier et des nouvelles entrées en cotation. À la fin de l'année 2024, ces produits ont enregistré, une progression notable de 21%, atteignant ainsi 3,2 MDT.

Les Placements à Revenus Fixe :
Représentant 73 % du total, les revenus de cette catégorie ont enregistré une augmentation de 6 %, s'élevant à 25,5 MDT à la fin de l'année 2024.

Les Dépôts Auprès des Cédantes :
Ils ont généré un produit de 3,1 MDT, marquant une augmentation de 17 % par rapport à l'année précédente.

Les Placements De L'Activité Retakaful :
Ces placements ont généré un produit de 1 MDT au terme de l'année 2024, enregistrant une amélioration significative de 39 % par rapport à l'année précédente.

3- Les Frais Généraux

19,859 MDT

Frais Généraux 2024

8%

Taux de Charge 2024

La gestion des coûts repose sur l'adoption de technologies innovantes visant à automatiser les processus administratifs, tout en rationalisant les opérations pour minimiser les gaspillages et optimiser les structures organisationnelles afin de maximiser l'efficacité.

Une gestion efficace permet également de réorienter davantage de ressources vers le développement de nouveaux marchés et l'amélioration continue de l'expérience de nos partenaires.

Par ailleurs, cette approche permet non seulement de créer de la valeur ajoutée, mais aussi d'assurer une gestion prudente, pérenne et axée sur le long terme.

À la clôture de 2024, les frais généraux de Tunis Re se sont élevés à 19,859 MDT, enregistrant une légère hausse de 4,7 % par rapport à 2023.

Ces dépenses sont majoritairement composées des charges salariales, qui représentent 59 % du total, ainsi que des frais liés à l'entretien du système d'information, domaine dans lequel Tunis Re investit particulièrement pour le développement de projets à forte valeur ajoutée.

En comparaison avec le budget prévisionnel de l'année 2024, ces frais correspondent à 99 % du montant alloué.

4- Le Résultat de l'Exercice



35,390 MDT

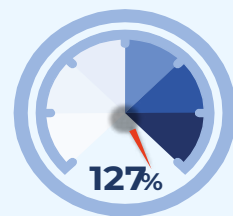
Résultat De L'Exercice 2024
Avant Impôt

21,406 MDT

Résultat De L'Exercice 2024
Après Impôt



Evolution De Résultat



Taux de Réalisation

Dans un contexte économique et financier assez difficile, remué par les divers défis aussi bien géopolitiques que climatiques, Tunis Re fait preuve d'une année en année d'une persévérance et d'une résilience sans relâche, et ce, en générant un résultat excédentaire pour l'année 2024 avec une progression respectable par rapport à l'année précédente. Cette performance s'inscrit dans la continuité des efforts de diversification des placements, d'adaptation aux besoins des partenaires, ainsi que de gestion rigoureuse des sinistres. En consolidant sa position sur le marché, ce résultat renforce la compétitivité et la résilience de Tunis Re, en lui permettant de faire face avec agilité aux fluctuations économiques et aux défis du secteur.

Tunis Re a clôturé l'exercice 2024 avec un résultat avant Impôts excédentaire de 35,390 MDT, marquant une hausse notable de 20 % par rapport à celui de 2023, Il est à signaler que ce résultat a été impacté par les dispositions de la nouvelle loi de finance qui prévoit une augmentation de 5 % de l'impôt destiné aux institutions financières dont les compagnies d'assurance faisant passer le taux d'imposition de 43% en 2023 à taux de 48% en 2024.

Après Impôt, ce résultat s'est établi à un excédent de 21,406 MDT en hausse de 15% et a dépassé les prévisions annuelles y afférentes de 27%.

ANNEXES

Les perspectives de développement 2025-2027.....58

Extraits Statutaires.....60

Les Rapports Général & Spécial Du CAC.....62

Certificat Shariaa.....68

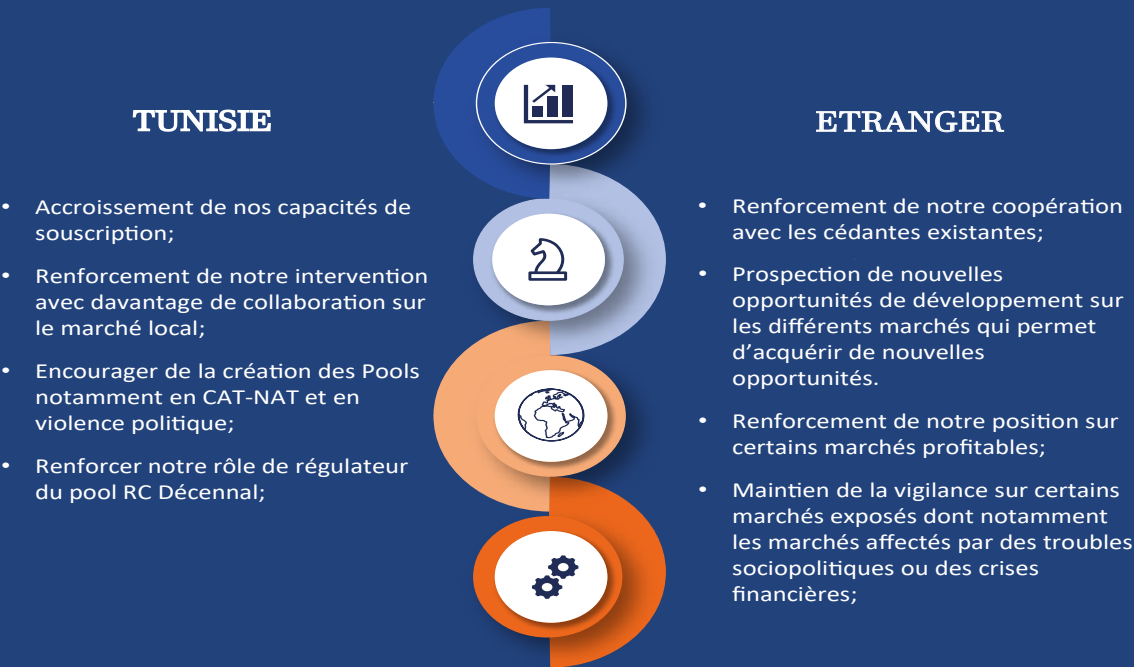
Les Etats Financiers.....69

Les Resolutions.....80

Les Notations.....82

LES PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT POUR LA PÉRIODE 2025-2027

STRATÉGIQUES DE DÉVELOPPEMENT



L'évolution de l'activité de Tunis Re tout au long de la période 2024-2027 traduit les orientations choisies dans le cadre du plan stratégique de développement commercial pour les différentes zones ciblées.

Les hypothèses des évolutions de l'activité commerciale sont basées sur :

- La mise à jour des objectifs quantitatifs et qualitatifs, définis au niveau de l'ancien plan de développement (2024-2028) ;
- La conjoncture de l'exercice 2025 aussi bien sur le plan local qu'international ;
- Les réalisations au terme de l'exercice 2024 ;
- Le développement commercial suite au renforcement de l'assise financière de la Société ;
- Les tendances observées sur les différents marchés ;
- Les analyses SWOT des différents marchés permettant de mesurer nos points forts et nos faiblesses ainsi que les opportunités à saisir et les menaces à faire face ;
- Les perspectives de développement des différents marchés en termes de primes émises et primes cédées ;
- Le comportement des risques et l'évolution de la sinistralité ;

	En MDT			
	2024	2025	2026	2027
Structure Financière				
Capitaux Propres	258,375	271,821	286,888	304,476
Résultat Net	21,406	23,510	26,093	29,613
Roe	9,0%	9,5%	10,0%	10,8%
Gestion Technique				
Chiffres D'affaires	241,269	250,417	266,135	282,929
Prime Nette	181,369	187,038	198,744	211,712
Taux Rétention	75%	75%	75%	75%
Charge Sinistres Nette	104,744	102,688	105,895	113,603
S/P Net	59%	56,6%	54,8%	55%
Provisions Techniques	505,161	515,712	521,232	536,206
Ratio Combiné Net	95,9%	95%	93%	93%
Activité Financière				
Placements	560,193	574,727	604,283	636,750
Produits De Placements	35,593	36,629	37,481	38,617
Taux De Couverture	111%	111%	116%	119%

EXTRAITS STATUTAIRES

ARTICLE 22.- ADJONCTIONS REMPLACEMENTS

En cas de vacance d'un poste du conseil d'administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

La nomination effectuée conformément à l'alinéa précédent est soumise à la ratification de la prochaine assemblée générale ordinaire. Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes entrepris par le conseil n'en seront pas moins valables.

Lorsque le nombre des membres du conseil d'administration devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'assemblée générale ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

Lorsque le conseil d'administration omet de procéder à la nomination requise ou de convoquer l'assemblée générale, tout actionnaire ou le commissaire aux comptes peuvent demander au juge de référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'assemblée générale en vue de procéder aux nominations nécessaires ou de ratifier les nominations prévues à l'alinéa premier du présent article.

L'administrateur nommé en remplacement d'un autre, ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir de l'exercice du mandat de son prédécesseur.

ARTICLE 35 – DROIT DE SIEGER A UNE ASSEMBLEE GENERALE

Seuls les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent participer à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter. Toutefois, pour participer à l'Assemblée Générale Ordinaire, l'actionnaire doit être titulaire d'au moins dix (10) actions.

Plusieurs actionnaires peuvent se réunir pour atteindre les dix (10) actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. Toutefois, les personnes morales sont valablement représentées, soit par un de leurs représentants légaux ou par leur délégué investi d'un pouvoir régulier sans qu'il soit nécessaire que le représentant légal ou son délégué soit personnellement actionnaire ou par un membre de leur Conseil d'Administration, soit par un mandataire membre lui-même de l'Assemblée.

Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées : Ordinaire et Extraordinaire, sauf, ainsi qu'il est dit sous l'article 14 ci-dessus, entente contraire entre eux.

La forme des pouvoirs et les lieux et délais de leur production sont, sous toute réserve de ce qui est dit à l'article 36 ci-après, déterminés par le Conseil d'Administration.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les registres de la Société, huit jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

ARTICLE 39 – DROIT DE VOTE DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Seuls les titulaires d'actions libérées des versements Chaque actionnaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sous réserve de l'application des dispositions légales visant les Assemblées Constitutives ou Extraordinaires.

En cas de vote par correspondance, l'actionnaire doit utiliser le formulaire spécial mis à sa disposition à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

Il n'est tenu compte que des votes reçus par la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale.

Le vote par correspondance doit être adressé à la société par lettre recommandée avec accusé de réception.

ARTICLE 48- REPARTITION DES BENEFICES - DIVIDENDES - PAIEMENT DES DIVIDENDES

Les produits annuels de la société, composés des revenus et des gains à l'inventaire, après déduction des charges et des provisions techniques telles qu'elles sont définies par les normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurances, de toutes charges et provisions non techniques notamment les charges fiscales, sociales et financières, de tous amortissements et provisions pour risques commerciaux et industriels ainsi que les prélèvements nécessaires pour la constitution de tous fonds de prévoyance que le conseil jugera utile, constituent le résultat comptable net.

L'excédent du résultat comptable net, majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, constitue le bénéfice distribuable après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.
- Les réserves prévues par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui sont fixés.

Sur le bénéfice distribuable il est prélevé :

- Une somme pour alimenter le fonds social au profit du personnel.
- Les dividendes à servir aux actions fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire.

- Le solde est affecté aux résultats reportés.

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux fixés par l'Assemblée Générale ou par le Conseil d'Administration entre les mains des Actionnaires et ce, dans un délai maximum de trois mois à partir de la décision de l'Assemblée Générale.

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

Tous dividendes régulièrement perçus ne peuvent faire l'objet de répétition sauf dans les cas suivants :

- Si la distribution des dividendes a été effectuée contrairement aux dispositions législatives.
- S'il est établi que les actionnaires savaient le caractère fictif de la distribution ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances de fait.

L'action en répétition fictif se prescrit par cinq années à partir de la date de distribution. Elle se prescrit en tous les cas par dix ans à partir de la date de la décision de distribution. Ce délai est relevé à quinze ans pour les actions en restitution intentées contre les dirigeants responsables de la décision de distribution des dividendes fictifs.

La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.



FM.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

Messieurs les actionnaires de Tunis Re,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Tunisienne de Réassurance « TUNIS RE » qui comprennent le bilan combiné, l'état de résultat technique de l'assurance vie combiné, l'état de résultat technique de l'assurance non vie combiné, l'état de résultat combiné, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Familial, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Général, l'état des flux de trésorerie, le tableau des engagements reçus et donnés et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024.

Ces états font apparaître un total bilan net de 1 023 350 457 dinars, un résultat net bénéficiaire de 21 406 176 dinars, un résultat technique vie bénéficiaire de 3 559 600 dinars, un résultat technique non-vie bénéficiaire de 10 464 145 dinars.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptables des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

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

Question clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

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

Evaluation des provisions techniques :

Risque identifié :

Les provisions techniques, figurant au bilan au 31 décembre 2024 pour un montant de 505 161 120 dinars, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 1 023 350 457 dinars.

Le calcul des provisions techniques relève d'une obligation légale et requiert l'exercice du jugement de la direction pour le choix des hypothèses à retenir, des modèles de calcul à utiliser et des taux de frais de gestion retenus.

Les méthodes d'estimation des provisions techniques sont précisées dans la note III aux états financiers.

Compte tenu du poids relatif de ces provisions au bilan et de l'importance du jugement exercé par la direction, nous avons considéré l'évaluation de ces provisions comme un point clé de l'audit.

Synthèses de nos réponses :

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation du montant des provisions techniques, nos travaux ont consisté, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, principalement à :

- Prendre connaissance de la conception et tester l'efficacité des contrôles clés relatifs à la détermination des provisions techniques ;
- Apprécier la pertinence des méthodes de calculs utilisés pour l'estimation des provisions techniques et leur conformité au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation ;
- Effectuer des procédures analytiques afin d'identifier et d'analyser toute variation inhabituelle et/ou inattendue significative ;
- Apprécier le caractère approprié des hypothèses retenues pour le calcul ;
- Documenter les données utilisées dans le modèle de provisionnement ;
- Mettre en œuvre des procédures visant à tester la fiabilité des données servant de base aux estimations ;
- Valider les cadrages comptabilité/gestion ;
- Vérifier les notes aux états financiers y afférents.

Evaluation des placements :

Risque identifié :

Les placements figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 548 234 861 dinars au 31 décembre 2024.

La norme comptable tunisienne NCT31 dispose qu'à la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision alors que les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées. La valeur d'usage est déterminée sur la base de plusieurs facteurs et fait appel au jugement professionnel pour les hypothèses utilisées.

Le poids de ces actifs dans le bilan et le degré de jugement nécessaire à leur évaluation nous ont conduits à les considérer comme un point clé de l'audit.

Synthèses de nos réponses :

Nos travaux ont principalement consisté à :

- Apprécier les méthodologies retenues pour l'évaluation des placements au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation ;
- Evaluer et tester la conception et l'efficacité des contrôles clés sur les méthodes de valorisation des placements ;
- Réaliser des procédures analytiques sur les évolutions significatives de l'exercice ;
- Procéder au rapprochement avec les rapports obtenus des intermédiaires en bourse ;
- Contrôler les mouvements de l'exercice ;

Rapport du conseil d'administration :

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration avec les données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou

non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

– Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

– Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et, leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

– Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si les textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes de contrôle interne.

Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la société.

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

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 07 Avril 2025

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Emna RACHIKOU

FMBZ KPMG TUNISIE



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous les Conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A. Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations nouvellement conclues en 2024 et régies par lesdites dispositions.

B. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Directeur Général est fixée suivant le Procès-Verbal du Conseil d'Administration dudu 03 juin 2022. Cette rémunération englobe (sur une base de 12 mois) :

a- Un salaire mensuel

- Salaire net mensuel de 20 000DT
- Cotisations sociales à la charge de l'employé 3 496.033 DT
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 10 929.873 DT
- Charges sociales patronales de 6 310.377 DT
- Contribution sociale et solidaire 161.380 DT

b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2023 et servie en 2024 :

- Prime d'intéressement nette de 125 013,775 DT
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 67 836.932 DT
- Contribution sociale et solidaire 969.100 DT

c- Les avantages en nature comportent :

- 500 litres de carburant par mois avec voiture de fonction.
- La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de 80 DT par trimestre soit 320 DT pour l'année 2024.

2. Le conseil d'administration a fixé lors de sa réunion du 3 Avril 2020 le cadre de rémunération de son Président, sa rémunération est égale à la valeur annuelle des jetons de présence tel que décidé par l'Assemblée Générale.

L'Assemblée Générale réunie en date du 30 Avril 2024 a décidé d'octroyer une rémunération annuelle du Président du conseil à l'équivalent de deux jetons de présence soit 20 000 DT brut à laquelle s'ajoute 10 000 DT brut au titre de jeton de présence en tant que membre président du comité des placements.

3. L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Avril 2024 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel net de 10 000 Dinars par administrateur et par membre du comité émanant de conseil. Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève à 120 000 DT pour les membres des Comités émanant du Conseil et un montant 130 000 DT pour les membres du Conseil.

En dehors des conventions et opérations précitées, ainsi que celles considérées courantes et réalisées dans des conditions normales, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrants dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas relevé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 07 Avril 2025

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Emna RACHIKOU

FMBZ KPMG TUNISIE

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

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

Rapport Annuel de l'Audit Charia (2024)

En notre qualité d'auditeur Charia indépendant, nous avons effectué l'audit sur les états financiers de votre fenêtre « Re-Takaful », comprenant l'état combiné du résultat global, l'état combiné de la situation financière, l'état de surplus ou déficit des fonds, l'état combiné des flux de trésorerie et les notes y afférentes pour l'exercice arrêté au 31 Décembre 2024.

Selon notre appréciation, l'activité de la fenêtre « Re-Takaful » est conforme aux fondamentaux de la Charia ainsi que les principes de Re-Takaful.

La fenêtre s'est engagée à respecter le principe de séparation entre les ressources financières des deux fonds (participants et actionnaires), ainsi que la répartition des charges selon les règlements internes, en tenant compte des taux de "Wakala" et de la répartition des revenus issus de la "Moudaraba", sans dépassement.

Le rapport a également mis en évidence la bonne affectation des contributions selon les critères de conformité, ainsi qu'une gestion efficiente des charges, ce qui a permis d'améliorer le résultat technique net par rapport à l'année précédente, avec enregistrement d'un excédent dans le fonds de Re-Takaful (participants).s.

Dr. Gadhoun Mohamed Anouar
(Auditeur Charia)



LES ETATS FINANCIERS

ACTIF					En Dinars
RUBRIQUES	31/12/2024		31/12/2023		
	MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET	
AC1 ACTIFS INCORPORELS	8 822 858	2 487 896	6 334 962	5 650 296	
AC11 Investissements de recherche & développement	3 857 944	-	3 857 944	3 267 997	
AC12 Logiciels	4 964 913	2 487 896	2 477 018	2 382 299	
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	4 483 717	2 614 095	1 869 622	1 873 807	
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	3 977 343	2 244 806	1 732 536	1 714 667	
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	506 374	369 288	137 086	159 140	
AC3 PLACEMENTS	560 193 126	11 958 266	548 234 861	499 130 185	
AC31 Terrains & constructions	28 372 325	3 292 703	25 079 622	9 811 120	
AC311 Terrains & constructions d'exploitation	6 554 663	1 826 160	4 728 504	4 882 439	
AC312 Terrains & constructions hors exploitation	21 817 662	1 466 543	20 351 118	4 928 680	
AC33 Autres placements financiers	389 441 050	8 665 563	380 775 487	357 315 321	
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans FCP	59 064 734	8 665 563	50 399 171	47 926 877	
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes	227 647 015	-	227 647 015	232 023 706	
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Ordinaire	219 487 015	-	219 487 015	225 743 706	
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Re Takaful	8 160 000	-	8 160 000	6 280 000	
AC334 Autres prêts	1 344 819	-	1 344 819	1 185 763	
AC336 Autres	101 384 483	-	101 384 483	76 178 974	
AC336 Autres Ordinaire	90 267 872	-	90 267 872	70 936 627	
AC336 Autres Re Takaful	11 116 611	-	11 116 611	5 242 347	
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	142 379 751	-	142 379 751	132 003 744	
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Ordinaire	133 690 462	-	133 690 462	123 905 806	
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Re Takaful	8 689 289	-	8 689 289	8 097 939	
S/Total	573 499 701	17 060 256	556 439 445	506 654 288	
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	219 963 543	-	219 963 543	195 935 531	
AC510 Provision pour primes non acquises	52 110 612	-	52 110 612	50 679 328	
AC510 Provision pour primes non acquises Ordinaire	52 023 405	-	52 023 405	50 600 631	
AC510 Provision pour primes non acquises Re Takaful	87 207	-	87 207	78 697	
AC531 Provision pour sinistres	167 852 931	-	167 852 931	145 256 203	
AC531 Provision pour sinistres Ordinaire	161 391 582	-	161 391 582	139 897 630	
AC531 Provision pour sinistres Re Takaful	6 461 349	-	6 461 349	5 358 573	
AC6 CREANCES	153 347 326	12 265 740	141 081 586	118 247 179	
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	86 096 766	11 756 091	74 340 675	68 629 385	
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Ordinaire	74 563 805	10 256 791	64 307 014	61 376 160	
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Re Takaful	11 532 961	1 499 300	10 033 661	7 253 225	
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	58 921 535	509 649	58 411 885	41 335 383	
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Ordinaire	54 989 383	509 649	54 479 733	37 403 231	
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Re Takaful	3 932 152	-	3 932 152	3 932 152	
AC63 Autres créances	8 329 025	-	8 329 025	8 282 412	
AC631 Personnel	76 085	-	76 085	54 041	
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques	4 625 696	-	4 625 696	4 338 517	
AC633 Débiteurs divers	3 627 245	-	3 627 245	3 889 854	
AC635 FPC	-	-	-	-	
S/Total	373 310 869	12 265 740	361 045 129	314 182 710	
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	105 865 883	-	105 865 883	105 582 253	
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	5 373 432	-	5 373 432	10 683 763	
AC72 Charges reportées	23 795 062	-	23 795 062	22 748 616	
AC73 Comptes de régularisation actif	42 770 373	-	42 770 373	38 051 398	
AC731 Intérêts acquis & non échus	8 775 611	-	8 775 611	9 346 599	
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation	23 550 827	-	23 550 827	20 008 387	
AC733 Autres comptes de régularisation	10 443 935	-	10 443 935	8 696 412	
AC74 Ecart de conversion	33 927 015	-	33 927 015	34 098 476	
S/Total	105 865 883	-	105 865 883	105 582 253	
TOTAL DES ACTIFS	1 052 676 453	29 325 996	1 023 350 457	926 419 251	

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF				En Dinars
RUBRIQUES	31/12/2024	31/12/2023		
CAPITAUX PROPRES				
CP1 Capital social	100 000 000		100 000 000	
CP2 Réserves & primes liées au capital	87 736 225		84 013 543	
CP3 Rachats d'actions propres	-223 825		-223 825	
CP4 Autres capitaux propres	10 942 641		8 942 641	
CP5 Résulats reportés	38 514 000		35 152 149	
CP5 Résulats reportés Ordinaire	52 504 624		42 329 639	
CP5 Résulats reportés Re Takaful	-13 990 624		-7 177 490	
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	236 969 041		227 884 508	
RESULTAT DE L'EXERCICE	21 406 176		18 578 225	
RESULTAT DE L'EXERCICE Ordinaire	21 416 558		25 391 360	
RESULTAT DE L'EXERCICE Re Takaful	-10 382		-6 813 135	
Total capitaux propres avant affectation	258 375 216		246 462 733	
PASSIFS				
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	7 407 508		7 603 208	
PA22 Provisions pour impôts	-		100 000	
PA23 Provisions pour pertes & charges	3 431 044		3 626 743	
PA23 Provisions pour pertes & charges Ordinaire	1 136 319		1 079 256	
PA23 Provisions pour pertes & charges Re Takaful	2 294 725		2 547 487	
PA24 Provisions pour risques	3 976 465		3 876 465	
PA24 Provisions pour risques Ordinaire	3 276 465		3 176 465	
PA24 Provisions pour risques Re Takaful	700 000		700 000	
PA25 Provisions sur Augmentation légales	-		-	
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	505 161 120		454 012 001	
PA310 Provisions pour primes non acquises	117 689 398		113 651 873	
PA310 Provisions pour primes non acquises Ordinaire	109 728 518		106 850 600	
PA310 Provisions pour primes non acquises Re Takaful	7 960 881		6 801 274	
PA331 Provisions pour sinistres	387 471 722		340 360 128	
PA331 Provisions pour sinistres Ordinaire	353 725 138		311 649 665	
PA331 Provisions pour sinistres Re Takaful	33 746 584		28 710 463	
PA361 Autres provisions techniques	-		-	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	114 894 725		92 825 034	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Ordinaire	109 041 420		87 743 484	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Re Takaful	5 853 306		5 081 550	
PA6 AUTRES DETTES	85 041 876		76 578 465	
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	25 232 521		31 741 157	
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Ordinaire	24 669 237		30 624 125	
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Re Takaful	563 284		1 117 032	
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	32 550 700		31 909 159	
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Ordinaire	16 997 376		18 189 903	
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Re Takaful	15 553 324		13 719 256	
PA63 Dettes diverses	27 258 655		12 928 149	
PA632 Personnel	1 353 491		1 304 200	
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	9 627 780		6 547 948	
PA634 Créiteurs divers	16 272 539		5 071 157	
PA635 FGIC Créiteurs	4 844		4 844	
PA636 FPC	0		-	
PA7 AUTRES PASSIFS	52 470 011		48 937 809	
PA71 Comptes de régularisation passif	21 974 039		18 466 076	
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs	10 450 865		9 595 740	
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Ordinaire	10 434 595		9 583 254	
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Re Takaful	16 270		12 486	
PA711 Estimation d'éléments techniques	1 180 191		1 029 077	
PA711 Estimation d'éléments techniques Ordinaire	1 159 270		996 514	
PA711 Estimation d'éléments techniques Re Takaful	20 922		32 564	
PA712 Autres comptes de régularisation passif	10 342 982		7 841 258	
PA712 Autres comptes de régularisation passif Ordinaire	2 020 480		653 735	
PA712 Autres comptes de régularisation passif Re Takaful	8 322 502		7 187 523	
PA72 Ecart de conversion	30 495 972		30 471 733	
PA72 Ecart de conversion Ordinaire	28 126 707		28 419 492	
PA72 Ecart de conversion Re Takaful	2 369 264		2 052 242	
Total passif	764 975 240		679 956 517	
Total des capitaux propres & passif	1 023 350 457		926 419 251	

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2024			31/12/2023
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 PRIMES ACQUISES	228 560 304	58 357 118	170 203 186	144 901 159
PRNV11 Primes	231 612 202	59 788 402	171 823 799	151 808 611
PRNV111 Primes Ordinaire	205 529 126	56 816 994	148 712 132	134 423 662
PRNV112 Primes Re Takaful	26 083 076	2 971 409	23 111 667	17 384 949
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-3 051 897	-1 431 284	-1 620 613	-6 907 452
PRNV121 Variation de la provision pour primes non acquises Ordinaire	-1 423 401	-1 422 774	-627	-5 428 424
PRNV122 Variation de la provision pour primes non acquises Re Takaful	-1 628 496	-8 510	-1 619 985	-1 479 028
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	8 188 936	-	8 188 936	6 140 048
PRNT31 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Ordinaire	7 344 098		7 344 098	5 481 433
PRNT32 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTATT Re Takaful	844 838		844 838	658 615
PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	10 002 640	-	10 002 640	13 060 302
PRNV41 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES ORDINAIRE	8 547 605		8 547 605	11 464 882
PRNV42 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES RE TAKAFUL	1 455 035		1 455 035	1 595 420
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	151 104 855	49 936 617	101 168 239	79 701 409
CHNV11 Sinistres payés	102 929 505	27 339 889	75 589 616	59 799 819
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire	96 707 136	26 928 887	69 778 249	53 926 770
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful	6 222 368	411 001	5 811 367	5 873 049
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	48 175 351	22 596 728	25 578 623	19 901 590
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	42 435 299	21 493 951	20 941 348	12 967 073
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	5 740 051	1 102 777	4 637 275	6 934 517
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	74 060 214	10 600 029	63 460 185	56 890 600
CHNV41 Frais d'acquisition	54 233 804	-	54 233 804	46 984 213
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire	47 182 430		47 182 430	41 945 262
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful	7 051 374		7 051 374	5 038 951
CHNV43 Frais d'administration	19 826 410	-	19 826 410	18 358 842
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire	14 328 644		14 328 644	14 295 257
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful	5 497 766		5 497 766	4 063 584
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	-	5 104 073	-5 104 073	-4 394 149
CHNV441 Commissions reçues des rétrocessionnaires Ordinaire		5 053 418	-5 053 418	-4 349 811
CHNV442 Commissions reçues des rétrocessionnaires Re Takaful		50 655	-50 655	-44 338
CHNV45 Wakala	-	5 495 956	-5 495 956	-4 058 305
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	13 302 195	-	13 302 195	16 352 007
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES ORDINAIRE	11 436 126		11 436 126	14 223 895
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES RE TAKAFUL	1 866 068		1 866 068	2 128 112
RTNV Résultat Technique	8 284 617	-2 179 528	10 464 145	11 157 493
RTNV Résultat Technique Ordinaire	7 907 792	-3 577 993	11 485 785	16 991 412
RTNV Résultat technique Re Takaful	376 825	1 398 465	-1 021 640	-5 833 919

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2024			31/12/2023
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 PRIMES ACQUISES	8 671 061	111 070	8 559 991	9 300 356
PRNV11 Primes	9 656 690	111 070	9 545 620	11 077 882
PRNV111 Primes Ordinaire	9 239 810	107 852	9 131 958	9 121 309
PRNV112 Primes Re Takaful	416 879	3 218	413 662	1 956 573
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-985 628	-	-985 628	-1 777 526
PRNV121 Variation de la provision pour primes non acquises Ordinaire	-1 454 517	-	-1 454 517	-1 615 186
PRNV122 Variation de la provision pour primes non acquises Re Takaful	468 889	-	468 889	-162 340
PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	2 515 450	-	2 515 450	431 746
PRNV41 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES ORDINAIRE	2 467 350		2 467 350	379 004
PRNV42 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES RE TAKAFUL	48 100		48 100	52 741
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	3 575 848	-	3 575 848	4 871 715
CHNV11 Sinistres payés	4 639 604	-	4 639 604	4 846 678
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire	3 688 059	-	3 688 059	3 698 076
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful	951 546	-	951 546	1 148 602
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-1 063 757	-	-1 063 757	25 037
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	-359 827	-	-359 827	-174 592
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	-703 930	-	-703 930	199 630
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	4 329 896	199 298	4 130 598	4 728 171
CHNV41 Frais d'acquisition	3 857 947	-	3 857 947	4 442 829
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire	3 502 218		3 502 218	4 071 782
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful	355 730		355 730	371 047
CHNV43 Frais d'administration	471 949	-	471 949	690 546
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire	272 591		272 591	285 167
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful	199 358		199 358	405 379
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	-	-	-	-
CHNV441 Commissions reçues des rétrocessionnaires Ordinaire		-	-	-
CHNV442 Commissions reçues des rétrocessionnaires Re Takaful		-	-	-
CHNV45 Wakala	-	199 298	-199 298	-405 204
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	457 083	-	457 083	564 257
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES ORDINAIRE	395 395		395 395	493 906
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES RE TAKAFUL	61 688		61 688	70 351
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	647 687	-	647 687	546 630
PRNT31 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Ordinaire	611 069		611 069	513 634
PRNT32 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Re Takaful	36 618	-	36 618	32 996
RTNV Résultat Technique	3 471 372	-88 228	3 559 600	114 589
RTNV Résultat Technique Ordinaire	3 365 277	-91 445	3 456 722	429 627
RTNV Résultat technique Re Takaful	106 095	3 218	102 878	-315 038

ETAT DE RESULTAT GLOBAL

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2024	31/12/2023
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	10 464 145	11 157 493
RTNV Resultat Technique Ordinaire	11 485 785	16 991 412
RTNV Resultat Technique Re Takaful	-1 021 640	-5 833 919
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE	3 559 600	114 589
RTV RESULTAT TECHNIQUE Ordinaire	3 456 722	429 627
RTV RESULTAT TECHNIQUE Re Takaful	102 878	-315 038
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	35 071 874	32 026 371
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS Ordinaire	33 824 235	31 025 772
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS Re Takaful	1 247 639	1 000 599
PRNT11 Revenus des placements	34 087 211	31 460 523
PRNT11 Revenus des placemepnts Ordinaire	32 839 572	30 459 924
PRNT11 Revenus des placements Re Takaful	1 247 639	1 000 599
S/Total 1a	34 087 211	31 460 523
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	617 040	184 953
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	367 624	380 895
S/Total 1	984 663	565 848
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Vie	-647 687	-546 630
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Ordinaire	-611 069	-513 634
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Retakaful	-36 618	-32 996
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	686 183	2 182 948
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-	-
CHNT12 Correction de valeur sur placement	585 635	2 090 375
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	100 549	92 572
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS Alloués, Transferés de L'état de Résultat Non Vie	-8 188 936	-6 140 048
CHNT2 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Ordinaire	-7 344 098	-5 481 433
CHNT2 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Re Takaful	-844 838	-658 615
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	16 216 495	13 617 607
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES Ordinaire	11 868 526	10 451 001
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES Re Takaful	4 347 969	3 166 605
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	20 399 072	18 487 465
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES Ordinaire	16 593 301	14 347 695
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES Re Takaful	3 805 771	4 139 770
RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	35 390 234	29 558 970
Résultat provenant des activités ordinaires activité Ordinaire	35 400 616	36 372 104
Résultat provenant des activités ordinaires Re Takaful	-10 382	-6 813 134
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	11 653 382	8 937 815
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES Ordinaire	11 653 382	8 937 815
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES Re Takaful	-	-
RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES APRÈS IMPÔTS	23 736 852	20 621 154
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Ordinaire	23 747 234	27 434 289
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Re Takaful	-10 382	-6 813 134
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES	2 330 676,370	2 042 929
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES Ordinaire	2 330 676	2 042 929
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES Re Takaful	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	21 406 176	18 578 225
Résultat net de l'exercice Ordinaire	21 416 558	25 391 360
Résultat net de l'exercice Re Takaful	-10 382	-6 813 134

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2024	31/12/2023
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
* Encaissements des cédantes	102 115 377	93 736 095
* Versements aux cédantes	-52 941 459	-65 097 030
* Encaissements des rétrocessionnaires	22 824 579	23 757 418
* Versements aux rétrocessionnaires	-45 366 609	-42 622 652
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	396 812 547	532 525 471
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-403 372 609	-502 872 996
* Produits financiers reçus	18 841 099	13 524 860
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	16 767 454	12 554 297
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	-38 322 594	-40 458 966
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	-12 072 386	-14 207 089
Flux provenant de la Gestion des Fonds	-	1 223 445
Flux provenant de l'exploitation	5 285 399	12 062 852
Flux affectés à l'exploitation	-	-
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	-	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	-1 334 227	-785 544
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	-	-
* Encaissements des revenus sur immob. financières	-	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	-	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	-92 211	-27 091
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement	-1 426 438	-812 635
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-
*Décaissements suite à l'augmentation du capital	-	-
*Dividendes & autres distributions	-8 999 994	-7 999 994
Flux provenant des activités de financements	-	-
Flux affectés aux activités de financements	-8 999 994	-7 999 994
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES		
*Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	-169 298	173 813
VARIATION DE TRESORERIE	-5 310 331	3 424 036
Trésorerie au début de l'exercice	10 673 106	7 249 070
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 362 775	10 673 106

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES

RUBRIQUES	Au 31.12.2024			Au 31.12.2023
	ENVERS LES DIRIGEANTS	EN LIEN DE PARTICIPATION	AUTRES	
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS				
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES				
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES				
- DEPOT EN CAUTION				
- DEPOT AUPRES DU TRESOR				
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE				
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS				
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES				
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES				
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION				
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE				
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS				

*Pas d'engagement comptabilisé pour les exercices 2023 et 2024.

ANNEXE N°8
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 31.12.2024

En Dinars

Désignation	Valeurs Brutes			Amortissements & Provisions								V.C.N A la clôture	
	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions		A la clôture			
				Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov		
ACTIFS INCORPORELS	7 743 272	1 541 279	461 693	8 822 858	2 092 976	-	394 920	-	-	-	2 487 896	-	6 334 962
Invest. de recherche & développement	3 267 997	1 051 640	461 693	3 857 944	-	-	-	-	-	-	-	-	3 857 944
Logiciel	4 475 275	489 639		4 964 913	2 092 976		394 920		-	-	2 487 896		2 477 018
ACTIFS CORPORELS	4 146 830	489 380	152 492	4 483 717	2 273 023	-	472 854	-	131 783	-	2 614 095	-	1 869 622
Inst générales agen amén	232 278	5 595	2 183	235 690	162 407	-	11 336	-	2 183	-	171 559	-	64 131
Rayonnage métallique	3 387			3 387	588	-	170	-	-	-	757	-	2 629
Matériel de transport	1 117 753			1 117 753	534 951	-	183 860	-	-	-	718 811	-	398 943
Matériel électrique & électronique	329 307	8 675	2 544	335 438	149 392	-	36 879	-	2 544	-	183 727	-	151 711
Matériel informatique	1 933 619	472 630	134 786	2 271 463	1 058 354	-	212 179	-	114 076	-	1 156 457	-	1 115 006
Autre	13 612			13 612	9 598	-	3 899	-	-	-	13 496	-	116
Mobilier	508 543		6 123	502 420	350 390	-	24 370	-	6 123	-	368 637	-	133 782,342
Climatisation	8 224	2 479	6 856	3 847	7 301	-	152	-	6 856	-	597	-	3 250,124
Matériels & Outillages Industriels	108			108	43		11			54			53,536
PLACEMENTS	510 871 855	670 369 465	621 048 193	560 193 126	3 064 349	8 677 321	228 354	585 635	-	597 393	3 292 703	8 665 563	548 234 861
Terrains & constructions d'exploit et hors expl	12 875 469	15 496 856	-	28 372 325	3 064 349	-	228 354	-	-	-	3 292 703	-	25 079 622
Autres placements financiers	365 992 642	453 156 269	429 707 860	389 441 050	-	8 677 321	-	585 635	-	597 393	-	8 665 563	380 775 487
Actions, autres titres à revenu variable	56 604 199	35 543 242	33 082 707	59 064 734	-	8 677 321	-	585 635	-	597 393	-	8 665 563	50 399 171
Obligations & autres titres à revenu fixe	232 023 706	246 680 000	251 056 692	227 647 015	-	-	-	-	-	-	-	-	227 647 015
Autres prêts	1 185 763	510 259	351 203	1 344 819	-	-	-	-	-	-	-	-	1 344 819
Autres	76 178 974	170 422 768	145 217 259	101 384 483	-	-	-	-	-	-	-	-	101 384 483
Créances pour espèces déposées	132 003 744	201 716 340	191 340 333	142 379 751	-	-	-	-	-	-	-	-	142 379 751
TOTAL	522 761 957	672 400 123	621 662 378	573 499 701	7 430 348	8 677 321	1 096 128	585 635	131 783	597 393	8 394 693	8 665 563	556 439 445

ANNEXE N°9

ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS AU 31.12.2024

En Dinars

RUBRIQUES	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou Moins Value Latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	28 372 325	25 079 622	35 452 930	10 373 308
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	36 034 723	28 246 129	80 964 339	52 718 210
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	5 675 097	5 675 097	5 888 599	213 502
Autres parts d'OPCVM	17 102 887	16 225 918	17 499 561	1 273 643
Obligations et autres titres à revenu fixe	227 647 015	227 647 015	227 647 015	-
Prets hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	1 344 819	1 344 819	1 344 819	-
Dépôts auprès des cédantes	142 379 751	142 379 751	142 379 751	-
Autres dépôts	101 158 160	101 158 160	101 158 160	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
Total Général	559 714 777	547 756 512	612 335 173	64 578 662

ANNEXE N°11

Ventilations des charges & des produits des placements

Au 31.12.2024

En Dinars

RUBRIQUES	Revenus & frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées & avec lien de participations	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	1 338 916	1 338 916	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	980 976	980 976	PRNT11 + PRV21
Revenu des placements	-	-	-	PRN12 + PRV22
Autres revenus financiers (com.,hon.)	-	16 216 495	16 216 495	PRNT2
Total produits des placements	-	18 536 387	18 536 387	
Intérêts	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
Autres frais	-	20 399 072	20 399 072	CHNT3
Total charges des placements	-	20 399 072	20 399 072	

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

EXERCICE 2024

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture :

- Du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et les états Financiers relatifs à l'exercice 2024.
- Des rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers de la société relatifs à l'exercice comptable 2024

Approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

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

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2024.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que l'exercice 2024 fait ressortir un bénéfice net de 21 406 175,685 dinars tunisien.

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

	En Dinars
Résultat De L'exercice 2023	21 406 175,685
Résultats Reportés 2022	38 513 999,685
TOTAL	59 920 175,370
Réserve Légale	2 996 008,768
Reste	56 924 166,601
Réserves Pour Réinvestissements Exonéré 2023	500 000
Dividende 0,450 par Action	9 600 000
Réserves Générales	1 000 000
Fonds Social	550 000
Résultat Reporté 2023	45 274 166,601

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe ainsi le montant du dividende à 0,480 dinars par titre à servir à partir du 16 Mai 2025 auprès des intermédiaires en bourse.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe:

- Un montant annuel brut de 10 000 Dinars au titre de l'exercice 2024 à allouer par membre du Conseil d'Administration.
- Un montant annuel brut de 20 000 dinars au titre de l'exercice 2024 à allouer au président du Conseil d'Administration.
- Un montant annuel brut de 10 000 Dinars au titre de l'exercice 2024 à allouer à chaque membre des comités émanant du conseil d'administration de Tunis Re y compris le Président du Conseil d'Administration lorsqu'il est membre d'un comité.

Les membres appartenant à plus d'un comité ne peuvent bénéficier que d'une seule rémunération calculée sur la base d'un seul comité de leur choix.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise la cession de Tunis Re de ses 44 765 actions propres acquis dans le cadre du contrat de régulation et dans la limite des dispositions prévues par la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, la loi 99-92 du 17 août 1999

A cet effet, L'assemblée générale, autorise le Conseil d'administration, avec faculté de délégation au directeur général, dans les conditions légales et réglementaires, à céder les titres rachetés par Tunis Re.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir constaté que le mandat des membres du conseil d'administration, à l'exception du représentant des petits porteurs et des deux membres indépendants, vient à expiration après la clôture de l'exercice 2024, décide, conformément aux dispositions de l'article 21 des statuts et après avoir reçu l'accord du Comité Général Des Assurances, de renouveler le mandat des Administrateurs de Tunis Re pour les exercices 2025, 2026 et 2027 comme suit :

- Etat Tunisien (un siège) représenté par Mr Lotfi Fkih ZGUR
- Banque Nationale Agricole « BNA (un siège) Représentée par Mr Sami AKREMI
- Assurance COMAR (un siège) Représentée par Mr Khalil BEN YEDDER
- Assurance « STAR » (un siège) Représentée par Mr Hassen FEKI
- Mutuelle Assurance de l'Enseignement (MAE) (un siège) Représentée par Mr Lassad ZARROUK
- Société Tunisienne de Banque « STB » (un siège) Représentée par Mr Nabil FRINI
- BH Assurances (un siège) Représentée par Mr Sami BANAOUAS
- SIMPAR (un siège) Représentée par Mme Souad MANSI CHIKHAOUI
- Mr Sleh Kanoun Actionnaire Privé (un siège)

Ce mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos du 31 Décembre 2027.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION

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

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

FOR IMMEDIATE RELEASE

CONTACTS:

Fleur Ngassa
Financial Analyst
+44 20 7397 0295
fleur.ngassa@ambest.com

Christopher Sharkey
Associate Director, Public Relations
+1 908 882 2310
christopher.sharkey@ambest.com

Ghislain Le Cam, CFA, FRM
Senior Director, Analytics
+44 20 7397 0268
ghislain.lecam@ambest.com

Al Slavin
Senior Public Relations Specialist
+1 908 882 2318
al.slavin@ambest.com

AM Best Revises Outlooks to Stable for Société Tunisienne de Réassurance

LONDON - 18 June 2025

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

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

The revision of the outlooks to stable from negative reflects AM Best’s expectation that Tunis Re’s rating fundamentals will remain resilient against the backdrop of the elevated economic, political and financial system risks prevailing in Tunisia.

Tunis Re’s balance sheet strength is underpinned by its risk-adjusted capitalisation, as measured by Best’s Capital Adequacy Ratio (BCAR), which was at the strongest level at year-end 2024. AM Best expects the company’s risk-adjusted capitalisation to remain at the strongest level, supported by good organic capital generation, despite a relatively onerous dividend policy. The assessment factors in Tunis Re’s conservative investment portfolio by asset class, and its concentration in Tunisia, where the company holds over 95% of its invested assets in line with regulatory requirements, which weighs on asset quality.

Tunis Re has a track record of adequate operating performance, illustrated by a five-year (2020-2024) weighted average return-on-equity ratio of 8.2%. The company’s earnings are derived largely from solid investment income, with a five-year weighted average net investment return (including gains/losses) of 7.8%. Tunis Re’s underwriting performance is sound, underpinned by technical profits from its non-life portfolio, which translated into a five-year weighted average combined ratio of 96.0% (as calculated by AM Best). A partially offsetting rating factor is the potential volatility that foreign exchange gains and losses can introduce to Tunis Re’s operating performance, as reported in recent years.

Tunis Re’s business profile assessment reflects its leading position in Tunisia and its good diversification into regional markets, with approximately 60% of gross written premium (GWP) generated outside Tunisia. Nonetheless, with GWP of TND 241 million (USD 76 million) in 2024, Tunis Re’s scale remains limited in the global reinsurance market, which could hamper its ability to grow in a profitable manner due to competitive pressures.

AM Best assesses Tunis Re’s ERM as marginal, reflective of the high-risk operating environment in Tunisia, and the adverse impact it has on the company’s risk profile.

This press release relates to Credit Ratings that have been published on AM Best’s website.

For all rating information relating to the release and pertinent disclosures, including details of the office responsible for issuing each of the individual ratings referenced in this release, please see AM Best’s [Recent Rating Activity](#) web page. For additional information regarding the use and limitations of Credit Rating opinions, please view [Guide to Best’s Credit Ratings](#).

For information on the proper use of Best’s Credit Ratings, Best’s Performance Assessments, Best’s Preliminary Credit Assessments and AM Best press releases, please view [Guide to Proper Use of Best’s Ratings & Assessments](#).

AM Best is a global credit rating agency, news publisher and data analytics provider specialising in the insurance industry. Headquartered in the United States, the company does business in over 100 countries with regional offices in London, Amsterdam, Dubai, Hong Kong,

Singapore and Mexico City..

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

Fri 13 Jun, 2025,

Fitch Ratings - Paris - 13 Jun 2025: Fitch Ratings has affirmed Societe Tunisienne de Reassurance's (Tunis Re) National Insurer Financial Strength (National IFS) Rating at 'AA(tun)'. The Outlook is Stable. Tunis Re's National IFS Rating is driven by its strong creditworthiness versus its local peers', benefiting from its leading domestic market position and its extensive international presence in higher-rated countries than Tunisia.

KEY RATING DRIVERS

Leading Domestic Market Position: Tunis Re is the leading reinsurer in Tunisia, with strong domestic expertise and a large, developing international presence, accounting for 60% of gross written premiums (GWP) in 2024. Its importance to Tunisia's economy is supported by strong ties with all Tunisian cedents, the largest of which are also its shareholders. Fitch's assessment of the company's business profile is constrained by Tunis Re's limited operating scale and modest potential for further expansion into overseas business in higher-rated countries.

Adequate Capital: Tunis Re scored 'Adequate' under our Prism Global model in 2024, driven by its large capital base and low net exposure to catastrophe risk, which is offset by high asset risk. The reinsurer's internal risk-based capital model, consistent with Solvency II (S2) standards and reviewed by an independent international auditor, showed a comfortable solvency margin at end-2024.

Strong Profitability: Fitch believes Tunis Re's earnings are strong for its rating, underpinned by solid underwriting performance. It reported a robust net combined ratio of 95.9% in 2024 (2023: 92.7%) despite wider losses from the April 2024 flood in Dubai. This resulted in the company's Fitch-calculated gross loss ratio remaining high at 64%. Tunis Re's

conservative reinsurance practices helped contain the net impact, despite higher natural-catastrophe retention versus 2023. The Fitch-calculated return on equity (ROE) was 8.5% in 2024 (2023: 7.7%).

We expect Tunis Re's profitability to remain strong due to its solid underwriting expertise and high retrocession standards, which mitigate earnings volatility resulting from FX movements or adverse international claims experiences.

High Domestic Assets Risk: Fitch views Tunis Re's investment portfolio as high risk due to large asset concentration in Tunisia, primarily in monetary and fixed-income investments. Fitch believes Tunis Re's balance sheet is more exposed to currency risk than its local peers' due to an unhedged currency mismatch between assets and liabilities from its extensive and developing international expansion. Currency risk is mitigated by the use of international retrocession programmes.

Effective Retrocession: The company's retrocession practices are effective and positive for the rating. It has developed strong business ties with highly rated international reinsurers. In 2024, its retention rate continued to increase as the company shifted its activity towards the less volatile treaty business. Its entire portfolio is subject to an excess-of-loss policy, while exposure to catastrophe risk remains largely retroceded. However, the company remains vulnerable to higher retrocession costs.

RATING SENSITIVITIES

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade

- Material deterioration in the company's business risk profile, which could result from increasing business presence in higher-risk markets
 - A large deterioration in the company's retrocession policy and programme
 - Sharp deterioration in earnings resulting from reserve deficiencies, investment losses, and weak underwriting discipline over a prolonged period
- Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade:
- Material deterioration in the company's business risk profile, which could result from increasing business presence in higher risk markets.
 - Evidence of a large deterioration in the company's retrocession policy and programme.
 - Sharp deterioration in earnings resulting from reserve deficiencies, investment losses and weak underwriting discipline over a prolonged period

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Positive Rating Action/Upgrade

- Material improvements in Tunis Re's asset and business risk profile, which could result from a reduction in asset concentration on Tunisia and an increasing share of good-quality business outside Tunisia.

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

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

RATING SENSITIVITIES

ENTITY/DEBT	RATING				PRIOR
SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE	NATL	AA(TUN)	RATING	OUTLOOK	AA(TUN)
	LT	AFFIRMED		STABLE	RATING
	IFS				OUTLOOK STABLE

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc..



Strong & Resilient
Reinsurer

THE KEY FIGURES

	2020	2021	2022	2023	In MTD 2024
Technical Performance					
TURNOVER	158.267	163.185	195.339	222.533	241.269
Retention	80.976	116.769	137.300	162.886	181.369
Net Earned Premium	81.726	96.38	126.934	154.202	178.763
Net Loss	48.519	57.398	68.169	84.573	104.744
Net LR	59.4%	59.6%	53.7%	54.80%	58.6%
Technical Reserves	421.021	415.674	431.023	454.012	505.161
Net Technical Result	1.253	2.87	12.898	11.272	14.024
Net Combined Ratio	96.9%	92.5%	91.7%	92.70%	95.9%
Financial Activity					
Capital	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Shareholders Equity Before Appropriation of Profits	212.021	223.916	236.382	246.463	258.375
Investments	419.270	452.119	502.886	510.872	560.193
Coverage Ratio	100%	109%	117%	113%	111%
Investment Income	28.436	26.260	28.963	32.026	35.072
ROE	6.1%	8.1%	9.2%	8.20%	9.0%
Net Profit	12.234	16.724	19.858	18.578	21.406
Social Reporting					
No. of Employees	98	92	89	89	95
Supervision Rate	94%	96%	96%	96%	96%
Turnover/ Staff	1.615	1.774	2.195	2.500	2.540

241.27 MTD

Turnover

95.9 %

Net Combined Ratio

21.4 MTD

Net Profit

1 023.3 MTD

Total Assets

B FAIR
AM BEST

AA Stable
FitchRating



LEI | Legal
Entity
Identifier

4117556yK2tM1VKXA958



Mrs Lamia Ben Mahmoud
Chief Executive Officer «CEO»

Honourable Shareholders;
Faithful Partners;
Dear All;

With great pleasure, I submit to you our 43rd annual report, highlighting our key financial results for the year ended 31 December 2024, as well as the evolution of our technical and economic performance.

The year 2024 was marked by an international environment still bearing the scars of the recent health crisis. While the global economic recovery is real, it remains fragile, hampered by persistent inequalities, the growing burden of public debt, and high inflation in several regions, particularly in Europe and North America. In addition, extreme weather events — including devastating wildfires in the Mediterranean, heatwaves, and severe storms — affected numerous areas.

In this complex and uncertain climate, Tunis Re once again demonstrated resilience and strategic agility. We closed the 2024 fiscal year with solid results, reflecting the robustness of our business model and our ability to adapt to evolving circumstances.

Our consolidated revenues grew by 8% to TND 241.3 million, while retained premiums increased by 11% to TND 181.4 million, raising the retention rate to 75% (+2 points).

Our net loss ratio remained at 59%, reflecting disciplined risk management. Net technical income after retrocession stood at TND 14.024 million, up by 24%, with the combined ratio remained well-controlled at 95.9%.

On the financial side, our investments reached TND 560 million, an increase of 10%, generating financial income of TND 35 million.

These strong performances resulted in a pre-tax profit of TND 35.4 million (+20%) and a net profit of TND 21.4 million (+15%), with return on equity increasing to 9%.

During the year, Fitch Ratings reaffirmed Tunis Re's "AA" rating with a stable outlook, while AM Best revised its financial strength rating outlook from negative to stable — a clear recognition of our sound fundamentals and prudent management.

True to our commitment to sustainable growth, Tunis Re continued to advance its CSR agenda, implementing long-term initiatives that promote well-being, diversity, inclusion, and positive societal impact.

In conclusion, I wish to extend my sincere appreciation to our shareholders, partners, retrocessionaires, and all stakeholders for their continued trust and support. I also warmly thank our dedicated employees whose professionalism, expertise, and unwavering commitment have been instrumental in meeting the year's challenges and delivering robust results.

To conclude, we would like to express our gratitude to all our shareholders, partners, retrocessionaires and associates for their confidence in Tunis Re. We also thank all Tunis Re staff for their dedication, commitment and sense of belonging to their second family, "Tunis Re".

SUMMARY

01 Tunis Re

02 ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

03 TECHNICAL PERFORMANCE

04 FINANCIAL ACTIVITY

- P.10- Governance and Internal Management

P.13- Tunis Re’s Shareholding

P.14- Social Report

P.15- Training Actions & Publications in 2024
- P.18- Retrospective 2024

P.20- The Economic & Financial Environment

P.24- Insurance & Reinsurance Sector

P.30- Major Events Occurring At The Closing Of Balance Sheets And Having An Impact On The Financial Statements Of 2024

- P.32- Acceptance

P.43- The Retrocession

P.45- Net Activity

P.47- Retakaful Activity
- P.52- Investments

P.54- The Investment Income

P.55- General Overheads

P.56- Net Profit Of The Year

P.57- The Annexes

01

Tunis Re

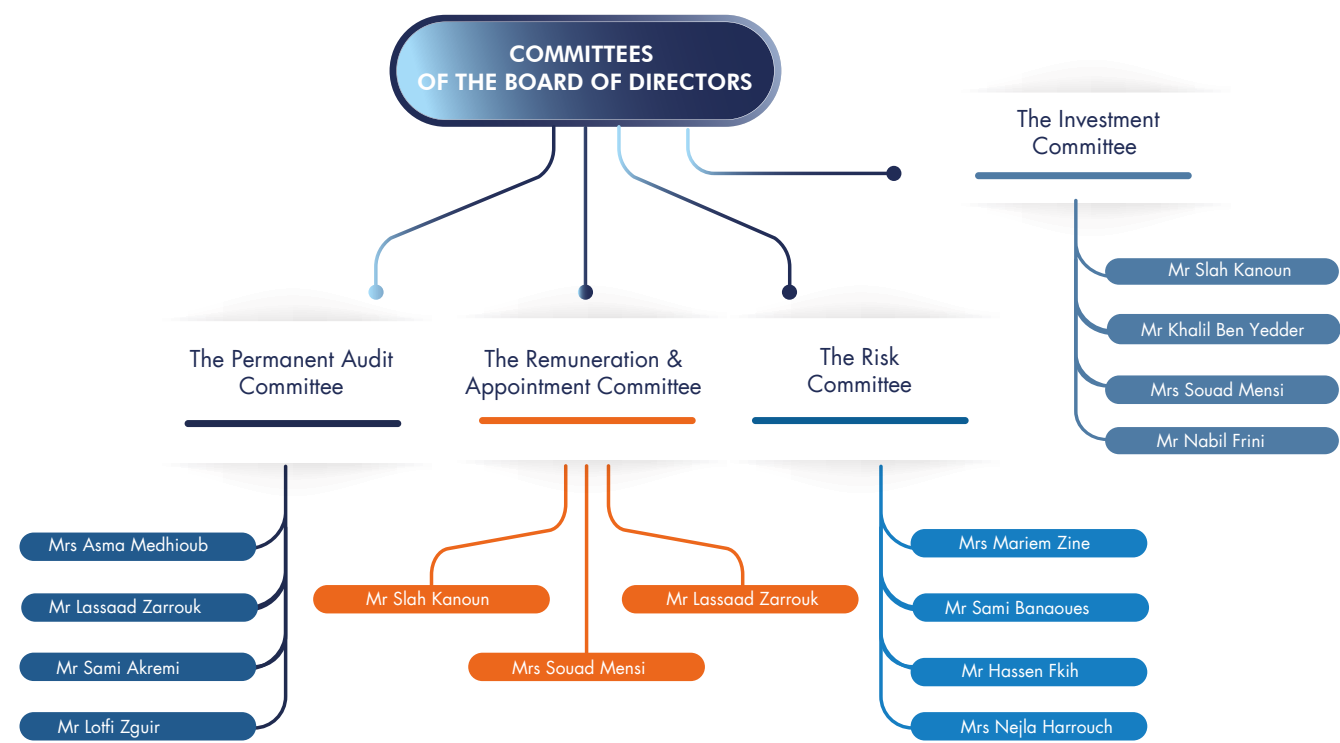
Governance and Internal Management.....	10
Tunis Re’s Shareholding.....	13
Social Report.....	14
Training Actions & Publications in 2024.....	15

CORPORATE GOVERNANCE & INTERNAL MANAGEMENT

CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS : Mr Slah Kanoun

GENERAL MANAGER : Mrs Lamia Ben Mahmoud

BOARD OF DIRECTORS	
Board Members	Represented
TUNISIAN STATE	Mr Lotfi Zguir
BANQUE NATIONAL AGRICOLE (BNA)	Mr Sami Akremi
ASSURANCES COMAR	Mr Khalil Ben Yedder
ASSURANCES STAR	Mr Hassen Feki
MUTUELLE ASSURANCES DE L'ENSEIGNEMENT (MAE)	Mr Lassaad Zarrouk
BH ASSURANCE	Mr Sami Banaoues
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE BANQUE (STB)	Mr Nabil Frini
SIMPAR	Mrs Souad Mensi
SMALL SHAREHOLDERS	Mrs Nejla Harrouch
INDEPENDENTS	Mrs Asma Medhioub
	Mrs Meriem Zine



In order to establish an effective and efficient internal control system, the company has set up control structures, namely the Management Control, Internal Audit and Risk Management Departments, whose role is to implement permanent and subsequent controls to contain the risks incurred by the company. The company's internal auditors and the statutory auditor are responsible for ensuring that the internal control rules are properly applied, through their regular assignments.

With a view to providing maximum guarantees to its partners and shareholders, Tunis Re has been assessed annually since 2008 by one of the leading rating agencies specialising in insurance, AM Best. Given the country's difficult context and the downgrading of its sovereign rating, AM Best has assigned a B (Fair) rating with a negative outlook and a bb (Fair) issuer credit rating.

The Tunis Re risk-adjusted capitalisation remains strong, with a sufficient capital base to support the company's risk profile.

Tunis Re has enjoyed good operating performance in recent years with an improvement in underwriting profitability.

While managing to evolve in a difficult operating environment over the last few years,

Tunis Re continues to progressively develop its geographical diversification, opening up more and more to the international market.

On the national level, the Fitch Rating Agency awarded on 13 Jun 2025, the rating (national IFS) «Insurer Financial Strength» of «AA (tun)» with a stable outlook.

This rating further strengthens Tunis Re's position as a leading national reinsurer in its domestic market and enables it to confirm its position in the regional market.

Confirming the quality of its financial activity, Tunis Re has again been certified as compliant with the MSI 20000 financial standard for the year 2024. This certification has been officially awarded by the Paris Stock Exchange Institute, represented by Maghreb Corporate.

CORPORATE GOVERNANCE & INTERNAL MANAGEMENT

Company risk management and the internal control system form an integral part of corporate governance :



The Board of Directors :

Tunis Re’s Board of Directors determines the guidelines of the company’s activity, oversees their implementation, monitors the treaty renewal campaign as well as the company’s development plan, approves the financial statements to be certified by the auditor and approves the organization of the company.

The Permanent Audit Committee :

The committee has the following main duties :

Accounting mission : including in particular the analysis of financial documents, the examination of the relevance of choices and the correct application of accounting methods, the steering of the selection of the statutory auditor.

Internal control missions : ensure the implementation of an efficient internal control system likely to promote efficiency, effectiveness, protection of the company’s assets, reliability of financial information and compliance with legal and regulatory provisions.

Committees which report to the Board of Directors :

- **The Risk Committee :** The Risk & Compliance & Committee is responsible for:Monitoring risk management activities within the entity; Developing best practice in risk management;

- **The Investment Committee :** responsible for defining the general investment policy and ensuring the efficient and prudent management of investments in line with the company’s commitments.

- **Appointments and Remuneration Committee**

The purpose of this committee is to set the remuneration, appointment, recruitment and succession policy for Tunis Re’s executives.

External audit :

The financial statements are subject to an external audit by the statutory auditor for conventional reinsurance and by the Sharia Supervisor for takaful reinsurance. The information system is periodically subject to an in-depth review by an external firm.

Internal Committees :

Which are mainly :

- The Management Committee is responsible
- The Recovery Committee
- The IT Committee
- The Underwriting Committee
- The Major Claims Management Committee.
- The information system security committee
- The Recruitment Committee.

Tunis Re’S SHAREHOLDING

The composition of Tunis Re’s shareholding is characterised by a preponderant share for insurance and reinsurance companies (54.6%), where COMAR holds 16.4% followed by STAR with a share of 15.6%.

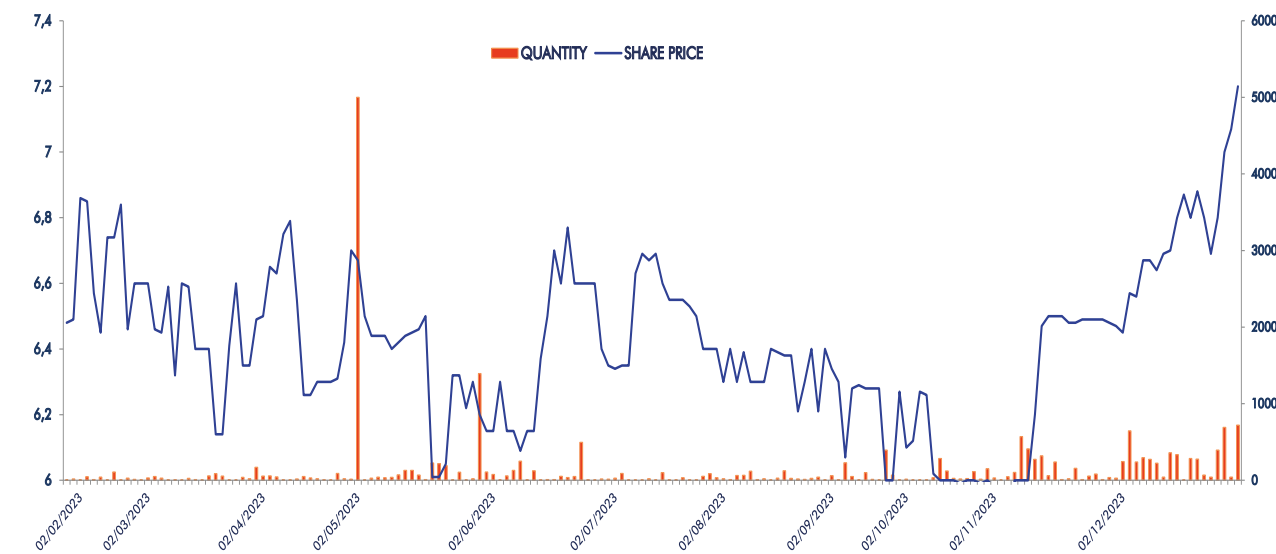
The banking sector is strongly represented in

Tunis Re’s capital structure (25.7%), mainly the Banque Nationale Agricole ‘BNA’ with a share of 19.7%.

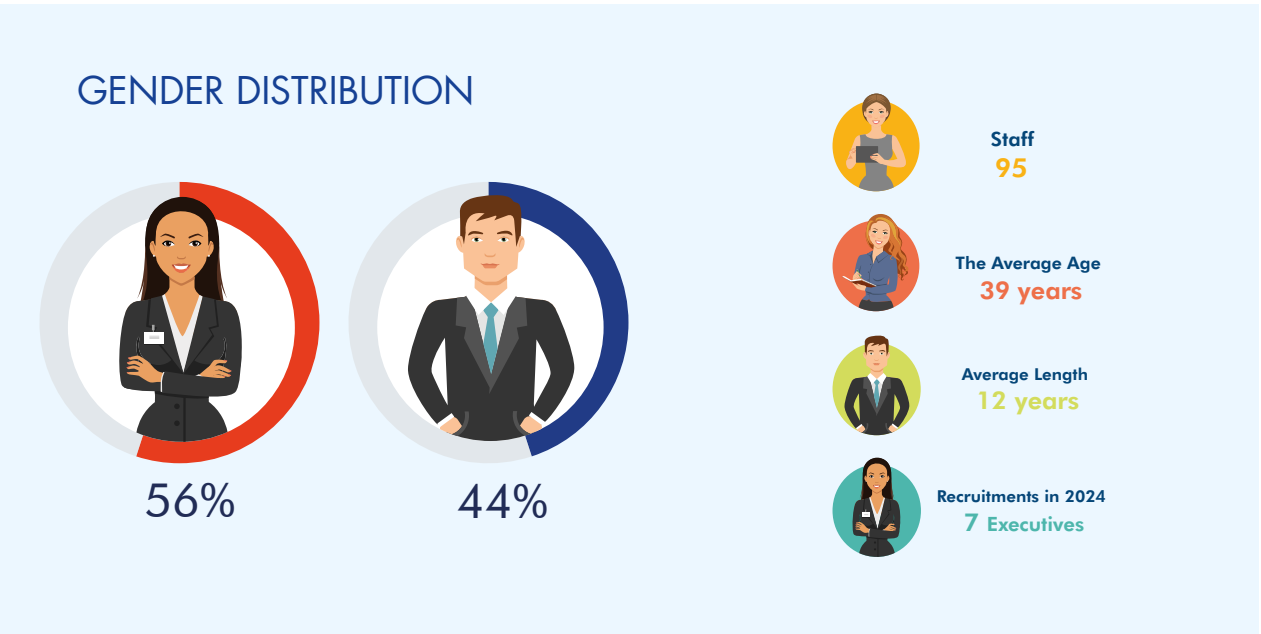
The strategic nature of the reinsurance business has led the Tunisian State to maintain its 1.42% share.

Shareholders	Number	Share
TUNISIAN STATE	284 446	1,42%
Banque National Agricole (B.N.A)	3 930 322	19,65%
ASSURANCES COMAR	3 277 833	16,39%
ASSURANCES STAR	3 123 231	15,62%
ENTREPRISE TUNISIENNE D’ACTIVITÉS PÉTROLIÈRES (ETAP)	758 518	3,79%
INSURANCE & REINSURANCE COMPANIES	4 511 745	22,56%
BANKING INSTITUTIONS	1 208 995	6,04%
INVESTMENT COMPANIES	1056181	5,28%
LEGAL ENTITIES	866 689	4,33%
PHYSICAL PERSONS	809 047	4,05%
OTHERS	172 993	0,86%
TOTAL	20 000 000	100%

Evolution of Tunis Re’s share price in 2024 was as follows :



THE COMPANY'S SOCIAL REPORT



Tunis Re’s HR strategy is designed to promote the professional development and well-being of our staff, with the aim of enhancing the company’s overall competitiveness. It is based on proactive talent management and strengthened employee retention, while addressing current social and economic challenges. We are committed to continuously recruiting high-level profiles from leading national and specialized schools to support our growth.

At the same time, we place special emphasis on continuous training, enabling our teams to develop their skills and stay at the forefront of innovation. Beyond technical training, we also offer learning opportunities through seminars, conferences, and workshops on current topics such as CSR, natural disasters, and Big Data.

Talent retention is also central to our strategy, by ensuring a stimulating work environment and attractive compensation, allowing us

to retain our expertise and prevent its loss to competitors. Concurrently, we implement initiatives to strengthen our brand image, notably by sponsoring social events and organizing seminars on current themes.

Our HR strategy constantly adapts to market changes by regularly reviewing our processes to meet new challenges. It pays particular attention to the entire employee lifecycle, from recruitment to career progression. To promote cohesion, we organize events such as team-building activities, dinners, and coffee breaks, thereby creating a friendly work atmosphere and strengthening human connections within our teams.

TRAINING ACTIONS IN 2024

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



PUBLICATIONS IN 2024



02

ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

Retrospective	18
The Economic & Financial Environment.....	20
Insurance & Reinsurance Sector.....	24
Major Events Occurring At The Closing Of Balance Sheets	
And Having An Impact On The Financial Statements Of 2024.....	30

RETROSPECTIVE 2024



Geopolitical tensions continued among major powers, with an escalation of the conflict in Ukraine, where the war persisted despite efforts to negotiate a ceasefire. The geopolitical impact of this war was significant, with global economic

consequences, particularly affecting energy prices and supply chains.

Numerous elections took place in 2024, including the highly watched presidential elections in the United States.



2024 was marked by extreme weather events. Devastating wildfires swept through Greece, Spain, and other parts of the Mediterranean, while violent storms and heatwaves affected multiple continents. At COP29, several countries strengthened their

commitments to reducing greenhouse gas emissions. However, criticism was voiced over the slow pace of tangible progress. Emphasis was placed on investing in green technologies and increasing financial support for the most vulnerable countries.



The Global Economy in 2024 showed a slow but steady recovery following the economic shocks caused by the COVID-19 pandemic. However, major challenges emerged due to growing economic inequalities, high levels of public debt,

and persistent inflation in some regions.

Inflation in 2024 remained high in several developed countries, particularly in the United States and the European Union, although signs of a decline were observed toward the end of the year.

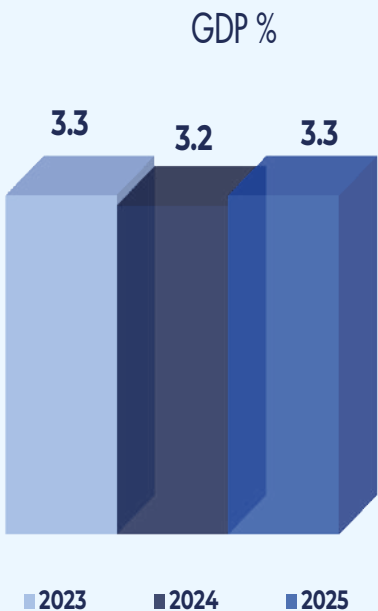


Artificial Intelligence continued its rapid progress in 2024, with increasingly widespread applications across sectors such as healthcare, industrial automation, cybersecurity, and

insurance—where it is used to assess risks and personalize insurance policies—as well as in artistic creation.

THE ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

In 2024, the global economy evolved within a context marked by moderate growth and ongoing challenges. Persistent inflation, rising global debt, and geopolitical tensions affected economic stability, while also highlighting the resilience of financial markets.



1. GLOBAL ECONOMIC GROWTH

At the beginning of the year, the weakness of major advanced economies—particularly the slowdown in the United States, disappointing growth in China, and stagnation in Europe—created economic uncertainty for 2024.

Indeed, in the first half of 2024, both economic activity and inflation were higher than expected, restarting concerns over inflation and the future of interest rates. However, these inflationary pressures were largely driven by lagging factors such as housing costs.

Despite these challenges, labor markets remained resilient, contributing to a gradual decline in inflation. This led to a revision of economic forecasts in the following months.

In addition, falling inflation in 2024 triggered significant monetary easing cycles. The Federal Reserve (Fed) and the European Central Bank (ECB) each cut their key interest rates by 100 basis points, creating a more supportive economic environment.

As a result, global growth, estimated at 3.2% in 2024, significantly exceeded initial forecasts.

Favorable conditions in most advanced economies—such as the gradual normalization of inflation and the monetary easing cycle—supported this momentum. Global growth is projected to remain steady at 3.3% in both 2025 and 2026.



2. INFLATION

The global inflation rate is estimated at 5.7% in 2024, down from 6.7% in 2023, and is expected to slow further to 4.2% in 2025. This downward trend is mainly driven by falling global commodity prices and increased labor market flexibility, which helps ease inflationary pressures.

3. GLOBAL DEBT

Global debt reached a record level of USD 318 trillion by the end of 2024, marking an increase of USD 7 trillion compared to the previous year. This rise—the first since 2020—comes amid slowing economic growth and growing fiscal pressures. The global debt-to-GDP ratio increased by 1.5 %, reaching 328%, while total public debt stood at USD 95 trillion.

Although a slowdown in debt growth is expected in 2024, calls for fiscal stimulus and increased military spending—particularly in Europe—could further burden overall indebtedness. Emerging markets account for nearly 65% of this increase, with refinancing needs estimated at USD 8.2 trillion for the year, 10% of which is in foreign currencies. This heightens their vulnerability to geopolitical tensions and global economic risks.

4. LABOR MARKET

In the labor market, unemployment rates declined in many major economies in 2024, helping to maintain the global unemployment rate at 5% for

the second consecutive year. This rate is expected to remain stable in 2025.

5. MONETARY POLICIES

Regarding monetary policy, as inflation moved closer to its target, the European Central Bank (ECB) cut its key interest rates by 25 basis points, bringing them to 3.15%, 3.4%, and 3%, respectively.

Similarly, the U.S. Federal Reserve (Fed) lowered its policy rate by 25 basis points, setting it in the range of 4.25% to 4.5%.

6. STOCK MARKET

Global equity markets performed strongly in 2024, driven by declining inflation and lower interest rates. The Dow Jones advanced by 13%, while the Nasdaq posted an impressive gain of 28.6%, reflecting investor optimism in the technology sector. Similarly, Japan's Nikkei rose by 19.2%, supported by improved economic fundamentals.

Conversely, France's CAC 40 recorded a decline of 2.2%, underperforming relative to other major indices.

7. FOREIGN EXCHANGE MARKET

In 2024, international currency markets were characterized by a notable appreciation of the U.S. dollar, particularly against the euro, which weakened by 6.2%. The EUR/USD exchange rate closed the year at 1.035, down from 1.104 the previous year. This trend was largely driven by the dollar's continued appeal as a safe-haven currency amid ongoing global uncertainties.

NATIONAL ENVIRONMENT

The Economic Landscape in 2024

GDP

In 2024, Tunisia's real GDP grew by 1.6%, following near stagnation in 2023. This recovery was primarily driven by a strong rebound in agriculture (+8.6%) and growth in market services, particularly tourism.

Tourism revenues in foreign currency rose by 8.3%, reaching approximately TND 7,495 million, compared to TND 6,921 million in 2023 and TND 6,647 million in 2019.

However, the industrial sector continued to decline, posting a sharper contraction than in the previous year due to challenges in the extractive industries and weak demand from European markets.

Economic growth is forecast to reach 3.2% in 2025, supported by expected improvements across all sectors.

INFLATION

As of December 2024, the inflation rate continued its downward trend for the fifth consecutive month, reaching 6.2%, compared to 8.1% in December 2023.

This decline was largely driven by a slowdown in the rise of prices for food, manufactured goods, and services.

On average, annual inflation in 2024 stood at 7.0%, down from 9.3% in 2023.

TRADE BALANCE

In a global economic environment marked by high uncertainty, Tunisia's current account deficit reduced in 2024 to -1.7% of GDP, down from -2.3% in 2023 and -8.8% in 2022.

This improvement was supported by stronger

tourism revenues (+8.3%) and higher remittances from abroad (+11.2%).

Conversely, the trade deficit widened by 10.9% in 2024.

Meanwhile, net foreign currency reserves reached TND 27,332 million by year-end, equivalent to 121 days of imports, slightly up from TND 26,408 million and 120 days in 2023.

STOCK MARKET

The Tunindex benchmark index stabilized at 9,953.71 points in the last quarter of 2024, posting an annual gain of 13.7%, up from 7.9% in 2023.

All 12 sector indices recorded positive performances in 2024, ranging from +4.2% (consumer services and distribution) to +36.2% (financial services).

Market capitalization remained nearly unchanged from the end of Q3, reaching TND 26,467 million, which represents 15.9% of GDP as of the end of December 2024.

FOREIGN EXCHANGE MARKET

At the end of 2024, the Tunisian dinar appreciated by 2.1% against the euro and 6.4% against the Japanese yen, but depreciated by 3.7% against the U.S. dollar.

In the fourth quarter alone, it fell by 4.9% against the dollar, while gaining 1.7% against the euro and 4.1% against the yen.

Over the full year, compared to 2023, the dinar recorded a marginal decline of 0.2% against both the euro and the dollar, while appreciating by 7.2% against the yen.

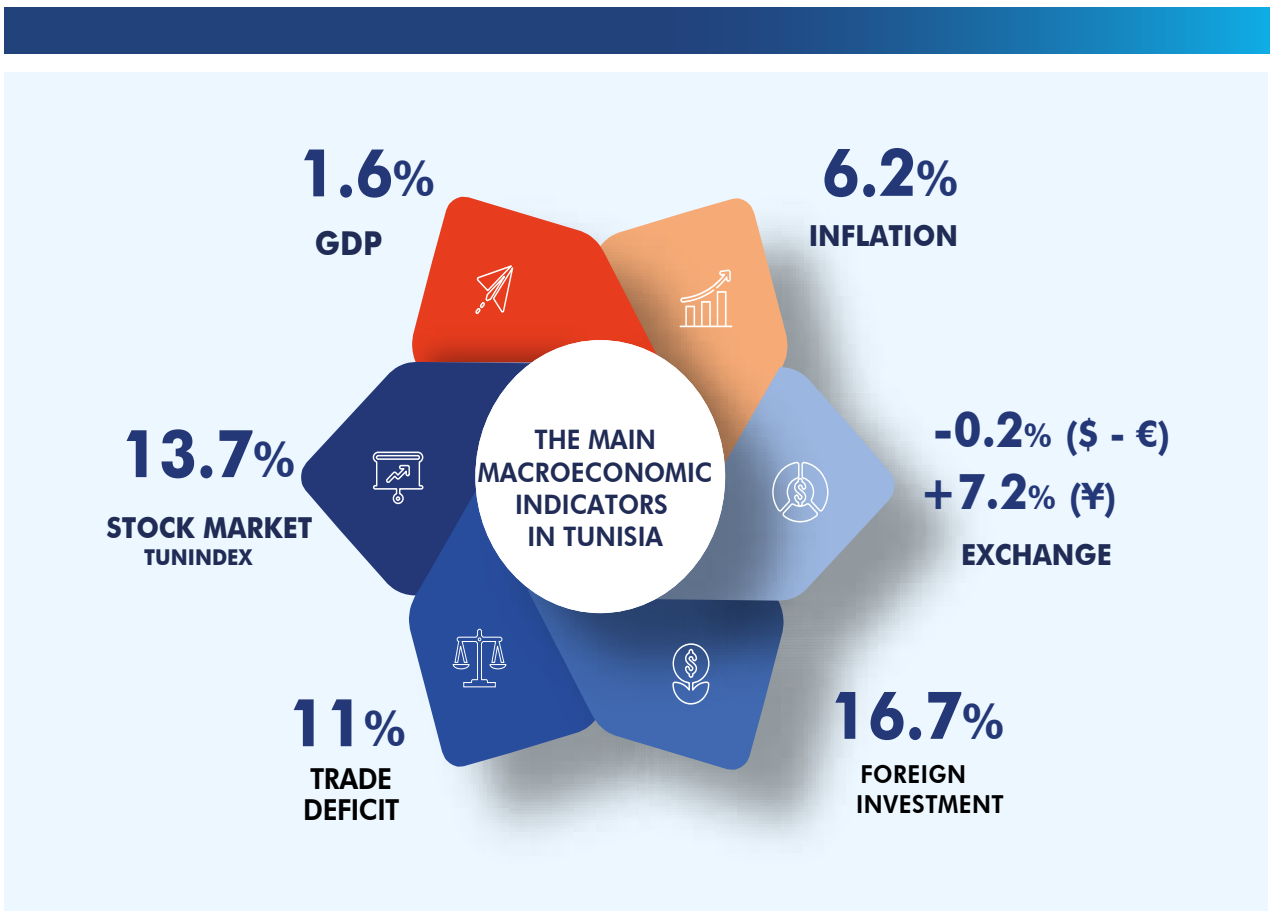
FOREIGN INVESTMENT

In 2024, Tunisia experienced a significant upswing in foreign investment, attracting a total of TND 2.956 billion, representing a 16.7% increase compared to 2024.

Foreign direct investment (FDI) made up the bulk of this inflow, reaching TND 2.910 billion, a

21.4% year-on-year rise.

Conversely, portfolio investment saw a sharp 66.1% decline, indicating a strategic reallocation of capital toward more stable, long-term, and value-generating investments.

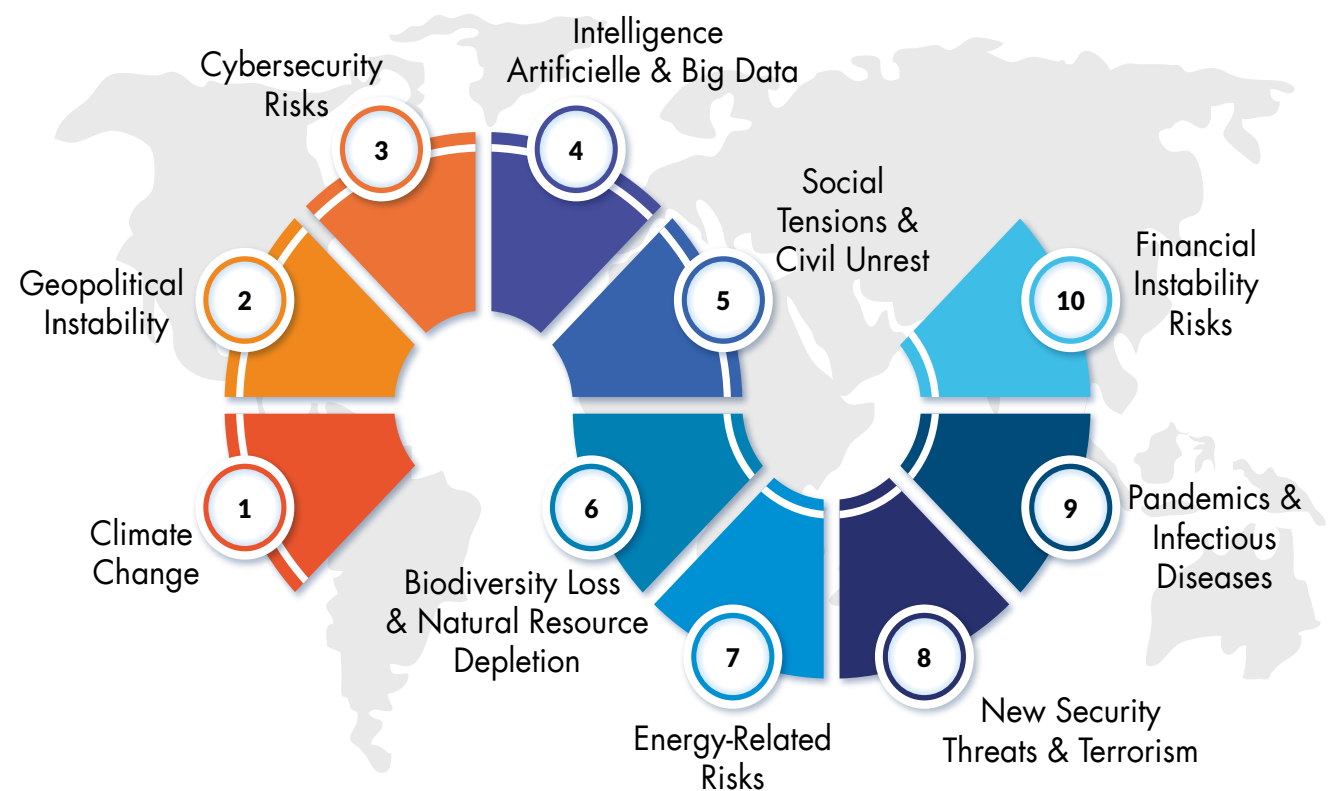


INSURANCE & REINSURANCE INDUSTRY

AT THE INTERNATIONAL LEVEL

In 2024, the insurance and reinsurance sector continued to evolve, shaped by major trends and developments that redefined its landscape. After several consecutive years of rising prices and strict underwriting discipline, the year saw a softening of market conditions in some lines, offering greater flexibility to both insurers and reinsurers. However, market growth was constrained by extreme weather events, which led to a surge in claims and growing pressure on reinsurance capacity, particularly in the wake of natural catastrophes.

THE TOP 10 EMERGING RISKS IN 2024



1. INSURANCE MARKET TRENDS IN 2024

The year 2024 marked a turning point for the global insurance market. The industry began transitioning from a prolonged period of broad-based price increases and strict underwriting discipline and heightened demand on reinsurance capacity.

Following years of disciplined risk management and premium rises, insurers regained confidence and began shifting their strategies toward targeted growth, better aligned with evolving market dynamics.

In the property insurance segment, capacity expanded, and there was increased flexibility for well-performing risks, continuing the trend toward moderation that began earlier in the year. However, catastrophe-exposed risks remained under close scrutiny, particularly in regions severely affected by major loss events. The cyber insurance market experienced a decline in rates, driven by heightened competition and increased availability of coverage for companies with robust cybersecurity frameworks.

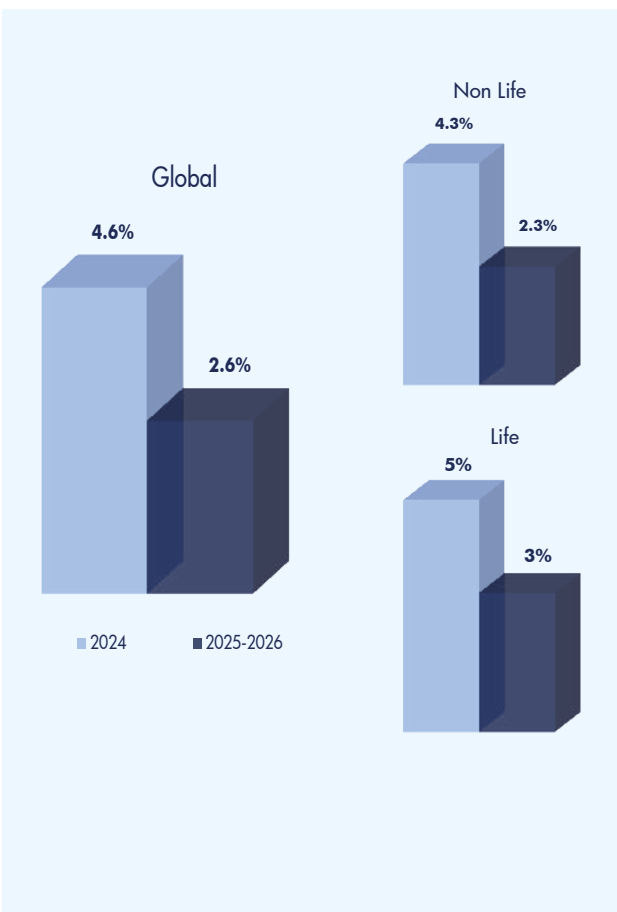
Globally, the insurance market is expected to grow by 4.6% in 2024, supported by solid global economic performance, resilient labor markets, rising real incomes, and slowing inflation, in spite of sustained high levels of long-term interest rates. These conditions have fueled strong demand for insurance solutions across the board.

In the non-life insurance segment, global premium growth is estimated at 4.3%, largely reflecting a reassessment of risk exposure following a surge in claims. However, with premium rates now trending downward, growth is expected to moderate to 2.3% annually over the 2025–2026 period.

As for the life insurance sector, it continues to perform well, with a projected growth rate of 5% in 2024—the highest level in a decade. This positive trend is expected to continue, with real growth of 3% annually in 2025 and 2026—well above the historical average—by more than double.

Overall, 2024 was a defining year for the insurance sector, marked by strategic adaptation to global economic shifts and emerging risks. These changes have created a pathway for steady growth and improved market dynamics in the years to come.

Global Insurance Market Evolution in 2024



2. REINSURANCE MARKET TRENDS AND DEVELOPMENTS



The global reinsurance market is expected to experience significant growth in 2024. Premiums are projected to increase from USD 378 billion in 2023 to USD 444.40 billion in 2024, representing a 16% rise. By 2029, premiums are expected to reach USD 591.90 billion, reflecting a compound annual growth rate (CAGR) of over 5.90%. This expansion is driven by rising awareness of insurance products, particularly in developing countries, and increasing demand for protection against natural disasters. However, Weaker economic environments and the low insurance

penetration in some regions remain potential barriers to growth. Alternative sources of capital, such as pension funds and insurance-linked securities (ILS), are helping to boost the market’s capacity and liquidity. While profitability and premiums have improved in 2024, return on equity has declined due to falling bond prices. Nevertheless, the financial health of the reinsurance sector remains strong, with improving underlying profitability.

3. NATURAL DISASTERS :

Global losses from natural disasters amounted to USD 368 billion in 2024, significantly exceeding the 21st-century average. Of these losses, only USD 145 billion were covered by insurance, resulting in a protection gap of USD 223 billion, or approximately 60% of total losses. This year marks the ninth consecutive year in which losses have exceeded USD 300 billion, a worrying trend driven by increasing populations, rising wealth, and greater exposure in high-risk areas. Hurricane Helene, which struck the United States in September, was the costliest event of the year, causing USD 75 billion in damages and resulting in 243 fatalities. Hurricane Milton, occurring in October, generated

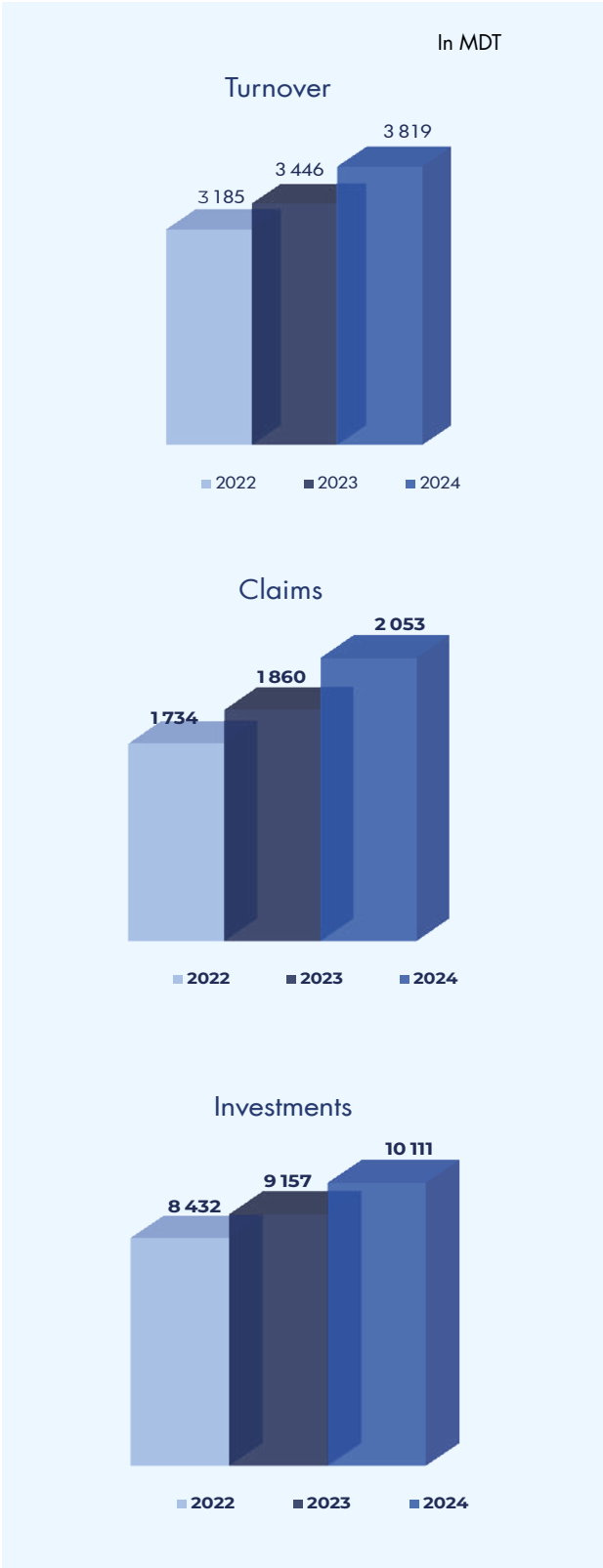
the highest insured losses, with damages totaling USD 20 billion. Together, U.S. events accounted for 78% of global insured losses. These disasters underscore the profound economic impact of climate-related risks. The damage, especially the severe events in California in early 2025, highlights the intensifying force of extreme weather, which adds layers of complexity and volatility for businesses and communities worldwide.

The Cost of Natural Disasters in 2024		
	InMDS\$	
	2023	2024
Economic Losses	380	368
Insured Losses	118	145
Gap	69%	60%



AT THE NATIONAL LEVEL

GENERAL OVERVIEW OF THE INSURANCE ACTIVITY IN 2024



The Tunisian insurance market recorded the following performance by the end of 2024:

The insurance sector’s turnover closed the 2024 fiscal year at TND 3.819 million, marking a significant increase of 11% compared to the TND 3.446 million recorded in 2023. This performance reflects significant growth, illustrating a positive momentum for the sector.

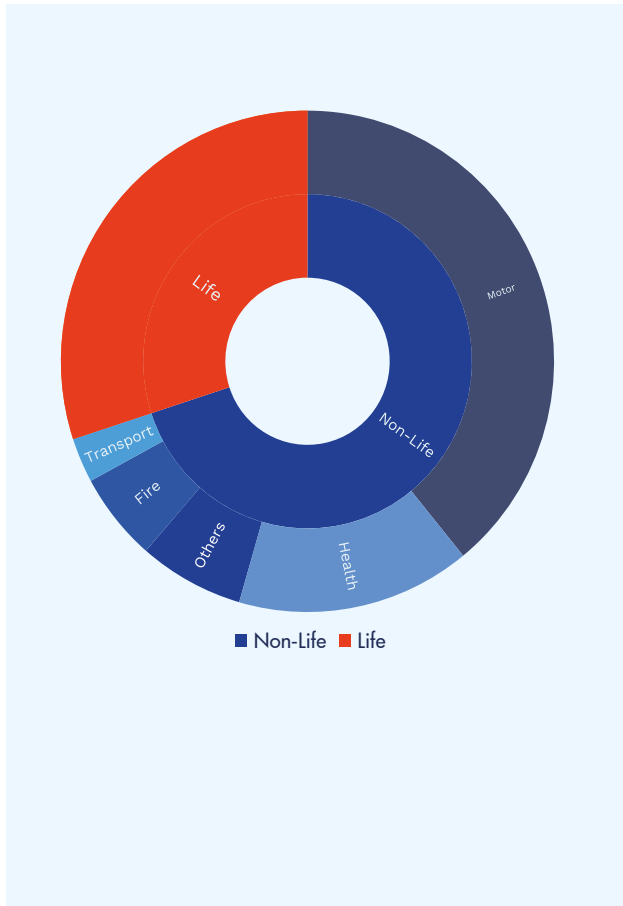
Over the period from 2022 to 2024, turnover grew at an average rate of 10%, highlighting a sustained upward trend and continuous strengthening of the sector’s economic performance.

Claims paid reached TND 2.053 million at the end of 2024, representing a 10% increase compared to the TND 1.860 million paid out in 2023. This rise reflects an increase in indemnities paid to policyholders.

Between 2022 and 2024, claims payments grew at an average annual rate of 9%, indicating a general upward trend in claims payouts over these three years, linked to evolving risks and claims within the insurance sector.

Assets under management representing technical provisions, or investments, reached TND 10.111 million, up 10% from TND 9.157 million recorded the previous year.

Over the three-year period 2022-2024, these investments recorded an average growth of 10%, demonstrating effective fund management and a positive trend in resource allocation within the insurance sector.



Non-Life Turnover

The Motor line, accounting for 39% of total turnover, grew by 6%, reaching TND 1.494 million in 2024.

It is followed by the Health Group line, which captured 14% of the sector’s total net premiums, with an 11% increase, totaling TND 586 million.

The Fire line, despite a growth of 15%, totaled TND 218 million, representing 6% of the overall turnover.

Finally, the Marine line reached TND 110 million, up by 4% and accounting for 3% of the net premiums in the insurance market.

Life Turnover

The Life insurance turnover, which includes Savings, Protection, and Mixed insurance products, reached TND 1.147 million at the end of 2024, marking a significant 20% increase compared to the previous year.

This performance demonstrates strong demand and effective management of life insurance products. Now representing 30% of the sector’s total turnover, this line of business continues to play a key role in the development and diversification of insurance offerings, thereby consolidating its strategic position in the overall portfolio of insurers.

Major claims in 2024

GROSS CLAIM	En MDT
	AMOUNT at 100%
DIV DEPOTS A SOLIMAN	18.940
SNDP	15.360
TANKMED	13.000
SIDERALBA MAGHREB	2.500
ESPACE HAMZA	1.937

Claims Experience

Claims paid increased by 10% at the end of 2024, reflecting a trend of growing claims occurrences in recent years. These payments totaled TND 2.053 million in 2024, compared to TND 1.860 million in 2023 and TND 1.734 million in 2022.

The Life insurance segment accounted for 24% of this increase, while the Motor insurance class represented 43%, both experiencing a rise in claims during 2024.

This development reflects not only sector-specific factors but also broader trends influenced by climatic and economic events.

This table presents the key events that shaped the insurance sector in 2024, outlining the major claims that influenced trends in loss experience and indemnity payments over the year.

MAJOR EVENTS AS OF THE CLOSING DATE OF THE BALANCE SHEET 2024

Finance Law 2025

The Tunisian Finance Law for 2025 introduced revisions to corporate tax rates, including specific fiscal adjustments. For insurance companies, a standard corporate tax rate of 40% will now apply, up from 35% in previous years.

This new rate also extends to banks and other financial institutions.

With the implementation of the latest tax measures, the overall effective tax rate for insurance companies will rise to 48%, incorporating a 4% solidarity levy, a 4% temporary tax, and an additional 5% rate introduced by the 2025 Finance Law.

These changes apply to profits generated as of fiscal year 2024.

Upgrade Sovereign Credit Rating

Le 28 février, l'agence de notation On February 28, credit rating agency Moody's upgraded Tunisia's sovereign credit rating from CAA2 to CAA1, maintaining a stable outlook. The Central Bank of Tunisia's senior unsecured debt rating was also upgraded from CAA2 to CAA1 with the same outlook.

The upgrade reflects an improved external debt repayment profile within Tunisia's private sector and the Central Bank's ability to maintain stable foreign reserves over the past two years. This improvement has helped reduce the country's external financing needs, which are now better covered by available reserves.

The reduction in budget deficits has helped mitigate repayment risk, despite persistent financing challenges. The stable outlook reflects expectations that external financing requirements will remain under control, although fiscal flexibility remains limited due to elevated debt levels.

Moody's also indicated that additional positive developments could materialize if access to external financing improves and fiscal consolidation advances more rapidly than anticipated.

03

TECHNICAL PERFORMANCE

Acceptance.....	32
The Retrocession.....	43
Net Activity.. ..	45
Retakaful Activity.....	47

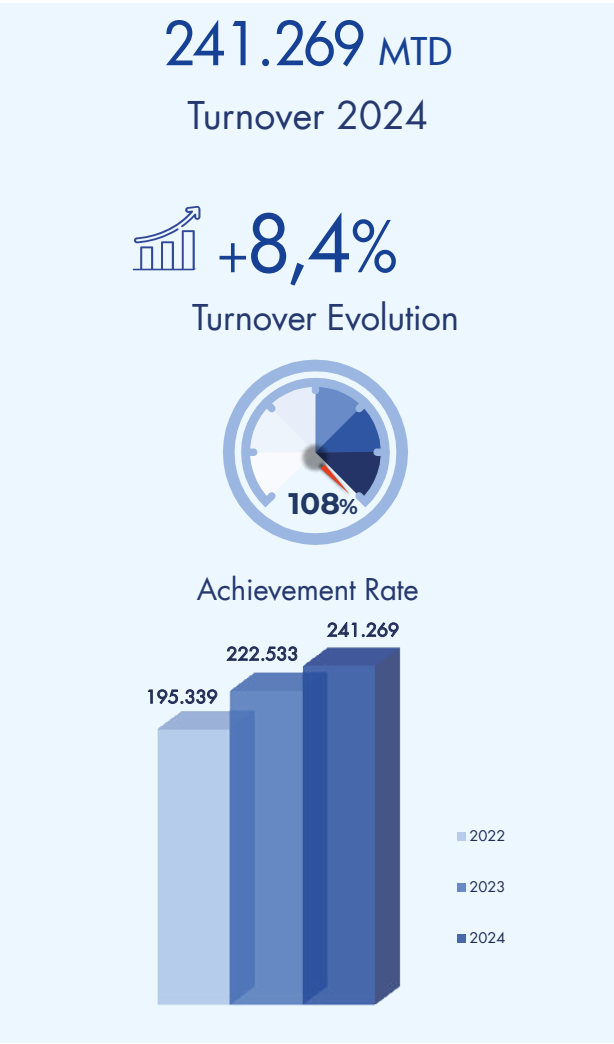
TECHNICAL PERFORMANCES

A- Acceptances

1- The Turnover

By Nature, the evolution of the activity during the year 2024, was as follows :

TURNOVER	2022	2023	2024	ST	In MTD Evol 24/23
TREATY ACCEPTANCES	121.063	151.651	161.169	75%	6%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	56.439	49.343	53.600	25%	9%
SUBTOTAL ACCEPTANCES	177.502	200.994	214.769	89%	7%
A. RETAKAFUL	17.837	21.539	26.500	11%	23%
TOTAL ACCEPTANCES	195.339	222.533	241.269	100%	8%



Tunis Re successfully leveraged the favorable trends in the reinsurance market despite a challenging economic and financial environment both domestically and regionally. This achievement reflects the company's industry expertise, the confidence of its partners, and its resilience amid multiple challenges, leading to a significant increase in revenue that exceeded the set targets for the period.

Turnover grew from TND 195.339 million in 2022 to TND 222.533 million in 2023, reaching TND 241.269 million by the end of 2024. This represents an average annual growth rate of 11% over the 2022–2024 period, and an 8.4% rise between 2023 and 2024 alone.

The revised budget for 2024 was notably exceeded, with an 8% positive variance.

This strong growth was achieved despite ongoing challenges, including national factors such as inflation, economic and social difficulties, and a sovereign credit downgrade, alongside a complex global backdrop marked by inflationary pressures, natural disasters, conflicts, and elevated claims.

a. Turnover by Type of activity :

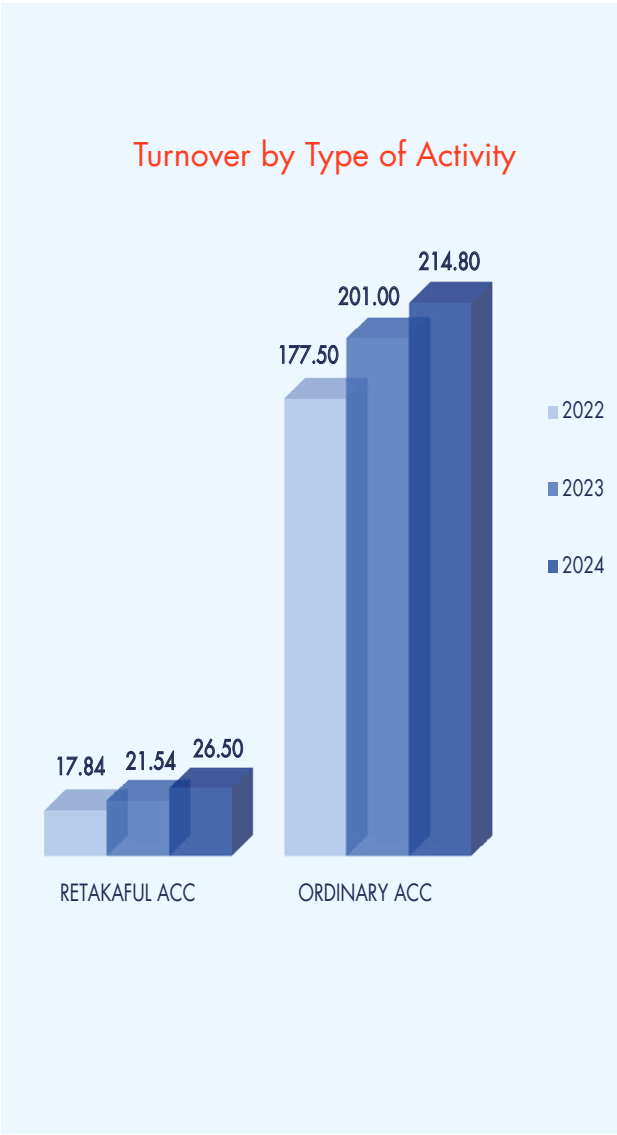
The consolidated turnover distribution shows 89% generated from Ordinary business and 11% from Retakaful operations.

Ordinary Acceptances reached TND 214.769 million as of December 31, 2024, marking a 7% increase from TND 200.994 million in 2023 and a 13% rise compared to TND 177.502 million in 2022.

This performance exceeded the annual target by 8%.

Retakaful Acceptances continued their strong upward trajectory, closing at TND 26.500 million at the end of 2024, up from TND 21.539 million in 2023 and TND 17.837 million in 2022.

This represents a robust 23% growth over the previous year, well above the projected 10% increase.



184.948 MTD

Treaty Acceptances
2024



Treaty Acceptances
Evolution



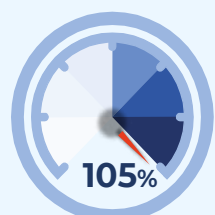
Achievement Rate

56.320 MTD

Facultative Acceptances
2024



Facultative Acceptances Evolution



Achievement Rate

b. Turnover by Nature of Acceptance :

Consolidated accepted premiums were composed of 77% Treaty Acceptances and 23% Facultative Acceptances.

Treaty Acceptances rose by 8%, in line with the overall revenue growth, increasing from TND 170.541 million in 2023 to TND 184.948 million in 2024. This performance represents a 109% achievement rate against the 2024 annual objective.

The Facultative Acceptances, also recorded an 8% increase between 2023 and 2024, reversing the decline observed in 2023 compared to 2022. They reached TND 56.320 million in 2024, up from TND 51.992 million in 2023, exceeding the 2024 target by 5%.

c. Turnover by Market :

As of December 31, 2024, Tunis Re's turnover points compared to the previous year, representing structure shows a clear predominance of 60% of total premiums, versus 40% for the Tunisian international markets, which gained 4 percentage market.

By Zone, the evolution of the activity during the year 2024, was as follows : :

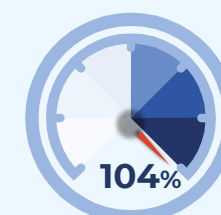
TURNOVER	2022	2023	2024	In MTD	
				ST	Evol 24/23
TUNISIA	92.635	97.000	96.654	40%	0%
MAGHREB	12.134	7.104	10.219	4%	44%
ARAB COUNTRIES	45.278	45.528	44.711	19%	-2%
AFRICA	24.267	26.713	28.887	12%	8%
EUR & ASIA	21.023	46.189	60.798	25%	32%
OVERSEAS	102.703	125.533	144.615	60%	15%
TOTAL	195.339	222.533	241.269	100%	8%

The Tunisian Market :

The Tunisian market, which remains the cornerstone of Tunis Re's portfolio, posted relatively stable premium income between 2023 and 2024, totaling TND 96.654 million as of December 31. This stability stems in part from a challenging political and economic environment, coupled with sluggish GDP growth. In addition, some accounts—including General Assistance—were terminated. Nonetheless, this performance exceeded the annual forecast by 4 percentage points, achieving a realization rate of 104%.

96.65 MDT

The Tunisian Market



Achievement Rate



40%
Structure

Turnover by Market :

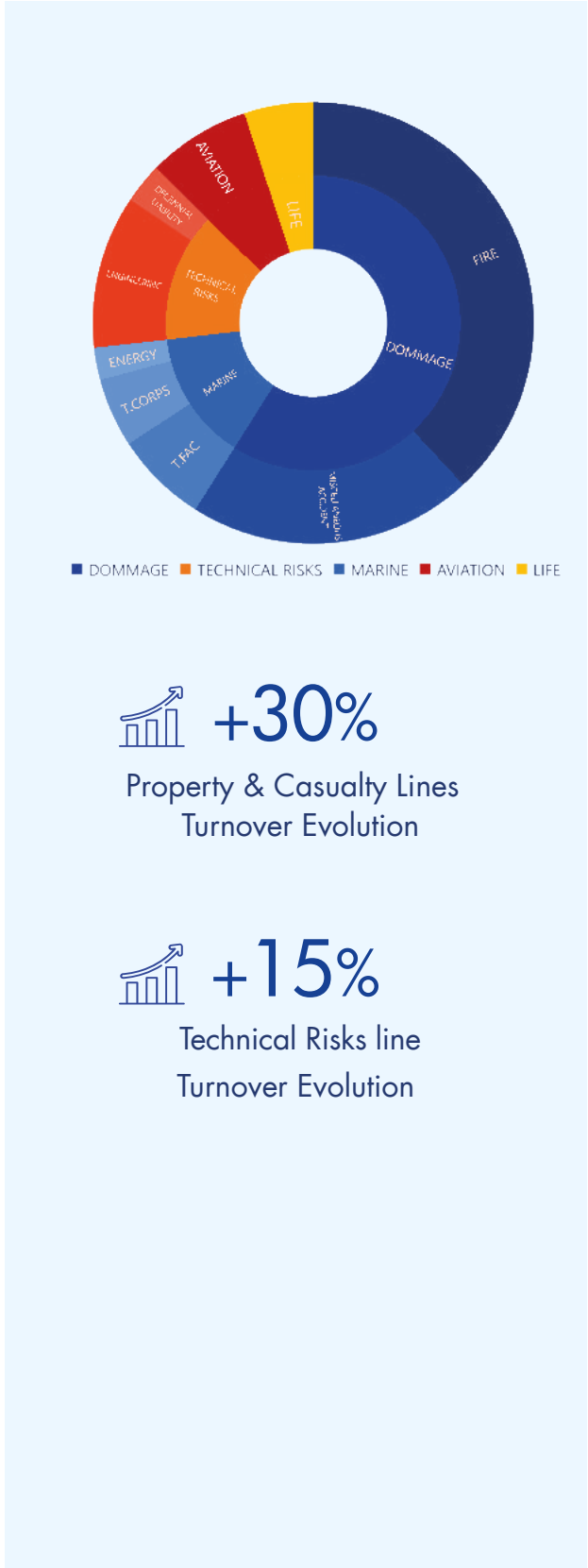
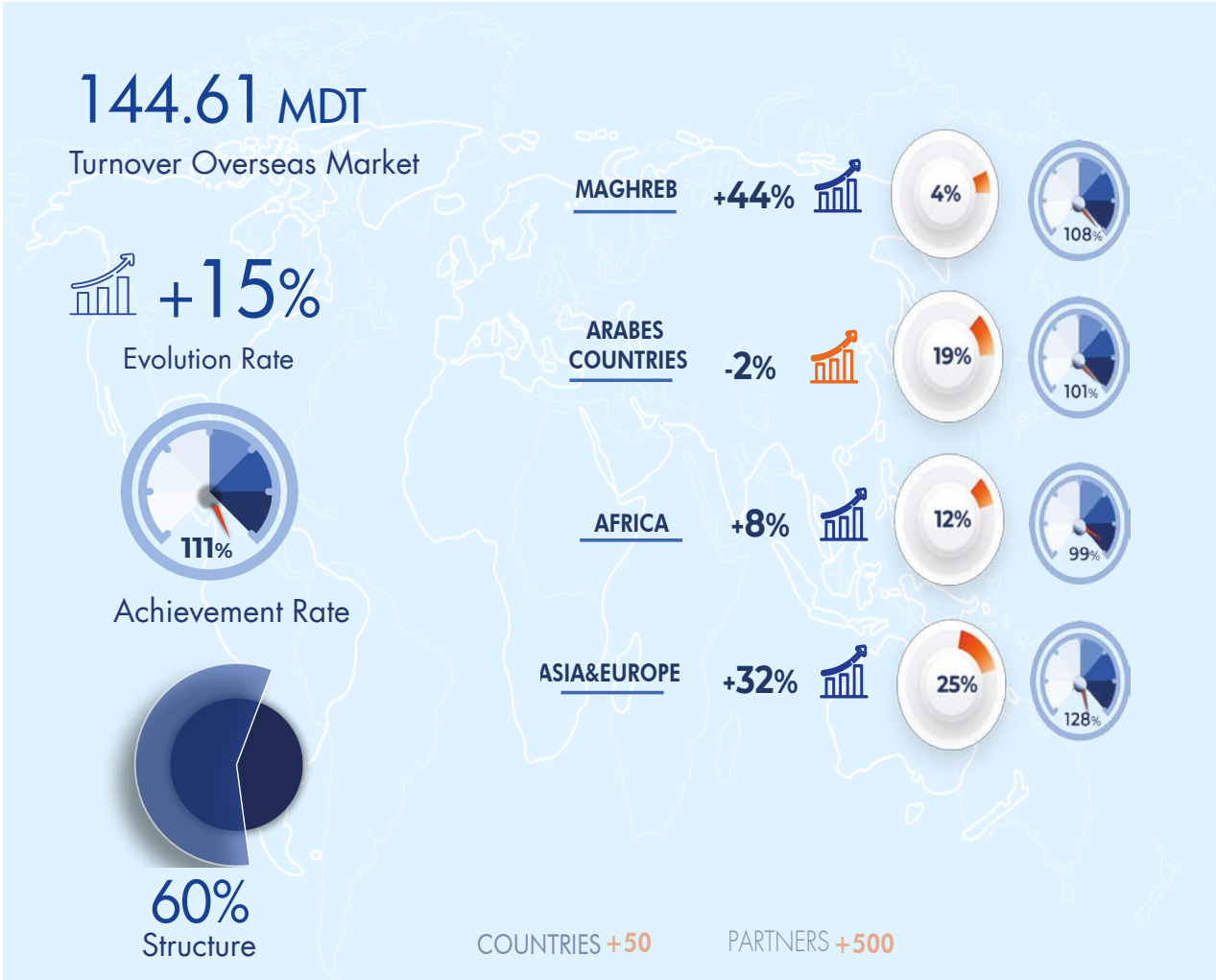
The international market closed 2024 with a strong performance, posting 15% growth to reach TND 144.615 million, up from TND 125.533 million in 2023. These results fully met and even exceeded the 2024 projections by 11 percentage points.

This growth reflects the ongoing refinement of Tunis Re’s commercial strategy, which focuses on identifying high-potential markets while maintaining rigorous underwriting selectivity.

This growth was primarily driven by the Maghreb market, which saw a significant 44% increase in turnover from 2023 to 2024.

The Asian market, which has garnered increasing interest in recent years due to its strong growth potential, posted an impressive 32% rise by the end of 2024 and exceeded its annual budget target by 128%.

Meanwhile, the rapidly expanding African market continued its consistent year-on-year growth, rising from 24.267 million TND in 2022 to 26.713 million TND in 2023, and reaching 28.887 million TND in 2024, marking an 8% increase.



The Marine Line,

The marine line recorded growth of 4%, taking its sales to 32.843 MTD by the end of 2024, thus achieving a realization rate of 105% compared with the relevant annual forecasts.

The Aviation line of business recorded a slight increase between 2023 and 2024, posting sales of 16.877 MTD at December 31, 2024, with an achievement rate higher than annual projections, thus exceeding projections by 13 points.

The Life Line,

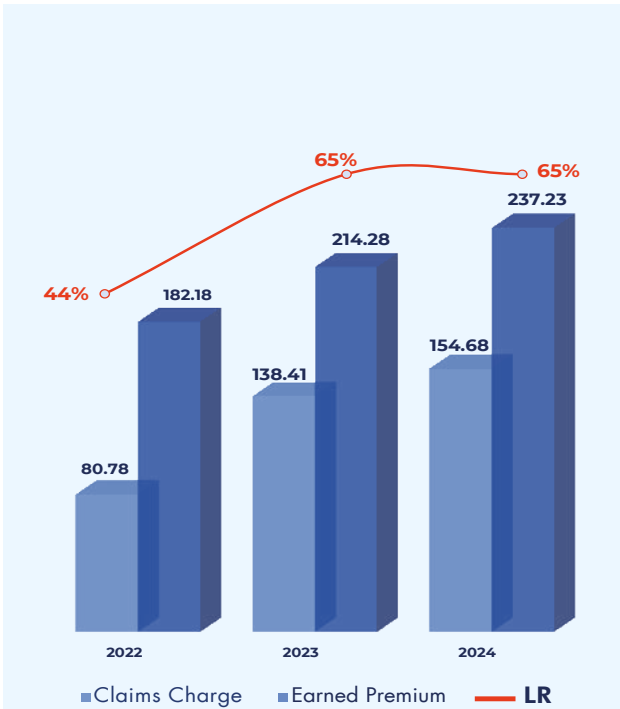
the Life line recorded a 14% decrease compared with 31/ 12/ 2023, reaching 9.657 MDT versus 11.268 MDT a year earlier.

This decline reflects our underwriting policy, which opts to reduce our appetite for this risk, given that the loss ratio in this line of business increased considerably after the Covid crisis, inducing us to adopt a more selective approach.

However, compared with the annual budget for this business line, we have almost fully achieved our targets, with a rate of 96%.

The turnover by lineis of busniness as follow :					
TURNOVER	In MTD				
	2022	2023	2024	ST	Evol 24/23
FIRE	74.380	84.765	110.186	46%	30%
MISCELLANEOUS ACCIDENT	34.289	46.461	35.533	15%	-24%
TECHNICAL RISKS	24.994	31.548	36.174	15%	15%
MARINE	30.132	31.681	32.843	14%	4%
AVIATION	19.846	16.811	16.877	7%	0%
LIFE	11.699	11.268	9.657	4%	-14%
TOTAL	195.339	222.533	241.269	100%	8%

2- Claim Charge



After 2023 was marked by the devastating earthquake in Turkey, a catastrophic event that had a major impact on the global reinsurance market as well as on our company, Tunis Re faced new challenges in 2024. The year was marked by exceptional flooding in Dubai, a climatic phenomenon of unprecedented proportions that caused considerable damage in the region.

To this end, the total cost of claims at the end of the 2024 financial year amounted to 154.681 million Tunisian dinars, compared with 138.412 million Tunisian dinars the previous year, representing an increase of 12%. This increase mainly concerned Ordinary underwriting, while Retakaful underwriting claims fell significantly, by 26%. The S/P loss ratio for global acceptances remained stable between 2023 and 2024, at 65%.

a. Claim charge by Nature :

Treaty Acceptances at the end of the 2024 financial year was significantly lower, both in terms of amount and rate. Nonetheless, it remains quite high compared with a normal year.

The cost of claims fell by 12%, from 122.181 million Tunisian dinars in 2023 to 107.787 million Tunisian dinars in 2024, generating a claims ratio down 16 points to 60% compared with 76% the previous year.

For Facultative Acceptances, the claims experience worsened in 2024.

from 16.230 MTD in 2023 to 46.894 MTD. This increase was mainly due to a number of claims on the foreign market, the largest of which was the storm in Dubai, which affected the fire and engineering business lines. It is also important to note that some claims relating to previous years worsened in 2024.

The claim ratio for facultative acceptances thus increased from 31% in 2023 to 81% in 2024

155 MTD
Claims Charge 2024

65%
LR 2024

By zone, the claims charge in 2024 is detailed as follows :

CLAIMS CHARGE	2022	S/P	2023	S/P	2024	S/P	In MTD Evol 24/23
TUNISIA	37.649	45%	54.206	58%	47.006	48%	-13%
MAGHREB	3.872	33%	1.905	24%	8.307	76%	336%
ARAB COUNTRIES	10.523	24%	13.648	30%	71.504	156%	424%
AFRICA	13.688	55%	10.372	38%	16.206	58%	56%
EUR & ASIA	15.045	81%	58.280	145%	11.658	21%	-80%
OVERSEAS	43.127	44%	84.206	70%	107.675	77%	28%
TOTAL	80.776	44%	138.412	65%	154.681	65%	12%

The Tunisian Market :

The claims ratio for the Tunisian market in 2024 is considered moderate, reflecting the 13% improvement in the cost of claims, from 54.206 million Tunisian dinars in 2023 to 47.006 million Tunisian dinars in 2024. The related S/P ratio has also fallen by 10 points, from 58% to 48% between 2023 and 2024. However, this does not hide the fact that a number of claims have affected Tunisian acceptances.

The Foreign Market :

The foreign market was impacted by a number of major losses, particularly in the Arab countries, where the ‘DUBAI 2024 STORM’ was particularly hard-hit, as well as other major losses.

As a result, the claims incurred for the Foreign Market reached 107.675 MTD at the close of the 2024 financial year, compared with 84.206 MTD the previous year, an increase of 28%. The ratio claims for this market also rose, reaching 77% compared with 70% in 2023, an increase of 7 points.

This aggravation comes essentially from the major storm claim in Dubai, valued to date at 41.7 MTD. By excluding this major claim, the claims ratio returns to a comfortable level of 48%.

3- Technical Reserves

Technical provisions, which include provisions for unearned premiums and provisions for claims to be paid, amounted to a total of 505.161 MTD at 31 December 2024, representing an increase of 11% compared with the 454.012 MTD recorded in 2023.

It should be noted that, unlike in previous years, claims provisions increased following

the recognition of an additional neutralization charge of around TND 5 million, with the aim of canceling the gains resulting from prior years’ estimate revisions.

This practice reflects rigorous management and proactive anticipation of future commitments, in a context where business volumes and underlying risks continue to grow.

The evolution of technical reserves was as follows :

TECHNICAL RESERVES	2022	2023	2024	In MTD Evol 24/23
UPR	105.399	113.652	117.689	4%
OCR	325.624	340.360	387.472	14%
TOTAL	431.023	454.012	505.161	11%

Provisions for Unearned Premiums :

Unearned Premium Reserves recorded a 4% increase between 2023 and 2024, rising from TND 113.652 million to TND 117.689 million. These reserves now represent 23% of the total technical provisions, marking a decrease of 2 percentage points compared to 2023, in favor of the Outstanding Claims Reserves

Outstanding Claims Provisions :

Outstanding Claims Reserves reached TND 387.472 million at the end of fiscal year 2024, showing a 14% increase. They now account for 77% of the total technical provisions, thereby reinforcing their predominant share within the provision portfolio. This reflects prudent management in response to the risks incurred.

4- The Technical Result Acceptance



The technical underwriting result for acceptances recorded a slight increase of 2% between 2023 and 2024.

Although modest, this growth reflects Tunis Re’s resilience in a particularly challenging environment.

Several headwinds weighed on performance, including high claims ratios that affected multiple markets, both domestically and internationally.

The disrupted economic situation at the national level, coupled with geopolitical tensions and heightened climate risks globally, added further pressure on results.

Additionally, persistent inflation and political instability in certain regions have intensified risks and uncertainty.

Despite these challenges, Tunis Re managed to maintain a balanced level of activity, thereby demonstrating stable technical performance amid a volatile global context.

This result increased from TND 27.090 million in 2023 to TND 27.564 million in 2024, meeting all associated forecasts and even exceeding them by 6 points.

B- The Retrocession

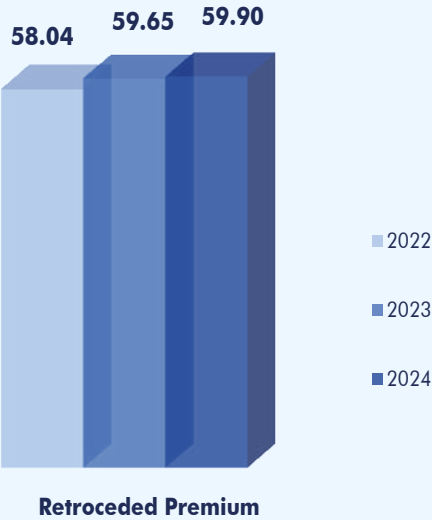
Over the past three years, the retrocession market has undergone a significant tightening, marked by rate increases and stricter coverage conditions. This trend is expected to persist in the coming years due to the rising frequency and severity of catastrophes.

Our retrocession program has been designed considering the risk profile, portfolio characteristics, and the specific markets where Tunis Re operates.

We have prioritized leading Retrocessionaires with strong ratings and solid capital reserves, ensuring robust financial protection against major losses.

Although the retrocession market has remained tight and impacted our activities, adapting our program has enabled us to increase our premium retention levels.

1- The Retroceded Premium



The ceded premium is distributed as follows: 61% for the Non-Marine program, which covers Fire, Engineering, and General Accident lines, and 39% for the Marine program.

By the end of 2024, the Non-Marine line of business experienced a stagnation in its retroceded premium, which stood at TND 36.330 million, along with a 2 percentage point decrease in its retrocession rate. This stagnation is the result of contrasting trends across the various lines of business that make up the Non-Marine portfolio.

Specifically, the Fire line of business saw its premium fall by 12%, along with a 9-percentage-point drop in its retrocession rate. In contrast, the General Accident (A.R.D.) line of business recorded a 5% increase in premium and a 2-percentage-point rise in its retrocession rate. The Engineering line of business experienced strong growth of 28%, accompanied by a 4-percentage-point increase in its retrocession rate.

Meanwhile, the Marine Lob remained relatively stable between 2023 and 2024, with a premium of TND 23.458 million and a retrocession rate of 47%, representing a slight decrease of 1 percentage point.

As for the Life line , it recorded a 42% decrease, bringing the premium down to TND 0.111 million, in line with the trend observed in the acceptance business. It is worth noting that this line of business has a low cession rate, resulting in a retrocession rate limited to 1%.

2- The Retrocession Claims Charge

49.937 MTD
Retrocession Claims Charge 2024

85%
Claims Charge Rate
L/R

Retrocession claims expenses have shown significant fluctuations over the past three years, from 2022 to 2024.

As of the end of 2024, retrocession claims amounted to TND 49.937 million, representing a moderate decrease of 7% compared to the previous year. In ratio terms, this corresponds to a loss ratio of 85%.

However, despite this notable decrease, the current level remains significantly higher than in 2022, when it stood at only TND 12.614 million. This increase is mainly due to the resurgence of catastrophic claims, which have become more frequent in a global context marked by the intensification of natural disasters and climate change.

Indeed, retrocession claims have mirrored the trend observed in the acceptance portfolio, bearing the impact of major losses that occurred during 2024, both domestically and regionally such as the Dubai storm, the SNDP event....).

3- The Retrocession Technical Result

3.427 MTD
Retrocession Result 2024

The retrocession technical result, which consolidates all the elements mentioned above, posted a surplus of TND 3.427 million at the end of 2024, representing an improvement over the previous year

C- The Activity Net of Retrocession

1- The Main Technical Ratios Net Of Retrocession

The company's net activity, which reflects its risk retention and actual performance after retrocession, followed an overall positive trend in 2024. This performance serves as a key indicator of the company's risk management

effectiveness, showing its ability to retain a significant share of its premiums while maintaining an optimal balance within its portfolio

Technical Result Net of Retrocession was as follows :

	2022	2023	2024	In MTD Evol 24/23
NET PREMIUM INCOME	137.300	162.886	181.369	11%
NET EARNED PREMIUM	126.934	154.202	178.763	16%
NET ACQUISITION COST	39.481	47.033	52.988	13%
NET CLAIMS CHARGE	68.163	84.573	104.744	24%
NET LR	53.7%	54.8%	58,6%	4%
RESULT BEFORE A. FEES	21.651	25.244	24,136	-4%
NET COMBINED RATIO	91.7%	92.7%	95,9%	3%

The Retained Premium recorded a notable increase of 11%, reaching 181.369 million TND compared to 162.886 million TND in 2023 and 137.300 million TND in 2022. This strong performance exceeded the 2024 annual projections, achieving a realization rate of 111%. Additionally, the Retention Rate continued its upward trend, rising from 70% in 2022 to 73% in 2023, and further to 75% in 2024. This positive evolution reflects the strength of Tunis Re's retention strategy, showing its ability to retain an increasing share of its generated premiums. The Net Acquisition Cost increased by 13%, in line with underwriting growth, reaching 52.988 million TND compared to 47.033 million TND in 2023.

This increase is mainly attributed to the adjustment of the non-marine retrocession program, which is now structured on a non-proportional basis. The Acquisition Cost Ratio recorded a slight decrease of 1 point, falling from 38% to 37%. This decline is primarily due to the increase in net premiums, which offset the impact of higher acquisition expenses. The Claims Incurred continued its upward trend, driven by a high claims environment both domestically and internationally. In 2024, it rose by 24%, reaching 104.744 million TND, compared to 84.579 million TND in 2023 and 68.169 million TND in 2022. As a result, the Net Loss Ratio worsened by 4 points, increasing from 54.8% in 2023 to 58.6% in 2024

2- The Technical Result Net of Retrocession :



14.024 MTD

Technical Result Net 2024



+24%

Evolution Rate

The Net Technical Result of retrocession recorded a slight decline of 4% in 2024, reaching a surplus of 24.136 MDT, compared to 25.244 MDT the previous year and 21.645 MDT in 2022.

After analytical allocation and administrative expenses, the Net Technical Result posted a surplus of 14.024 MDT, up 24% from 11.272 MDT the previous year. This improvement reflects the effectiveness of the strategic initiatives undertaken even in a complex economic environment. It also highlights Tunis Re’s ability to generate positive results while maintaining rigorous management.

The Net Combined Ratio, which combines the net claims ratio and the expense ratio, reached 95.9% compared to 92.7%, marking an increase of 3.2 points. This rise is attributable to the increase in major claims.

RETAKAFUL ACTIVITY

TECHNICAL PERFORMANCE

Islamic insurance has experienced remarkable growth over the past decades, driven by increasing demand for financial products that comply with Sharia principles. This expansion has been particularly strong in Muslim-majority countries, but also beyond, in regions where interest in ethical financial products continues to rise. The main Takaful markets are located in the Middle East, North Africa, Southeast Asia, and some Sub-Saharan African countries.

In recent years, Tunis Re has diversified its activities and established itself as an innovative

player in the field of Takaful reinsurance, both in the domestic and international markets. This strategy aims to offer a wide range of Islamic insurance solutions, with a focus on developing this business segment at both local and regional levels.

At the close of 2024, the Retakaful activity recorded strong performance, with a significant increase in production and a notable reduction in claims compared to the same period of the previous year.

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

	2022	2023	2024	In MTD Evol 24/23
PREMIUM ACCEPTANCE	17.837	21.539	26.500	23%
EARNED PREMIUM	16.900	19.902	25.340	27%
ACQUISITION EXPENSE	4.478	5.410	7.407	37%
CLAIMS CHARGE	8.812	16.470	12.210	-26%
TECHNICAL RESULT	3.782	-1.825	5.830	419%

1- 1. Turnover :

By the end of 2024, the Retakaful business recorded a notable 23% increase in total turnover, reaching TND 26.500 million, compared to TND 21.539 million a year earlier—exceeding annual projections by 10 percentage points. This performance was driven by a successful renewal campaign, the acquisition of new business, increased market

share, and the expansion into promising new markets.

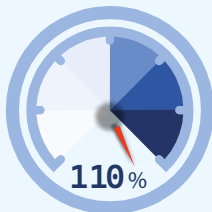
Earned premiums showed a comparable upward trend, rising by 27% from TND 19.902 million in 2023 to TND 25.340 million in 2024, surpassing the annual forecast by 8 percentage points.

26.500 MDT

Turnover 2024

+23%

Turnover Evolution



Achievement Rate

-26 %

Claims Evolutions 2024



5.830 MDT

Retakaful Acceptance
Result 2024

At the same time, acquisition costs—directly influenced by these two indicators—rose by 37%, reaching TND 7.407 million as of December 31, 2024. As a result, the commission ratio increased by 3 percentage points, from 25% to 28%.

2- Claims Expenses :

The claims expenses related to Retakaful acceptances, a clear improvement was observed, with a 26% decrease compared to the previous year amounting to TND 12.210 million in 2024 versus TND 16.470 million in 2023.

The loss ratio (claims over earned premiums) experienced a significant drop of 35 percentage points, falling from 83% in 2023 to 48% in 2024.

3- Retakaful Acceptance Result :

These strong results in both underwriting and claims management have led to a substantial improvement in the Retakaful Technical Result, which posted a surplus of TND 5.830 million as of December 31, 2024 well above projections.

04

FINANCIAL ACTIVITY

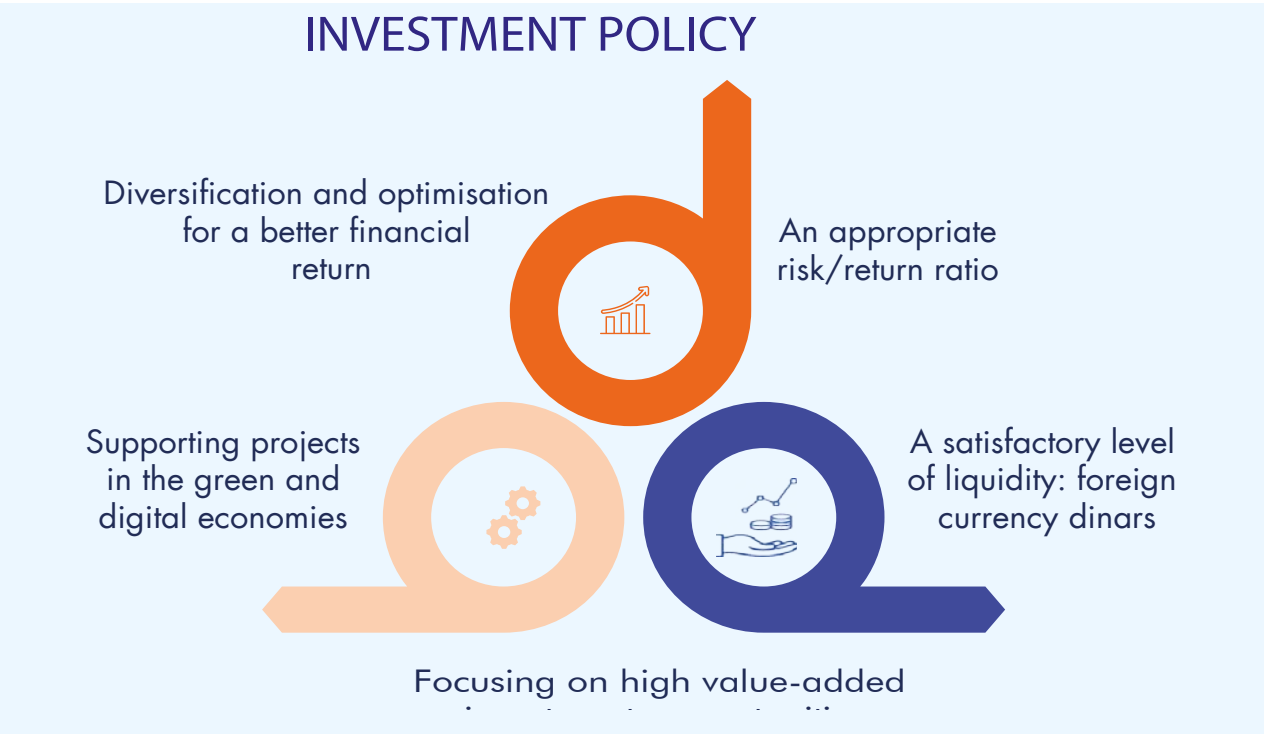
Investments.....	52
The Investment Income.....	54
General Overheads.....	55
Net Profit Of The Year.....	56
Annexes.....	57

FINANCIAL ACTIVITY

Financial Highlights

The strategy also includes active and dynamic portfolio management, enabling constant monitoring of market trends and rapid reallocation of assets when necessary.

The main objective is to strengthen financial risk management while ensuring sustainable performance and aligning investment choices with the company’s long-term goals.



1- Investments



As part of an optimal liquidity management approach, Tunis Re’s investments are allocated across categories that combine good liquidity, low risk, and a satisfactory minimum return.

At the end of the 2024 fiscal year, the company’s total investments, across all categories, reached 560 MDT, marking a notable 10% increase compared to 2023.

Presentation Of The Investment’s Structure :

HEADING	2023	2024	In MTD Evol 24/23
Real Estate Investments	12.875	28.372	120%
Shares & Variable Income Investments	56.604	59.065	4%
Bonds & Fixed Income Investments	296.674	309.529	4%
Deposit With Ceding Companies	132.004	142.380	8%
Others	1.192	1.571	32%
Retakaful Investments	11.522	19.277	67%
Total	510.872	560.193	10%

Real Estate Investments :

Due to their tangible nature and income generating potential, these investments contribute to portfolio diversification while offering stable returns and long-term capital gain opportunities. At the end of the 2024 fiscal year, this category experienced a notable increase, reaching 28.4 MDT. This rise is mainly due to the acquisition of a new plot of land.

Variable-Income Investments :

These investments saw a 4% increase by the end of 2024, reaching a value of 59 MDT with a realization rate of 109%.

Fixed-Income Investments :

Including government securities, short- and long-term accounts and foreign currency investments, this category accounted for 55% of total investments. It increased by 4% to 310 MTD.

Deposits With Ceding Companies :

These investments accounted for 25% of total investments, reaching an amount of 142 MTD, up 8% on the previous year, thus reinforcing the solidity and diversification of the portfolio.

Retakaful Investments:

These rose sharply by 67% to 19 MTD, representing 3% of total investments.

2- The Investment Income



Thanks to a varied and diversified portfolio, prioritizing high-yield assets while maintaining a controlled risk level.

Tunis Re recorded an income of 35 million Tunisian dinars at the end of the 2024 financial year, marking an increase of 10%. This improvement concerned all investment categories.

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

HEADING	2023	2024	In MTD Evol 24/23
Real Estate Investments	1.280	1.339	5%
Shares & Variable Income Investments	2.672	3.234	21%
Bonds & Fixed Income Investments	23.938	25.453	6%
Deposit With Ceding Companies	2.648	3.105	17%
Others	0.801	0.983	23%
Retakaful Investments	0.687	0.958	39%
Total	32.026	35.072	10%

Real Estate Investments :
Income from this category reached 1.3 MDT, representing a 5% increase compared to the previous year. This performance includes rents received from non-operational real estate assets as well as the imputed rent associated with the company’s headquarters.

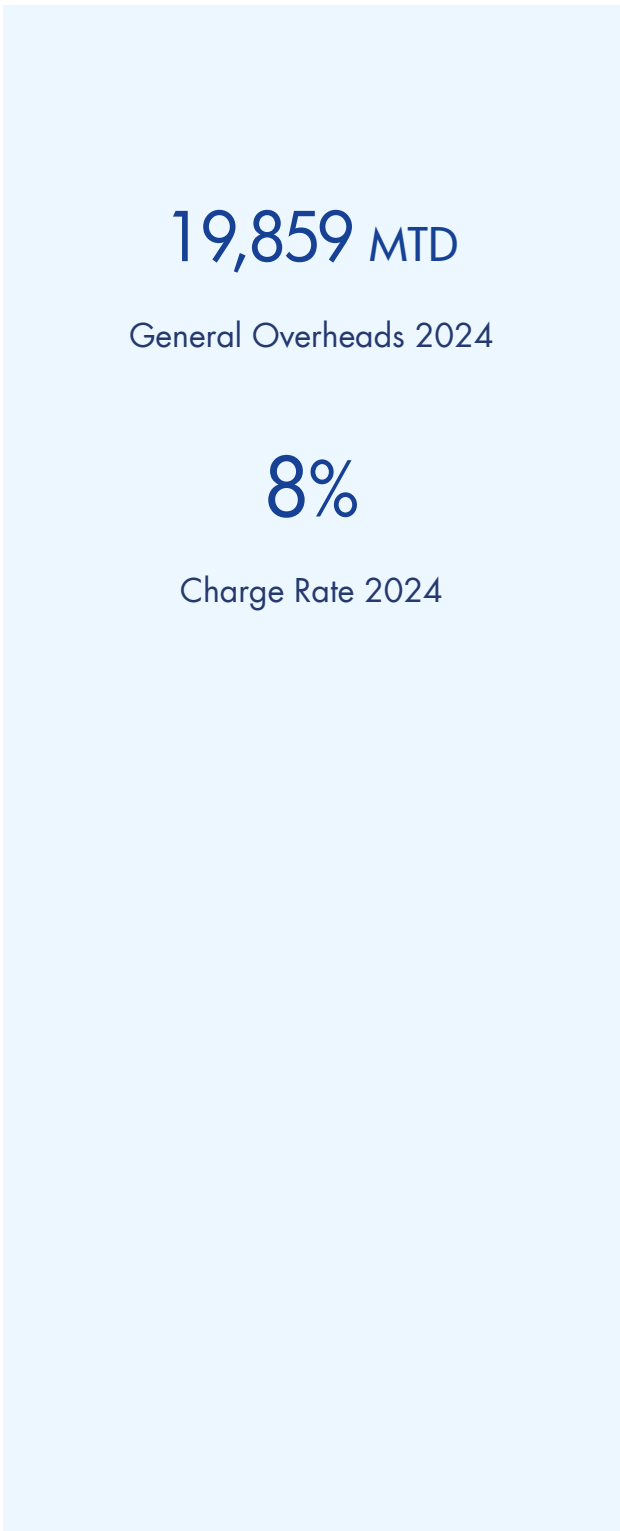
Variable-Income Investments :
Revenues in this category largely depend on financial market performance and new listings. At the end of 2024, these revenues recorded a notable increase of 21%, reaching 3.2 MDT.

Fixed Income Investments :
Accounting for 73% of the total, income from this category increased by 6%, amounting to 25.5 MDT at the end of 2024.

Deposits With Ceding Companies :
These generated income of 3.1 MDT, marking a 17% increase compared to the previous year..

Retakaful Investment Income :
These investments generated income of 1 MDT at the end of 2024, showing a significant improvement of 39% compared to the previous year.

3- General Overheads



Cost management is based on the adoption of innovative technologies aimed at automating administrative processes, while streamlining operations to minimize waste and optimize organizational structures for maximum efficiency.

Effective management also enables the reallocation of more resources towards developing new markets and continuously improving the experience of our partners.

Moreover, this approach not only creates added value but also ensures prudent, sustainable, and long-term oriented management.

At the close of 2024, Tunis Re’s general expenses amounted to 19.859 MDT, reflecting a slight increase of 4.7% compared to 2023. These expenses are primarily composed of personnel costs, representing 59% of the total, as well as costs related to information system maintenance an area in which Tunis Re particularly invests to develop high value-added projects.

Compared to the 2024 budget forecast, these expenses correspond to 99% of the allocated amount.

4- Net Profit of The Year



35.390 MTD

The Result of 2024
Pre-Tax

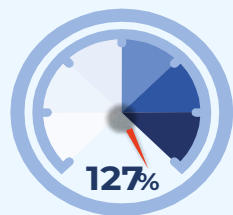
21.406 MTD

The Result of 2024
After Tax



+15%

Result Evolution



Achievement Rate

In a challenging economic and financial context, marked by various geopolitical and climatic challenges, Tunis Re has demonstrated year after year unwavering perseverance and resilience, generating a surplus result for the year 2024 with a respectable increase compared to the previous year.

This performance is part of the ongoing efforts to diversify investments, adapt to the needs of partners, and rigorously manage claims. By consolidating its position in the market, this result strengthens Tunis Re’s competitiveness and resilience, enabling it to agilely face economic fluctuations and sector challenges.

Tunis Re closed the 2024 fiscal year with a pre-tax surplus of 35.390 million Tunisian Dinars (MDT), marking a significant increase of 20% compared to 2023. It is important to note that this result was affected by provisions of the new finance law, which provides for a 5% increase in tax for financial institutions, including insurance companies, raising the tax rate from 43% in 2023 to 48% in 2024.

After tax, the surplus amounted to 21.406 MDT, up 15%, exceeding the related annual forecasts by 27%.

ANNEXES

Auditor Reports.....	58
Shariaa Certificat.....	60
Financial Statements.....	67

OUTLOOK DEVELOPMENT FOR THE PERIOD 2025-2027

DEVELOPMENT STRATEGY



The growth of Tunis Re’s activity throughout the 2024-2028 period reflects the strategic commercial development plan’s directions for the targeted zones.

The assumptions regarding the evolution of commercial activity are based on:

- The update of quantitative and qualitative objectives defined in the previous development plan (2024-2028);
- The economic environment of the 2025 fiscal year, both locally and internationally;
- The achievements at the end of the 2024 fiscal year;
- Commercial development following the strengthening of the company’s financial foundation;
- Market trends observed across various markets;
- SWOT analyses of the different markets, enabling us to assess our strengths and weaknesses as well as opportunities to seize and threats to face;
- Development prospects of different markets in terms of gross written premiums and ceded premiums;
- Risk behavior and claims trends evolution.

	In MTD			
	2024	2025	2026	2027
Financial Structure				
Shareholders Equity	258.375	271.821	286.888	304.476
Net Profit	21.406	23.510	26.093	29.613
ROE	9.0%	9.5%	10.0%	10.8%
Technical Management				
Turnover	241.269	250.417	266.135	282.929
Net Earned Premium	181.369	187.038	198.744	211.712
Retention Ratio	75%	75%	75%	75%
Net Loss	104.744	102.688	105.895	113.603
Net LR	59%	56.6%	54.8%	55%
Technical Reserves	505.161	515.712	521.232	536.206
Net Combined Ratio	95.9%	95%	93%	93%
Financial Activity				
Investments	560.193	574.727	604.283	636.750
Investment Income	35.593	36.629	37.481	38.617
Coverage Ratio	111%	111%	116%	119%



FM.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »

AUDITOR'S REPORT

THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2024

To the Shareholders of Tunis Re,

I. Report on the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Société Tunisienne de Réassurance «TUNIS RE», which comprise the combined balance sheet, the combined life insurance technical income statement, the combined non-life insurance technical income statement, the combined income statement, the surplus or deficit statement of the Window Family Retakaful Fund, the surplus or deficit statement of the Window General Retakaful Fund, the statement of cash flows, the commitments received and given statement, as well as the notes including a summary of the main accounting policies and other explanatory notes for the financial year from January 1, 2024 to December 31, 2024.

These financial statements show total net assets of TND 1,023,350,457, a net profit of TND 21,406,176, a life technical result of TND 3,559,600, and a non-life technical result of TND 10,464,145.

In our opinion, the accompanying financial statements fairly present, in all material respects, the financial position of the company as of December 31, 2024, as well as its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with the applicable legal provisions relating to the accounting system for companies.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in Tunisia. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of this report.

We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements applicable to the audit of financial statements in Tunisia, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

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

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements for the period under review. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon. We do not provide a separate opinion on these matters.

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

Assessment of technical provisions :

Identified risk :

Technical provisions, recorded in the balance sheet as of December 31, 2024, amount to TND 505,161,120 and represent the most significant liability item in relation to the total balance sheet amounting to TND 1,023,350,457.

The calculation of technical provisions is a legal requirement and involves the exercise of management's judgment in selecting the underlying assumptions, the actuarial models to be applied, and the applicable management expense rates.

The estimation methods for technical provisions are detailed in Note III to the financial statements.

Given the relative weight of these provisions on the balance sheet and the extent of judgment involved, we have considered the valuation of technical provisions to be a key audit matter.

Summary of our responses :

To assess the reasonableness of the estimated amount of technical provisions, our work consisted, based on the information provided to us, primarily of the following procedures :

- Reviewing the design and testing the effectiveness of key controls related to the determination of technical provisions;
- Assessing the relevance of the calculation methods used to estimate the technical provisions and their compliance with applicable accounting standards, as well as with the provisions of the Ministerial Order of February 27, 2001, which sets out the list, calculation methods, and representation requirements for technical provisions;
- Performing analytical procedures to identify and analyze any significant unusual and/or unexpected variations;
- Evaluating the appropriateness of the assumptions used in the calculation;
- Documenting the data used in the provisioning model;
- Performing procedures to test the reliability of the data underlying the estimates;
- Validating reconciliations between accounting and management data;
- Verifying the related disclosures in the notes to the financial statements.

Assessment of investments :

Identified risk :

Investments are recorded as assets in the balance sheet for a net amount of TND 548,234,861 as of December 31, 2024.

According to Tunisian Accounting Standard NCT 31, at year-end, investments must be measured at their value in use. Unrealized losses compared to the carrying amount must be provisioned, whereas unrealized gains are not recognized. The value in use is determined based on multiple factors and requires professional judgment regarding the assumptions used.

The weight of these assets in the balance sheet and the degree of judgement required in their valuation led us to consider them as a key point in the audit.

Summary of our responses :

Our work mainly consisted of :

- Assessing the methodologies used for the valuation of investments with regard to the accounting standards in force and the provisions of the decree of the Minister of Finance of 27 February 2001, setting the list, the method of calculation of technical provisions and the conditions for their representation;
- Evaluating and testing the design and effectiveness of key controls on investment valuation methods;
- Carry out analytical procedures on significant changes during the financial year;
- Reconciling with reports obtained from stockbrokers;
- Monitor movements during the year;

Report of the Board of Directors :

The Board of Directors' report is the responsibility of the Board of Directors.

Our opinion on the financial statements does not extend to the Board of Directors' report and we do not express any opinion on this information.

In accordance with the requirements of article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information given on the company's accounts in the report of the Board of Directors with the information given in the financial statements. Our work consists of reading the report of the Board of Directors and, in doing so, assessing whether there is any material inconsistency between it and the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or whether the report of the Board of Directors otherwise appears to contain a material misstatement. If, based on our work, we conclude that there is a material misstatement in this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this respect.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements :

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Tunisia, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, it is management's responsibility to assess the company's ability to continue as a going concern, to disclose any going concern issues and to apply the going concern basis of accounting unless management intends to liquidate the company or to cease trading, or if there is no realistic alternative.

Those charged with governance are responsible for overseeing the company's financial reporting process.

Responsibilities of the Auditor for the Audit of Financial Statements :

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but it does not guarantee that an audit conducted in accordance with the International Standards on Auditing applicable in Tunisia will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with the International Standards on Auditing applicable in Tunisia, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. Additionally:

- We identify and assess the risks of material misstatement in the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than that of one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- We obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- We evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- We conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern;

– We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit;

– We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards;

– From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

II. Report on Other Legal and Regulatory Requirements

As part of our statutory audit engagement, we also performed specific procedures required by the standards issued by the Order of Chartered Accountants of Tunisia and by the applicable regulatory texts in this area.

Effectiveness of the Internal Control System

In accordance with the provisions of Article 3 of Law No. 94-117 of November 14, 1994, as amended by Law No. 2005-96 of October 18, 2005, concerning the reorganization of the financial market, we conducted a general evaluation of the effectiveness of the company's internal control system. In this regard, we remind that the responsibility for designing and implementing an internal control system, as well as periodically monitoring its effectiveness, lies with the management and the board of directors.

Based on our review, we did not identify any significant deficiencies in internal control.

A report addressing the weaknesses and deficiencies identified during our audit has been submitted to the company's general management.

Compliance of Securities Account Management with Applicable Regulations

In accordance with the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 of November 20, 2001, we conducted verifications concerning the compliance of the management of the securities accounts issued by the company with the applicable regulations.

The responsibility to ensure compliance with the applicable regulatory requirements lies with the management.

Based on the procedures we deemed necessary to implement, we did not detect any irregularities related to the compliance of the company's accounts with the applicable regulations

Tunis, 07th April, 2025

THE STATUTORY AUDITOR
Emna RACHIKOU

FMBZ KPMG TUNISIE



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »
SPECIAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2024

Dear Shareholders,

In accordance with Article 200 and following, and Article 475 of the Commercial Companies Code, we report below the agreements and transactions covered by the aforementioned texts.

Our responsibility is to ensure compliance with the legal procedures for the authorization and approval of these agreements or transactions and their proper reflection, ultimately, in the financial statements. It is not our duty to specifically and extensively search for the existence of such agreements or transactions, but rather to inform you, based on the information provided to us and that obtained through our audit procedures, of their essential characteristics and terms, without expressing an opinion on their usefulness or validity. It is your responsibility to assess the interest of concluding these agreements and carrying out these transactions for their approval.

A. Newly Executed Agreements and Transactions (other than director remuneration)

Your Board of Directors has not informed us of the existence of newly concluded agreements or transactions in 2024 governed by these provisions.

B. Obligations and Commitments of the Company to its Directors

The obligations and commitments of the Tunisian Reinsurance Company «TUNIS RE» to its directors as referred to in Article 200 (new) II§5 of the Commercial Companies Code are detailed as follows:

1. L1. The remuneration of the Chief Executive Officer is set according to the Minutes of the Board of Directors meeting on June 3, 2022. This remuneration includes (on a 12-month basis) :

a- A monthly salary

- Net monthly salary of 20,000 DT
- Employee's social security contributions of 3,496.033 DT
- Income tax withholding of 10,929.873 DT
- Employer's social security contributions of 6,310.377 DT
- Social and solidarity contribution of 161.380 DT

b- A performance bonus for the year 2023 paid in 2024 :

- Net performance bonus of 125,013.775 DT
- Income tax withholding of 67,836.932 DT
- Social and solidarity contribution of 969.100DT

c- Benefits in kind include :

- 500 liters of fuel per month with a company car.
- Coverage of telephone expenses amounting to 80 DT per quarter, or 320 DT for the year 2024.

2. The Board of Directors, at its meeting on April 3, 2020, set the remuneration framework for its Chairman. His remuneration is equal to the annual value of attendance fees as decided by the General Assembly.

The General Assembly held on April 30, 2024, decided to grant the Chairman of the Board an annual remuneration equivalent to two attendance fees, i.e., a gross amount of TND 20,000, plus an additional gross amount of TND 10,000 as attendance fees for his role as Chair of the Investment Committee.

3. The Ordinary General Assembly of April 30, 2024, set the attendance fees at a gross annual lump sum of TND 10,000 per director and per member of the committees derived from the Board. The gross amount recorded for this item amounts to TND 120,000 for members of the committees emanating from the Board, and TND 130,000 for Board members.

Aside from the aforementioned agreements and transactions, as well as those considered routine and conducted under normal conditions, our work did not reveal the existence of any other agreements or transactions falling within the scope of Articles 200 and following of the Commercial Companies Code. Furthermore, apart from the agreements and transactions mentioned above, our work did not identify any other agreements or transactions falling within the scope of Articles 200 and following, and Article 475 of the Commercial Companies Code.

Tunis, 07th April, 2025
THE STATUTORY AUDITOR
Emna RACHIKOU
FMBZ KPMG TUNISIE

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

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

Shari'ah Audit Report for the year (2024)

By virtue of my appointment as the Shariah Auditor for the Re-takaful window of your institution "TUNISRE", and based on the received financial statements from the internal audit department,

I hereby confirm the compliance of the window's activities for the year 2024 with the principles governing Takaful and Re-takaful operations, thereby fulfilling the requirements of Shariah compliance.

The window has adhered to the principle of segregation between the financial resources of the two funds (participants and shareholders), and expenses were allocated in accordance with internal policies. The agency fees and the distribution of profits from the Mudarabah were observed without any violations.

The report further indicated that the contributions were invested in line with Shariah compliance conditions, and expenses were efficiently managed, which leading to an improvement in the net technical result compared to the previous year, with a surplus recorded in the Re-takaful (participants') fund..



Dr. Gadhoum Mohamed Anouar
(Shari'ah Auditor)

FINANCIAL STATEMENTS

BALANCE SHEET

In Dinars

HEADINGS	31/12/2024		31/12/2023	
	GROSS AMOUNT	DEPRE & PROV	NET AMOUNT	NET
AC1 INTANGIBLE ASSETS	8 822 858	2 487 896	6 334 962	5 650 296
AC11 Investment in research and developmen	3 857 944	-	3 857 944	3 267 997
AC12 Software	4 964 913	2 487 896	2 477 018	2 382 299
AC2 OPERATING TANGIBLE ASSETS	4 483 717	2 614 095	1 869 622	1 873 807
AC21 Technical Installations and Machinery(Infomation Technology Investments)	3 977 343	2 244 806	1 732 536	1 714 667
AC22 Other Installations, Equipments, and Furniture	506 374	369 288	137 086	159 140
AC3 INVESTMENT	560 193 126	11 958 266	548 234 861	499 130 185
AC31 Real Estate	28 372 325	3 292 703	25 079 622	9 811 120
AC311 Operating Real Estate	6 554 663	1 826 160	4 728 504	4 882 439
AC312 Non Operating Real Estate	21 817 662	1 466 543	20 351 118	4 928 680
AC33 Other Financial Estate	389 441 050	8 665 563	380 775 487	357 315 321
AC331 Equity, Other Variable Income Securities and Shares on common Investments Funds	59 064 734	8 665 563	50 399 171	47 926 877
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities	227 647 015	-	227 647 015	232 023 706
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities ordinary	219 487 015	-	219 487 015	225 743 706
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities Retakaful	8 160 000	-	8 160 000	6 280 000
AC334 Other Loans	1 344 819	-	1 344 819	1 185 763
AC336 Others	101 384 483	-	101 384 483	76 178 974
AC336 Others ordinary	90 267 872	-	90 267 872	70 936 627
AC336 Others Retakaful	11 116 611	-	11 116 611	5 242 347
AC34 Cash deposits with ceding companies	142 379 751	-	142 379 751	132 003 744
AC34 Cash deposits with ceding companies ordinary	133 690 462	-	133 690 462	123 905 806
AC34 Cash deposits with ceding companies Retakaful	8 689 289	-	8 689 289	8 097 939
S/Total	573 499 701	17 060 256	556 439 445	506 654 288
AC5 RETROCESSIONNAIRES' SHARES OF TECHNICAL PROVISIONS	219 963 543	-	219 963 543	195 935 531
AC510 Unearned Premium Provisions	52 110 612	-	52 110 612	50 679 328
AC510 Unearned Premium Provisions (ordinary)	52 023 405	-	52 023 405	50 600 631
AC510 Unearned Premium Provisions Retakaful	87 207	-	87 207	78 697
AC531 Loss Provisions	167 852 931	-	167 852 931	145 256 203
AC531 Loss Provisions (ordinary)	161 391 582	-	161 391 582	139 897 630
AC531 Loss Provisions Retakaful	6 461 349	-	6 461 349	5 358 573
AC6 RECEIVABLES	153 347 326	12 265 740	141 081 586	118 247 179
AC65 Receivables from acceptances' operations	86 096 766	11 756 091	74 340 675	68 629 385
AC65 Receivables from acceptances' operations (ordinary)	74 563 805	10 256 791	64 307 014	61 376 160
AC65 Receivables from acceptances' operations Retakaful	11 532 961	1 499 300	10 033 661	7 253 225
AC66 Receivables from Retrocession operations	58 921 535	509 649	58 411 885	41 335 383
AC66 Receivables from Retrocession operations (ordinary)	54 989 383	509 649	54 479 733	37 403 231
AC66 Receivables from Retrocession operations Retakaful	3 932 152	-	3 932 152	3 932 152
AC63 Other Receivables	8 329 025	-	8 329 025	8 282 412
AC631 Staff	76 085	-	76 085	54 041
AC632 State, Social securities & Public collectivities	4 625 696	-	4 625 696	4 338 517
AC633 Various Debtors	3 627 245	-	3 627 245	3 889 854
AC635 FPC	-	-	-	-
S/Total	373 310 869	12 265 740	361 045 129	314 182 710
AC7 OTHER ASSET ITEMS	105 865 883	-	105 865 883	105 582 253
AC71 Cash	5 373 432	-	5 373 432	10 683 763
AC72 Deferred Expenses	23 795 062	-	23 795 062	22 748 616
AC73 Assets Equalization account	42 770 373	-	42 770 373	38 051 398
AC731 Interest acquired & not due	8 775 611	-	8 775 611	9 346 599
AC732 Estimation of Technical Acceptation Items	23 550 827	-	23 550 827	20 008 387
AC733 Other Equalization Accounts	10 443 935	-	10 443 935	8 696 412
AC74 Conversion Difference	33 927 015	-	33 927 015	34 098 476
S/Total	105 865 883	-	105 865 883	105 582 253
TOTAL ASSETS	1 052 676 453	29 325 996	1 023 350 457	926 419 251

BALANCE SHEET

In Dinars

HEADINGS	31/12/2024	31/12/2023
SHAREHOLDERS FUNDS		
CP1 Capital	100 000 000	100 000 000
CP2 Others shareholders Funds	87 736 225	84 013 543
CP3 Repurchase of our own action	-223 825	-223 825
CP4 Others shareholders Funds	10 942 641	8 942 641
CP5 Deferred Income	38 514 000	35 152 149
CP5 Deferred Income (ordinary)	52 504 624	42 329 639
CP5 Deferred Income Retakaful	-13 990 624	-7 177 490
Total Shareholders equity before Financial Year profit	236 969 041	227 884 508
Financial year profit	21 406 176	18 578 225
Financial year profit (ordinary)	21 416 558	25 391 360
Financial year profit Retakaful	-10 382	-6 813 135
Total Shareholders equity before profit allocation	258 375 216	246 462 733
LIABILITIES		
PA2 PROVISIONS FOR OTHER RISKS AND EXPENSES	7 407 508	7 603 208
PA22 Litigation Provisions	-	100 000
PA23 Losses and Expenses Provisions	3 431 044	3 626 743
(PA23 Losses and Expenses Provisions (ordinary	1 136 319	1 079 256
PA23 Losses and Expenses Provisions Retakaful	2 294 725	2 547 487
PA24 Provisions for risks	3 976 465	3 876 465
PA24 Provisions for ordinary risks	3 276 465	3 176 465
PA24 Provisions for Re Takaful risks	700 000	700 000
PA25 Provisions for legal increases	-	-
PA3 TECHNICAL PROVISIONS	505 161 120	454 012 001
PA310 Unearned premium Provisions	117 689 398	113 651 873
PA310 Unearned premium Provisions (ordinary)	109 728 518	106 850 600
PA310 Unearned premium Provisions Retakaful	7 960 881	6 801 274
PA331 Loss Provisions	387 471 722	340 360 128
PA331 Loss Provisions (ordinary)	353 725 138	311 649 665
PA331 Loss Provisions Retakaful	33 746 584	28 710 463
PA361 Other Technical provisions	-	-
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires	114 894 725	92 825 034
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires (ordinary	109 041 420	87 743 484
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires Retakaful	5 853 306	5 081 550
PA6 OTHER DEBTS	85 041 876	76 578 465
PA621 Debts from Acceptance operations	25 232 521	31 741 157
PA621 Debts from Acceptance operations (ordinary)	24 669 237	30 624 125
PA621 Debts from Acceptance operations Retakaful	563 284	1 117 032
PA622 Debts from Retrocession operations	32 550 700	31 909 159
PA622 Debts from Retrocession operations (ordinary	16 997 376	18 189 903
PA622 Debts from Retrocession operations Retakaful	15 553 324	13 719 256
PA63 Various Debts	27 258 655	12 928 149
PA632 Staff	1 353 491	1 304 200
PA633 State, Social securities & Public collectivities	9 627 780	6 547 948
PA634 Various Creditors	16 272 539	5 071 157
PA635 FGIC creditors	4 844	4 844
PA636 FPC	0	-
PA7 OTHER LIABILITIES	52 470 011	48 937 809
PA71 Liability Equalization account	21 974 039	18 466 076
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers	10 450 865	9 595 740
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers (ordinary)	10 434 595	9 583 254
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers Retakaful	16 270	12 486
PA711 Estimation of technical elements	1 180 191	1 029 077
PA711 Estimation of technical elements (ordinary)	1 159 270	996 514
PA711 Estimation of technical elements Retakaful	20 922	32 564
PA712 Other liability Equalization account	10 342 982	7 841 258
PA712 Other liability Equalization account (ordinary)	2 020 480	653 735
PA712 Other liability Equalization account Retakaful	8 322 502	7 187 523
PA72 Conversion Difference	30 495 972	30 471 733
PA72 Conversion Difference (ordinary	28 126 707	28 419 492
PA72 Conversion Difference Retakaful	2 369 264	2 052 242
Total Liabilities	764 975 240	679 956 517
TOTAL SHAREHOLDERS FUNDS & LIABILITIES	1 023 350 457	926 419 251

STATEMENT OF NON LIFE TECHNICAL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2024			31/12/2023
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 EARNED PREMIUM	228 560 304	58 357 118	170 203 186	144 901 159
PRNV11 Premium	231 612 202	59 788 402	171 823 799	151 808 611
(PRNV11 Premium (ordinary	205 529 126	56 816 994	148 712 132	134 423 662
PRNV11 Premium Retakaful	26 083 076	2 971 409	23 111 667	17 384 949
PRNV12 Variation of unearned premium provision	-3 051 897	-1 431 284	-1 620 613	-6 907 452
PRNV121 Variation of unearned premium provision (ordinary)	-1 423 401	-1 422 774	-627	-5 428 424
PRNV122 Variation of unearned premium provision Retakaful	-1 628 496	-8 510	-1 619 985	-1 479 028
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	8 188 936	-	8 188 936	6 140 048
PRNT31 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (ordinary)	7 344 098		7 344 098	5 481 433
PRNT32 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME Retakaful	844 838		844 838	658 615
PRNV4 Other technical incomes	10 002 640	-	10 002 640	13 060 302
PRNV41 Other Ordinary technical incomes	8 547 605		8 547 605	11 464 882
PRNV42 Other Re-Takaful technical incomes	1 455 035		1 455 035	1 595 420
CHNV1 INCURRED LOSSES	151 104 855	49 936 617	101 168 239	79 701 409
CHNV11 Paid Losses	102 929 505	27 339 889	75 589 616	59 799 819
(CHNV111 Paid Losses (ordinary	96 707 136	26 928 887	69 778 249	53 926 770
CHNV112 Paid Losses Retakaful	6 222 368	411 001	5 811 367	5 873 049
CHNV12 Variation of losses provisions	48 175 351	22 596 728	25 578 623	19 901 590
(CHNV12 Variation of losses provisions (ordinary	42 435 299	21 493 951	20 941 348	12 967 073
CHNV12 Variation of losses provisions Retakaful	5 740 051	1 102 777	4 637 275	6 934 517
CHNV4 OPERATING EXPENSES	74 060 214	10 600 029	63 460 185	56 890 600
CHNV41 Acquisition Costs	54 233 804	-	54 233 804	46 984 213
CHNV411 Acquisition Costs (ordinary)	47 182 430		47 182 430	41 945 262
CHNV412 Acquisition Costs Retakaful	7 051 374		7 051 374	5 038 951
CHNV43 Management Expenses	19 826 410	-	19 826 410	18 358 842
CHNV431 Management Expenses (ordinary)	14 328 644		14 328 644	14 295 257
CHNV432 Management Expenses Retakaful	5 497 766		5 497 766	4 063 584
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires	-	5 104 073	-5 104 073	-4 394 149
CHNV441 Commissions received from Retrocessionnaires (ordinary)		5 053 418	-5 053 418	-4 349 811
CHNV442 Commissions received from Retrocessionnaires Retakaful		50 655	-50 655	-44 338
CHNV45 Wakala Fees	-	5 495 956	-5 495 956	-4 058 305
CHNV5 Other technical charges	13 302 195	-	13 302 195	16 352 007
CHNV5 Other Ordinary technical charges	11 436 126		11 436 126	14 223 895
CHNV5 Other Re-Takaful technical charges	1 866 068		1 866 068	2 128 112
RTNV Technical Income	8 284 617	-2 179 528	10 464 145	11 157 493
RTNV Technical Income (ordinary)	7 907 792	-3 577 993	11 485 785	16 991 412
RTNV Technical Income Retakaful	376 825	1 398 465	-1 021 640	-5 833 919

STATEMENT OF LIFE TECHNICAL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2024			31/12/2023
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRV1 EARNED PREMIUM	8 671 061	111 070	8 559 991	9 300 356
PRV11 Premium	9 656 690	111 070	9 545 620	11 077 882
PRV11 Premium (ordinary	9 239 810	107 852	9 131 958	9 121 309
PRV11 Premium Retakaful	416 879	3 218	413 662	1 956 573
PRV12 Variation of unearned premium provision	-985 628	-	-985 628	-1 777 526
PRV121 Variation of unearned premium provision (ordinary)	-1 454 517	-	-1 454 517	-1 615 186
PRV12 2 Variation of unearned premium provision Retakaful	468 889	-	468 889	-162 340
PRV4 Other technical income	2 515 450	-	2 515 450	431 746
PRV41 Other Ordinary income	2 467 350		2 467 350	379 004
PRV42 Other Re-Takaful income	48 100		48 100	52 741
CHV1 INCURRED LOSSES	3 575 848	-	3 575 848	4 871 715
CHV112 Paid Losses	4 639 604	-	4 639 604	4 846 678
CHV11 Paid Losses (ordinary	3 688 059	-	3 688 059	3 698 076
CHV11 Paid Losses Retakaful	951 546	-	951 546	1 148 602
CHV12 Variation of losses provisions	-1 063 757	-	-1 063 757	25 037
CHV12 Variation of losses provisions (ordinary	-359 827	-	-359 827	-174 592
CHV12 Variation of losses provisions Retakaful	-703 930	-	-703 930	199 630
CHV4 OPERATING EXPENSES	4 329 896	199 298	4 130 598	4 728 171
CHV41 Acquisition Costs	3 857 947	-	3 857 947	4 442 829
CHV411 Acquisition Costs (ordinary)	3 502 218		3 502 218	4 071 782
CHV412 Acquisition Costs Retakaful	355 730		355 730	371 047
CHV43 Management Expenses	471 949	-	471 949	690 546
CHV431 Management Expenses (ordinary)	272 591		272 591	285 167
CHV432 Management Expenses Retakaful	199 358		199 358	405 379
CHV44 Commissions received from Retrocessionnaires	-	-	-	-
CHV441 Commissions received from Retrocessionnaires (ordinary)		-	-	-
CHV442 Commissions received from Retrocessionnaires Retakaful		-	-	-
CHNV45 Wakala Fees	-	199 298	-199 298	-405 204
CHV5 Other technical charges	457 083	-	457 083	564 257
CHV51 Other Ordinary technical charges	395 395		395 395	493 906
CHV5 2Other Re-Takaful technical charges	61 688		61 688	70 351
CHNT3 Transferred Investment Income	647 687	-	647 687	546 630
(CHNT31 Transferred investment income (ordinary	611 069		611 069	513 634
CHNT32 Transferred investment income Retakaful	36 618	-	36 618	32 996
RTV Technical Income	3 471 372	-88 228	3 559 600	114 589
RTV Technical Income (ordinary)	3 365 277	-91 445	3 456 722	429 627
RTV Technical Income Retakaful	106 095	3 218	102 878	-315 038

STATEMENT OF OVERALL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2024	31/12/2023
RTNV TECHNICAL INCOME	10 464 145	11 157 493
RTNV TECHNICAL INCOME (ordinary)	11 485 785	16 991 412
(RTNV TECHNICAL INCOME (Retakaful	-1 021 640	-5 833 919
RTV TECHNICAL LIFE INCOME	3 559 600	114 589
RTV TECHNICAL INCOME (ordinary)	3 456 722	429 627
(RTV TECHNICAL INCOME (Retakaful	102 878	-315 038
PRNT1 INVESTMENT INCOME	35 071 874	32 026 371
PRNT1 INVESTMENT INCOME (ordinary)	33 824 235	31 025 772
PRNT1 INVESTMENT INCOME (Retakaful)	1 247 639	1 000 599
PRNT11 Investment Revenues	34 087 211	31 460 523
PRNT11 Investment Revenues (ordinary)	32 839 572	30 459 924
PRNT11 Investment Revenues (Retakaful)	1 247 639	1 000 599
S/Total 1a	34 087 211	31 460 523
PRNT13 Recovery on Investment Values' Correction	617 040	184 953
PRNT14 Profit from Investment Realizations	367 624	380 895
S/Total 1	984 663	565 848
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	-647 687	-546 630
(PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (ordinary	-611 069	-513 634
(PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (Retakaful	-36 618	-32 996
CHNT1 INVESTMENT EXPENSES	686 183	2 182 948
CHNT11 Expenses relating to the management of investments including interest expenses	-	-
CHNT12 Correction of Investment Values	585 635	2 090 375
CHNT13 Losses from Investment Realizations	100 549	92 572
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the non-life income statement	-8 188 936	-6 140 048
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the (ordinary) income statement	-7 344 098	-5 481 433
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the (Retakaful) income statement	-844 838	-658 615
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME	16 216 495	13 617 607
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME (ordinary)	11 868 526	10 451 001
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME (Retakaful)	4 347 969	3 166 605
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES	20 399 072	18 487 465
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES (ordinary)	16 593 301	14 347 695
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES (Retakaful)	3 805 771	4 139 770
Income from ordinary activities	35 390 234	29 558 970
Income from ordinary activities (ordinary)	35 400 616	36 372 104
Income from ordinary activities (Retakaful)	-10 382	-6 813 134
CHNT4 TAXES	11 653 382	8 937 815
CHNT4 TAXES (ordinary)	11 653 382	8 937 815
CHNT4 TAXES (Retakaful)	-	-
Profit (Loss) on ordinary activities after tax	23 736 852	20 621 154
Profit (Loss) on ordinary activities after Ordinary tax	23 747 234	27 434 289
Profit (Loss) on ordinary activities after Re Takaful tax	-10 382	-6 813 134
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES	2 330 676,370	2 042 929
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES (ordinary)	2 330 676	2 042 929
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES (Re Takaful)	-	-
Net Income for the year	21 406 176	18 578 225
Net Ordinary Income for the year	21 416 558	25 391 360
Net Re Takaful Income for the year	-10 382	-6 813 134

CASH FLOW STATEMENT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2024	31/12/2023
I- CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
*Receipts from ceding Companies	102 115 377	93 736 095
*Payments to ceding Companies	-52 941 459	-65 097 030
*Receipts from Retrocessionnaires	22 824 579	23 757 418
*Payments to Retrocessionnaires	-45 366 609	-42 622 652
*Receipts from Disposal of financial Investment	396 812 547	532 525 471
*Payments from Acquisition of Financial Investments	-403 372 609	-502 872 996
*Financial Proceeds received	18 841 099	13 524 860
*Receipts from Suppliers & Staff	16 767 454	12 554 297
*Payments to Suppliers & Staff	-38 322 594	-40 458 966
*Taxes Paid	-12 072 386	-14 207 089
Cash From The Funds Management	-	1 223 445
Net Cash from operating activities	5 285 399	12 062 852
Net Cash used in operating activities	-	-
II- CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
*Receipts from Disposal of tangible Fixed Assets	-	-
Payments for Acquisition of tangible Fixed Assets	-1 334 227	-785 544
*Receipts from Disposal of Financial Investments	-	-
*Receipts from Proceeds of Financial Investments	-	-
*Payments for Acquisition of Financial Investments	-	-
*Payments for Acquisition of Intangible Fixed Assets	-92 211	-27 091
Cash flow from investing activities		
Cash cash flows used in investing activities	-1 426 438	-812 635
III- CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from Issuance of shares*	-	-
Expenses from capital Issuance*	-	-
Dividends & Other Distributions*	-8 999 994	-7 999 994
Cash from Financing Activities	-	-
Cash used in Financing Activities	-8 999 994	-7 999 994
IV- EFFECTS OF EXCHANGE RATE CHANGES ON CASH		
effects of exchange rate fluctuation on cash*	-169 298	173 813
Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalent	-5 310 331	3 424 036
Cash and Cash equivalents at begining of year	10 673 106	7 249 070
Cash and Cash equivalents at end of year	5 362 775	10 673 106

In Dinars		
HEADING	31/12/2024	31/12/2023
HB1 - RECEIVED ENGAGEMENTS		
HB2 - CEDED ENGAGEMENTS		
HB21 - APPROVALS, PLEDGES & PROTECTED FROM GIVEN CREDITS		
- DEPOSIT IN PLEDGE		
- BANKING PLEDGE FOR THE BENEFIT OF THE RECEIVER OF THE FNANCES		
HB22 - BONDS & ASSETS ACQUIRED WITH COMMITMENT OF RESALE		
HB23 - OTHER ENGAGEMENTS ON BONDS, ASSETS OR INCOMES		
HB24 - OTHER CEDED ENGAGEMENTS		
HB3 - RECEIVED VALUES IN PLEDGE OF THE TRANSFEREES & RETRO-CESSIONNAIRES		
HB4 - VALUES PUTTED BACK BY THE REASSURES ORGANISM WITH JOINT GUARANTEE OR OF REPLACEMENT		
HB5 - VALUES BELONGING TO INSTITUTIONS OF FORESIGHT		
HB6 - OTHER VALUES DETAINED FOR ACCOUNT OF THIRD PARTY		

*No commitments counted for the exercises 2023 and 2024.

TABLE OF RECEIVED & CEDED ENGAGEMENTS

ANNEXE N°8 Mouvements Having Affected The Elements of The Asset As At 31.12.2024

In Dinars

HEADING	Raw value				Amortizations & Provisions						N.B.V In the close		
	At the beginning	Purchase	Handover	In the close	At the beginning		Increase		Decrease			In the close	
					Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov		Amort	Prov
INTANGIBLE ASSETS	7 743 272	1 541 279	461 693	8 822 858	2 092 976	-	394 920	-	-	-	2 487 896	-	6 334 962
Investment in research and development	3 267 997	1 051 640	461 693	3 857 944	-	-	-	-	-	-	-	-	3 857 944
Software	4 475 275	489 639		4 964 913	2 092 976	-	394 920	-	-	-	2 487 896	-	2 477 018
TANGIBLE ASSETS	4 146 830	489 380	152 492	4 483 717	2 273 023	-	472 854	-	131 783	-	2 614 095	-	1 869 622
General installations, Organiz & develop	232 278	5 595	2 183	235 690	162 407	-	11 336	-	2 183	-	171 559	-	64 131
Shelving Material	3 387			3 387	588	-	170	-	-	-	757	-	2 629
Transport Material	1 117 753			1 117 753	534 951	-	183 860	-	-	-	718 811	-	398 943
Electrical & electronique equipment	329 307	8 675	2 544	335 438	149 392	-	36 879	-	2 544	-	183 727	-	151 711
Computer Material	1 933 619	472 630	134 786	2 271 463	1 058 354	-	212 179	-	114 076	-	1 156 457	-	1 115 006
Others	13 612			13 612	9 598	-	3 899	-	-	-	13 496	-	116
Furniture	508 543		6 123	502 420	350 390	-	24 370	-	6 123	-	368 637	-	133 782,342
Air conditioning	8 224	2 479	6 856	3 847	7 301	-	152	-	6 856	-	597	-	3 250,124
Industrial Equipment & Tools	108			108	43	11		54	-	-		-	53,536
INVESTMENT	510 871 855	670 369 465	621 048 193	560 193 126	3 064 349	8 677 321	228 354	585 635	-	597 393	3 292 703	8 665 563	548 234 861
Grounds allocated to a current construction	12 875 469	15 496 856	-	28 372 325	3 064 349	-	228 354	-	-	-	3 292 703	-	25 079 622
Other Financial Inesments	365 992 642	453 156 269	429 707 860	389 441 050	-	8 677 321	-	585 635	-	597 393	-	8 665 563	380 775 487
Equity, Other Variable Income Securities	56 604 199	35 543 242	33 082 707	59 064 734	-	8 677 321	-	585 635	-	597 393	-	8 665 563	50 399 171
Bonds and Other Fixed Income Securities	232 023 706	246 680 000	251 056 692	227 647 015	-	-	-	-	-	-	-	-	227 647 015
Other Loans	1 185 763	510 259	351 203	1 344 819	-	-	-	-	-	-	-	-	1 344 819
Others	76 178 974	170 422 768	145 217 259	101 384 483	-	-	-	-	-	-	-	-	101 384 483
Cash deposits	132 003 744	201 716 340	191 340 333	142 379 751	-	-	-	-	-	-	-	-	142 379 751
TOTAL	522 761 957	672 400 123	621 662 378	573 499 701	7 430 348	8 677 321	1 096 128	585 635	597 393	131 783	8 394 693	8 665 563	556 439 445

ANNEXE N°9

RECAP BOARD OF INVESTMENTS AS AT 31.12.2024

In Dinars

CATEGORY	Gross Value	Net Value	Just Value	More or less worth latent
Real estate investments and current real estate investments	28 372 325	25 079 622	35 452 930	10 373 308
Stock and others variable-income titles others than the mutual fund	36 034 723	28 246 129	80 964 339	52 718 210
Shares of mutual funds holding only fixrd-income titles	5 675 097	5 675 097	5 888 599	213 502
Other shares of mutual funds	17 102 887	16 225 918	17 499 561	1 273 643
Bonds and others fixed income titles	227 647 015	227 647 015	227 647 015	-
Mortgage loans	-	-	-	-
Others loans and assimilated effects	1 344 819	1 344 819	1 344 819	-
Deposits with ceding companies	142 379 751	142 379 751	142 379 751	-
Others deposits	101 158 160	101 158 160	101 158 160	-
Representative assets of contract in units of account	-	-	-	-
Total	559 714 777	547 756 512	612 335 173	64 578 662

ANNEXE N°11

BREAKDOWNS OF CHARGES & INVESTMENT INCOME

As at 31.12.2024

In Dinars

HEADING	Revenus and financial expenses related to investments in affiliated enterprises and with shareholding relationship	Other revenues & Financial fees	Total	Consolidation
Revenue of Real-estate investments	-	1 338 916	1 338 916	PRNT11 + PRV21
Participation Revenues	-	980 976	980 976	PRNT11 + PRV21
Investment Revenues	-	-	-	PRN12 + PRV22
Other Investment Revenues (commissions.Fees)	-	16 216 495	16 216 495	PRNT2
Total of investment income	-	18 536 387	18 536 387	
Interests	-	-	-	CHNT11 + CHV9
External expenses	-	-	-	CHNT3
Other expenses	-	20 399 072	20 399 072	CHNT3
Total of investment charges	-	20 399 072	20 399 072	

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

Fri 13 Jun, 2025,

Fitch Ratings - Paris - 13 Jun 2025: Fitch Ratings has affirmed Societe Tunisienne de Reassurance's (Tunis Re) National Insurer Financial Strength (National IFS) Rating at 'AA(tun)'. The Outlook is Stable. Tunis Re's National IFS Rating is driven by its strong creditworthiness versus its local peers', benefiting from its leading domestic market position and its extensive international presence in higher-rated countries than Tunisia.

KEY RATING DRIVERS

Leading Domestic Market Position: Tunis Re is the leading reinsurer in Tunisia, with strong domestic expertise and a large, developing international presence, accounting for 60% of gross written premiums (GWP) in 2024. Its importance to Tunisia's economy is supported by strong ties with all Tunisian cedents, the largest of which are also its shareholders. Fitch's assessment of the company's business profile is constrained by Tunis Re's limited operating scale and modest potential for further expansion into overseas business in higher-rated countries.

Adequate Capital: Tunis Re scored 'Adequate' under our Prism Global model in 2024, driven by its large capital base and low net exposure to catastrophe risk, which is offset by high asset risk. The reinsurer's internal risk-based capital model, consistent with Solvency II (S2) standards and reviewed by an independent international auditor, showed a comfortable solvency margin at end-2024.

Strong Profitability: Fitch believes Tunis Re's earnings are strong for its rating, underpinned by solid underwriting performance. It reported a robust net combined ratio of 95.9% in 2024 (2023: 92.7%) despite wider losses from the April 2024 flood in Dubai. This resulted in the company's Fitch-calculated gross loss ratio remaining high at 64%. Tunis Re's

conservative reinsurance practices helped contain the net impact, despite higher natural-catastrophe retention versus 2023. The Fitch-calculated return on equity (ROE) was 8.5% in 2024 (2023: 7.7%).

We expect Tunis Re's profitability to remain strong due to its solid underwriting expertise and high retrocession standards, which mitigate earnings volatility resulting from FX movements or adverse international claims experiences.

High Domestic Assets Risk: Fitch views Tunis Re's investment portfolio as high risk due to large asset concentration in Tunisia, primarily in monetary and fixed-income investments. Fitch believes Tunis Re's balance sheet is more exposed to currency risk than its local peers' due to an unhedged currency mismatch between assets and liabilities from its extensive and developing international expansion. Currency risk is mitigated by the use of international retrocession programmes.

Effective Retrocession: The company's retrocession practices are effective and positive for the rating. It has developed strong business ties with highly rated international reinsurers. In 2024, its retention rate continued to increase as the company shifted its activity towards the less volatile treaty business. Its entire portfolio is subject to an excess-of-loss policy, while exposure to catastrophe risk remains largely retroceded. However, the company remains vulnerable to higher retrocession costs.

RATING SENSITIVITIES

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade

- Material deterioration in the company's business risk profile, which could result from increasing business presence in higher-risk markets
 - A large deterioration in the company's retrocession policy and programme
 - Sharp deterioration in earnings resulting from reserve deficiencies, investment losses, and weak underwriting discipline over a prolonged period
- Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade:
- Material deterioration in the company's business risk profile, which could result from increasing business presence in higher risk markets.
 - Evidence of a large deterioration in the company's retrocession policy and programme.
 - Sharp deterioration in earnings resulting from reserve deficiencies, investment losses and weak underwriting discipline over a prolonged period

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Positive Rating Action/Upgrade

- Material improvements in Tunis Re's asset and business risk profile, which could result from a reduction in asset concentration on Tunisia and an increasing share of good-quality business outside Tunisia.

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

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

RATING SENSITIVITIES

ENTITY/DEBT	RATING				PRIOR
SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE	Natl	AA(tun)	RATING	OUTLOOK	AA(tun)
	LT	AFFIRMED		STABLE	RATING
	IFS				OUTLOOK STABLE

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc..

قرارات الجلسة العامة العادية للسنة المالية 2024

القرار الأول :

إن الجلسة العامة العادية بعد استماعها :

- إلى تقرير مجلس الإدارة حول تصرّف السنة المحاسبية 2024 وجدول القوائم المالية لهذه السنة،
 - إلى التقريرين العام والخاص لمراقب الحسابات المتعلقين بالسنة المحاسبية 2024.
- تصادق على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية الموقوفة في 31 ديسمبر 2024 كما تم تقديمها.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثاني :

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

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثالث :

تبرأ الجلسة العامة العادية تماما وبدون تحفظ دمة أعضاء مجلس الإدارة لتصرّفهم بعنوان السنة المحاسبية 2024.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الرابع :

تسجّل الجلسة العامة العادية أن الأرباح الصافية للسنة المحاسبية 2024 بلغت 21.406.175,685 دينار وافقت الجلسة العامة العادية على مقترح تخصيص المبلغ الجملي للأرباح من طرف اعضاء مجلس الإدارة على النحو التالي:

نتيجة السّنة المحاسبية 2024	21 406 175,685	دينار
أرباح مؤجلة 2023	38 513 999,685	دينار
المجموع	59 920 175,370	دينار
احتياطات قانونية 5%	2 996 008,768	دينار
الباقى	56 924 166,601	دينار
احتياطي إعادة استثمار معفى 2024	1 000 000,000	دينار
احتياطي عام	500 000,000	دينار
أرباح للتوزيع على الأسهم * 0,480 دينار للسهم	9 600 000,000	دينار
الصندوق الاجتماعي	550 000,000	دينار
مؤجل من جديد	45 274 166,601	دينار

حددت الجلسة العامة العادية قيمة توزيع الأرباح ب 0,480 دينار عن كل سهم وتدفع لمستحقيها بداية من 16 ماي 2025

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الخامس :

حدّدت الجلسة العامة العادية :

- المبلغ السنوي الخام لمنحة الحضور بعنوان السنة المحاسبية 2024، ب 10.000 دينار لكل عضو بمجلس الإدارة
- المبلغ السنوي الخام لمنحة الحضور بعنوان السنة المحاسبية 2024 لرئيس مجلس الإدارة ب 20.000 دينار
- المبلغ السنوي الخام لمنحة الحضور بعنوان السنة المحاسبية 2024، ب 10.000 دينار لكل عضو باللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة بما في ذلك رئيس مجلس الإدارة عندما يكون عضوا بأحد اللجان.

هذا ولا يمكن منح الأعضاء الذين ينتمون إلى أكثر من لجنة الا منحة حضور سنوية واحدة فقط تُدفع على أساس لجنة واحدة من اختيارهم.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السادس :

تخول الجلسة العامة العادية التفويت في 44 765 سهما مكتسبة من طرف إعادة التونسية في إطار عقد السيولة وذلك عملا بأحكام الفصل 19 من قانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المنقح بالقانون عدد 92 لسنة 1999 المؤرخ في 17 أوت 1999 . لهذا الغرض تمنح الجلسة العامة العادية مجلس الإدارة مع حق تفويض للممثل القانوني للشركة أو من ينوبه للقيام بإجراءات التفويت الأسهم المقتنية من طرف إعادة التونسية.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السابع :

إن الجلسة العامة العادية بعد تأكّدها من انقضاء المدّة النيابية لأعضاء مجلس الإدارة، باستثناء ممثل صغار المساهمين والعضوين المستقلين، إثر انعقاد الجلسة العامة العادية 2024 , تقرّر طبقا لأحكام الفصل 21 من القانون الأساسي وإثر التوصل بالموافقة من طرف الهيئة العامة للتأمين تجديد نيابة أعضاء مجلس الإدارة المعنيين لسنوات 2025 , 2026 و 2027 وذلك كالتالي:

- الدولة التونسية (مقعد) ممثلة بالسيد لطفي زفير
- البنك الوطني الفلاحي (مقعد 1) ممثلة بالسيد سامي العكرمي
- شركة البحر المتوسط للتأمين وإعادة التأمين «كومار» (مقعد 1) ممثلة بالسيد خليل بن يدر
- الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين «ستار» (مقعد 1) ممثلة بالسيد حسان الفقى
- تعاونية التأمين للتعليم (1 مقعد) ممثلة بالسيد الأسعد زروق
- الشركة التونسية للبنك (مقعد 1) ممثلة بالسيد نبيل الفرينى
- شركة تأمينات «BH» (مقعد 1) ممثلة بالسيد سامى بنواس
- الشركة العقارية وللمساهمات «سمبار» (مقعد 1) ممثلة بالسيدة سعاد المانسى شيخاوى
- السيد صلاح كانون، مساهم خاص (مقعد 1)

تنتهي هذه النيابة إثر انعقاد الجلسة العامة العادية التي تصادق على القوائم المالية لسنة 2027.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثامن :

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

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

قرارات الجلسة العامة العادية

نشاط إعادة التكافل

شهد التأمين الإسلامي نمواً ملحوظاً خلال العقود الأخيرة، استجابةً لطلب متزايد على المنتجات المالية المتوافقة مع مبادئ الشريعة الإسلامية. وتوسعت بشكل خاص في البلدان ذات الغالبية المسلمة، وكذلك في مناطق أخرى حيث يزداد الاهتمام بالمنتجات المالية الإسلامية بشكل مستمر. وتتواجد الأسواق الرئيسية للتكافل في الشرق الأوسط، وشمال أفريقيا، وجنوب شرق آسيا، بالإضافة إلى بعض دول أفريقيا جنوب الصحراء.

وقد قامت شركة إعادة التونسية في السنوات الأخيرة بتنويع أنشطتها وترسيخ مكانتها كمساهم فاعل ومبتكر في مجال إعادة التأمين التكافلي، سواء في السوق المحلية أو الدولية. وتهدف هذه الاستراتيجية إلى تقديم مجموعة واسعة من حلول التأمين الإسلامي مع التركيز على تطوير هذا القطاع على المستويين المحلي والإقليمي.

وقد سجل نشاط إعادة التكافل في ختام سنة 2024، أداءً قويًا، مع زيادة كبيرة في الإنتاج وانخفاض ملحوظ في نسبة الخسائر مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

رقم المعاملات

بنهاية عام 2024، حقق نشاط إعادة التكافل نمواً ملحوظاً بنسبة 23 % في رقم معاملاته الإجمالي، ليصل إلى 26،500 مليون دينار تونسي مقابل 21،539 مليون دينار في العام السابق، متجاوزاً بذلك التوقعات السنوية بمقدار 10 نقاط. ويرجع هذا الأداء إلى حملة تجديد ناجحة مدعومة بإبرام صفقات جديدة، وزيادة في حصص السوق، واستكشاف أسواق واعدة جديدة.

وقد تابعت الأقساط المكتسبة مساراً مشابهاً لرقم المعاملات، مسجلة ارتفاعاً بنسبة 27 %، من 19،902 مليون دينار إلى 25،340 مليون دينار بين 2023 و2024، متجاوزة التوقعات السنوية بـ 8 نقاط.

بالتوازي مع ذلك، ارتفعت تكلفة الاقتناء بنسبة 37 %، لتبلغ 7،407 مليون دينار في 31 ديسمبر 2024. كما زاد معدل العمولة بمقدار 3 نقاط، من 25 % إلى 28 %.

أعباء التعويضات

شهد أعباء التعويضات المتعلقة بعمليات إعادة التكافل تحسناً واضحًا، مع انخفاض بنسبة 26% مقارنة بالعام السابق، لتصل إلى 12،210 مليون دينار مقابل 16،470 مليون دينار في 2023.

كما سجل مؤشر نسبة الخسائر/الأقساط الذي يعتمد على العلاقة بين عبء الخسائر والقسط المكتسب، انخفاضًا كبيرًا بمقدار 35 نقطة، من 83 % في 2023 إلى 48 % في 2024.

نتيجة المعاملات المقبولة من إعادة التأمين التكافلي

مكن الأداء الجيد للإنتاج وإدارة الخسائر من تحسين النتيجة الفنية إعادة التكافل بشكل كبير، حيث سجل فائضًا بقيمة 5،830 مليون دينار في 31 ديسمبر 2024، متجاوزا بكثير التوقعات المرتقبة.

النشاط المالي

التوظيفات المالية

الأداء المالي

لقد تم وضع استراتيجية الاستثمار مع مراعاة هيكل المحفظة الاستثمارية لشركة إعادة التونسية والفرص الاستثمارية المختلفة المتاحة في السوق المحلية بهدف إدارة أفضل للمخاطر المالية على أساس التنويع الحذر والإدارة الفعالة للمحفز.

التوظيفات المالية

في إطار إدارة مثلى للسيولة ، يتم توزيع الاستثمارات على فئات تجمع بين مستوى جيد من السيولة ومستوى منخفض من المخاطر مع ضمان حد أدنى مرضٍ من العوائد.

في نهاية السنة المالية 2024، بلغ إجمالي استثمارات إعادة التونسية بجميع فئاتها مجمعة 560 مليون دينار تونسي، بزيادة ملحوظة وقدرها 10 % مقارنة بعام 2023.

التوظيفات العقارية

بفضل طبيعتها الملموسة وإمكاناتها في توليد الدخل، تساهم هذه الاستثمارات في تنويع المحفظة مع تقديم عوائد مستقرة وفرص تحقيق أرباح رأسمالية على المدى الطويل. في نهاية السنة المالية 2024، شهدت هذه الفئة زيادة ملحوظة حيث بلغت 28،4 مليون دينار تونسي. ويرجع هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى شراء أرض جديدة.

التوظيفات ذات العائد المتغير

شهدت هذه الاستثمارات في نهاية عام 2024 زيادة بنسبة 4 % لتبلغ 59 مليون دينار تونسي ومعدل إنجاز 109 %.

التوظيفات ذات العائد الثابت

وتتألف من السندات المالية الصادرة عن الدولة والحسابات القصيرة والطويلة الأجل والتوظيفات بالعملات الأجنبية وقد شكلت 55 % من مجمل التوظيفات في 2024.

وسجلت نمواً بنسبة 4 % ليصل مجموعها إلى 310 ملايين دينار تونسي.

الودائع لدى الشركات المسندة

استأثرت هذه الودائع بنسبة 25 % من إجمالي التوظيفات وبلغت في 2024.12.31، ما قدره 142 مليون دينار تونسي بزيادة قدرها 8 % مقارنةً بالعام السابق مما يعزز قوة وتنوع المحفظة.

توظيفات نشاط إعادة التأمين التكافلي:

شهدت هذه الاستثمارات نمواً هاماً بنسبة 67 % لتبلغ 19 مليون دينار تونسي في سنة 2024.

عائدات الاستثمار والتوظيفات

من خلال محفظة متوازنة ومتنوعة مع المراهنة على الأصول ذات العائد المرتفع ومستوى معقول من المخاطرة تمكنت إعادة التونسية، في نهاية السنة المالية 2024 من تحقيق عوائد على استثماراتها بلغت 35 مليون دينار. وقد حققت هذه العائدات تطوراً هاماً بلغ نسبة 10 %.

عائدات استثمارات نشاط إعادة التأمين التكافلي:حققت هذه الاستثمارات عائدات بلغت 1 مليون دينار تونسي في نهاية عام 2024، محققة تحسناً كبيراً بنسبة 39 % مقارنة بالعام السابق.

المصاريف العامة

في ختام سنة 2024، بلغت المصاريف العامة لشركة إعادة التونسية 19،859 مليون دينار تونسي، مسجلة زيادة طفيفة بنسبة 4.7 % مقارنة بسنة 2023. وتتكون هذه المصاريف بشكل رئيسي من تكاليف الرواتب، التي تمثل 59 % منها، بالإضافة إلى التكاليف المتعلقة بصيانة نظام المعلومات، وهو مجال تستثمر فيه إعادة التونسية بشكل خاص لتطوير مشاريع ذات قيمة مضافة عالية. وبالمقارنة مع الميزانية التقديرية لسنة 2024 مثلت هذه المصاريف 99 % من المبالغ المخصصة.

نتيجة السنة المالية

في ظل ظروف اقتصادية ومالية صعبة، تتأثر بتحديات جيوسياسية ومناخية متعددة، تظهر إعادة التونسية عاماً بعد عام مثابرة وصلابة لا تلين، حيث حققت فائضاً في نتائج عام 2024 مع تقدم ملحوظ مقارنة بالعام السابق. وتأتي هذه النتائج ضمن استمرارية جهود تنويع الاستثمارات والتكيف مع احتياجات الشركاء والإدارة الصارمة للمخاطر.

وتعزز هذه النتيجة تنافسية إعادة التونسية وصلابتها، مما يمكنها من التعامل بمرونة مع التقلبات الاقتصادية وتحديات القطاع.

وقد أغلقت إعادة التونسية السنة المالية 2024 بنتيجة فائضة، قبل الضرائب، بلغت 35،390 مليون دينار تونسي،

مسجلة زيادة ملحوظة بنسبة 20 % مقارنة بسنة 2023.

ومن الجدير بالذكر أن هذه النتيجة تأثرت بأحكام قانون المالية الجديد الذي ينص على زيادة بنسبة 5 % في الضريبة المفروضة على المؤسسات المالية بما في ذلك شركات التأمين، مما رفع معدل الضريبة من 43 % في 2023 إلى 48 % في 2024 سنة.

وبعد طرح الضرائب، حققت النتيجة فائضاً قدره 21،406 مليون دينار تونسي بزيادة 15 % متجاوزة التوقعات السنوية بنسبة 27 %.

التصنيف

تم تأكيد التصنيف الوطني (IFS) من قبل وكالة فيتش Fitch Rating عند AA قوي مع نظرة مستقبلية مستقرة. قامت شركة أم بست AM Best برفع النظرة المستقبلية للشركة من سلبية إلى مستقرة مع المحافظة على التصنيف نفسه.

كما حصلت إعادة التونسية في السنة نفسها، مجدداً على إثر مراجعة معمقة، على المصادقة على شهادة المطابقة للمعايير المالية MSI 20000 تأكيداً لجودة خدماتها المالية.

التصرف الداخلي

تهدف استراتيجية الموارد البشرية للشركة التونسية لإعادة التأمين إلى تعزيز القدرة التنافسية للمؤسسة من خلال دعم التطور المهني لموظفيها. وتعتمد هذه الاستراتيجية على إدارة استباقية للمواهب، وتوظيف كفاءات مؤهلة، والتكوين المستمر الذي يشمل مواضيع راهنة مثل المسؤولية المجتمعية للشركات ومعالجة البيانات الضخمة (Big Data). كما تعمل الشركة على الحفاظ على ولاء الموظفين من خلال توفير بيئة عمل محفزة ونظام أجور جذاب. كما تعمل الشركة على تعزيز صورتها كمؤسسة مشغلة من خلال مبادرات ذات طابع مجتمعي.

وأخيراً، تتكيف استراتيجية الموارد البشرية باستمرار مع تطورات السوق، حيث تغطي كامل دورة حياة الموظف، من التوظيف إلى التطور المهني، مع تعزيز روح الفريق من خلال تنظيم فعاليات ونشاطات ودية متنوعة. وقد ناهز عدد موظفي الشركة التونسية لإعادة التأمين إلى غاية 31 ديسمبر 2024 ما مجموعه 96 موظفاً يتوزعون بنسبة 44 % من الرجال و56 % من النساء فيما يبلغ معدل الأقدمية الفعلية لإطارات الشركة ما يقارب 12 عاماً.

أعباء التعويضات

بعد عام 2023 الذي تميز بحدوث الزلزال المدمر في تركيا، شهد عام 2024 فيضانات استثنائية في دبي، وهي ظاهرة مناخية غير مسبوقة تسببت في أضرار كبيرة في المنطقة. وبناءً على ذلك، بلغ إجمالي عبء الخسائر بنهاية عام 2024 مبلغ 154،681 مليون دينار تونسي، مقابل 138،412 مليون دينار تونسي في العام السابق، مسجلاً بذلك ارتفاعاً بنسبة 12 %.

وقد شمل هذا الارتفاع بالدرجة الأولى العمليات المتأتية من المعاملات المقبولة العادية، بينما انخفض معدل الخسائر في معاملات إعادة التكافل بشكل ملحوظ، حيث سجل انخفاضًا بنسبة 26 %.

فيما ظلت نسبة الخسائر على مجمل الأقساط مستقرة بين عامي 2023 و2024، حيث استقرت عند 65 %.

توزع أعباء التعويضات حسب النوع

شهدت المعاملات الاتفاقية في نهاية عام 2024 انخفاضًا واضحًا من حيث المبلغ ونسبة الخسائر، لكنها لا تزال مرتفعة مقارنة بسنة عادية. حيث انخفض عبء الخسائر بنسبة 12 % من 122،181 مليون دينار في 2023 إلى 107،787 مليون دينار في 2024، مما أدى إلى تراجع نسبة الخسائر بما يعادل 16 نقطة، لتصل إلى 60 % مقابل 76 % في العام السابق.

أما فيما يتعلق بالمعاملات الاختيارية، فقد شهدت تفاقمًا في 2024، حيث ارتفعت من 16،230 مليون دينار في 2023 إلى 46،894 مليون دينار في 2024. ويعود هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى عدد من الخسائر التي وقعت في الأسواق الخارجية، كان أبرزها خسائر عاصفة دبي التي أثرت على فروع الحريق والهندسة. كما تجدر الإشارة إلى أن بعض الخسائر المتعلقة بفترات سابقة شهدت تفاقمًا في 2024. وقد تطور مؤشر نسب الخسائر من المعاملات الاختيارية من 31 % في 2023 إلى 81 % في 2024.

السوق التونسية

تُعتبر خسائر السوق التونسية في عام 2024 معتدلة، وهو ما يعكس تحسن أعباء التعويضات بنسبة 13 %، حيث انخفضت من 54،206 مليون دينار في 2023 إلى 47،006 مليون دينار في 2024. كما انخفض معدل نسبة الخسائر من الأقساط الخاص بها بمقدار 10 نقاط، من 58 % إلى 48 % بين عامي 2023 و2024. غير أن ذلك لا يحجب وقوع عدد من الخسائر التي أثرت على المعاملات المقبولة التونسية.

الأسواق الخارجية

فأما عن السوق الخارجية، فقد تأثرت بعدة خسائر كبيرة، خصوصًا في الأسواق العربية التي شهدت تأثيرًا بالغًا من خسائر «عاصفة دبي 2024»، إضافة إلى خسائر كبرى أخرى. حيث بلغ إجمالي أعباء الخسائر للسوق الخارجية 107،675 مليون دينار بنهاية 2024، مقابل 84،206 مليون دينار في العام السابق، مسجلة ارتفاعًا بنسبة 28 %. كما ارتفع معدل نسبة الخسائر من الأقساط لهذا السوق ليليج 77 % مقابل 70 % في 2023، بزيادة 7 نقاط.

ويعود هذا التفاقم أساسًا إلى خسائر عاصفة دبي التي تقدر حتى الآن بـ41،7 مليون دينار. وباستبعاد، فرضا، هذه الخسائر الكبرى، يعود معدل الخسائر إلى مستوى مريح لا يتجاوز 48 %.

المدخرات الفنية

بلغ إجمالي المدخرات الفنية، التي تشمل مخصصات الأقساط غير المكتسبة ومخصصات المطالبات المستحقة الدفع، 505،161 مليون دينار تونسي في 31 ديسمبر 2024، مسجلة ارتفاعًا بنسبة 11 % مقارنة بـ454،012 مليون دينار في 2023. ويُلاحظ أنه على خلاف السنوات السابقة، شهدت المدخرات الفنية زيادة تبعا لمعaine عبء إضافي للخصومات يبلغ حوالي 5 ملايين دينار، وذلك بهدف إلغاء الأرباح الزائدة في نتائج التقديرات الخاصة بالفترات السابقة. وتعكس هذه الممارسة إدارة صارمة وتوقعًا استباقيًا للالتزامات المستقبلية، في ظل استمرار زيادة حجم النشاط والمخاطر الأساسية.

سجلت مخصصات الأقساط غير المكتسبة تطورًا بنسبة 4 % بين 2023 و2024، حيث ارتفعت من 113،652 مليون دينار إلى 117،689 مليون دينار. وتمثل هذه المخصصات الآن 23% من إجمالي المدخرات الفنية، مسجلة انخفاضًا بمقدار نقطتين مقارنة بـ2023، لصالح مخصصات المطالبات المستحقة الدفع.

بلغت مخصصات الخسائر المستحقة الدفع عند إغلاق ميزانية 2024 مبلغ 387،472 مليون دينار، مسجلة زيادة بنسبة 14 % . وتمثل هذه المخصصات الآن 77 % من إجمالي المدخرات الفنية، مما يعزز حصتها المهيمنة في محفظة المدخرات ، ويعكس إدارة حذرة تجاه المخاطر المحتملة.

النتيجة الفنية للمعاملات المقبولة

سجلت النتيجة الفنية لمعاملاتنا المقبولة زيادة طفيفة بنسبة 2 % بين عامي 2023 و2024. وتعكس هذه الزيادة المتواضعة صمود شركة تونس لإعادة التأمين في بيئة معقدة للغاية. فقد أثرت عدة عوامل سلبية على الأداء،

لا سيما ارتفاع معدلات الخسائر التي أثرت على عدة أسواق على المستوى الوطني والدولي. كما ساهمت الأوضاع الاقتصادية المضطربة على المستوى الوطني، بالإضافة إلى التوترات الجيوسياسية والمخاطر المناخية المتزايدة على الصعيد العالمي، في زيادة الضغوط على النتائج علاوة على تزايد التضخم وعدم الاستقرار السياسي في بعض المناطق بما من شأنه أن يرفع من المخاطر والتخوفات.

وعلى الرغم من هذه التحديات، تمكنت إعادة التونسية من الحفاظ على توازن في نشاطها، محققة أداءً فنيًا مستقرًا في ظل ظروف عالمية متقلبة. إذ ارتفعت النتيجة من 27،090 مليون دينار في 2023 إلى 27،564 مليون دينار في 2024، متجاوزة التوقعات بمقدار 6 نقاط.

إعادة الإسناد

شهدت سوق إعادة الإسناد تشددا ملحوظا خلال السنوات الثلاث الأخيرة ، تميزت بارتفاع في الأسعار وقيود على طلبات التغطية. ومن المتوقع أن يستمر هذا الاتجاه في السنوات القادمة، بسبب تزايد وتيرة وشدة الكوارث.

من جانبنا، تم إعداد برنامج إعادة الإسناد مع الأخذ بعين الاعتبار ملف المخاطر المؤمن عليها، وخصائص المحفظة، وخصوصيات الأسواق التي تتواجد فيها إعادة التونسية. ولقد فضلنا التعامل مع شركات إعادة الإسناد ذات التصنيف العالي والاحتياطات الرأسمالية القوية، مما يضمن تغطية مالية متينة ضد الخسائر الكبيرة. وعلى الرغم من صلاية سوق إعادة الإسناد وتأثيره على نشاطنا، فإن تعديل برنامجنا دفعنا إلى زيادة مستوى احتفاظنا بالأقساط.

وتتوزع الأقساط المعاد إسنادها كما يلي: 61 % لبرنامج غير البحري و39 % لبرنامج البحري.

في نهاية عام 2024، شهد فرع غير البحري ثباتًا في قيمة القسط المعاد إسناده، حيث بلغ 36،330 مليون دينار تونسي، مع انخفاض بمقدار نقطتين في معدل إعادة الإسناد. ويُعزى هذا الثبات إلى مزيج من التطورات المتناقضة داخل الفروع المختلفة التي تشكل فرع البحري.

أما فرع البحري، فقد أظهر استقرارًا نسبيًا بين عامي 2023 و2024، حيث سجل رقم أعمال بلغ 23،458 مليون دينار تونسي، مع معدل إعادة إسناد قدره 47 %، بانخفاض طفيف بمقدار نقطة واحدة.

في فرع الحياة، تم تسجيل انخفاض بنسبة 42 %، حيث بلغت القيمة 111 مليون دينار تونسي، متبعة نفس الاتجاه الذي لوحظ على مستوى المعاملات المقبولة.

أعباء تعويضات إعادة الإسناد

شهدت أعباء التعويضات المعاد إسنادها تقلبات كبيرة على مدار السنوات الثلاث الماضية (2022-2024).

فعدد إغلاق ميزانية عام 2024، بلغت أعباء الخسائر لإعادة الإسناد 49،937 مليون دينار تونسي، مسجلاً انخفاضًا معتدلاً بنسبة 7 % مقارنة بالعام السابق. ومع أن هذا الانخفاض ملحوظ، إلا أن مستوى عبء الخسائر الحالي لا يزال أعلى بكثير مما كان عليه في عام 2022، حيث كان يبلغ فقط 12،614 مليون دينار تونسي. ويُفسر هذا الارتفاع بعودة ظهور الخسائر الكارثية المتزايدة والمتكررة على مستوى العالم.

المؤشرات الفنية الصافية من إعادة الإسناد

تابع النشاط الصافي للشركة، الذي يعكس الاحتفاظ بالمخاطر والأداء الفعلي بعد إعادة الإسناد، اتجاهاً إيجابيًا بشكل عام خلال عام 2024. ويشكل هذه الأداء مؤشرًا رئيسيًا على كفاءة إدارة المخاطر في الشركة، بما يبرهن على قدرتها في الحفاظ على حصة كبيرة من أقساطها مع الحفاظ على توازن مثالي في محفظتها.

وقد شهدت الأقساط المحتفظ بها زيادة ملحوظة بنسبة 11 %، حيث بلغت 181،369 مليون دينار تونسي مقابل 162،886 مليون دينار في 2023 و137،300 مليون دينار في 2022. وقد تجاوز هذا الأداء توقعات عام 2024 السنوية بنسبة إنجاز بلغت 111 %. كما استمر معدل الاحتفاظ في التحسن، حيث ارتفع من 70 % في 2022 إلى 73 % في 2023، ثم إلى 75 % في 2024. وتعكس هذه التطورات الإيجابية متانة استراتيجية الاحتفاظ ومؤكددة قدرة الشركة على الحفاظ على حصص متزايدة من الأقساط المتولدة.

وقد تطور صافي أعباء الاكتساب متماشيا مع تطور الاكتتاب ليصل إلى 52،988 مليون دينار تونسي مقابل 47،033 مليون دينار في عام 2023.

فيما تواصل ارتفاع أعباء التعويضات متأثرا ببيئة خسائر مرتفعة على المستويين الوطني والدولي. ففي عام 2024 سجلت زيادة بنسبة 24 % لتبلغ 104،744 مليون دينار مقابل 84،579 مليون دينار في 2023 و68،169 مليون دينار في 2022.

النتيجة الفنية لإعادة الإسناد

سجلت النتيجة الفنية الصافية لإعادة الإسناد انخفاضًا طفيفًا بنسبة 4 % في عام 2024، حيث حقق فائضًا قدره 24،136 مليون دينار مقابل 25،244 مليون دينار في العام السابق و21،645 مليون دينار في 2022.

بعد التوزيع التحليلي وخصم مصاريف الإدارة، سجلت النتيجة الفنية الصافية فائضًا قدره 14،024 مليون دينار مقابل 11،272 مليون دينار في العام السابق، مسجلة بذلك ارتفاعًا بنسبة 24 %.

الأداء الفني لشركة إعادة التونسية في عام 2024

المعاملات المقبولة

رقم المعاملات

تمكنت شركة تونس لإعادة التأمين من الاستفادة من ديناميكية سوق إعادة التأمين، على الرغم من الظروف الاقتصادية والمالية الصعبة على المستويين الوطني والإقليمي، وذلك بفضل خبرتها المهنية، وثقة شركائها، ومرونتها في مواجهة التحديات المختلفة. وقد سجلت الشركة تحسناً في رقم أعمالها، متجاوزة الأهداف المحددة لهذه الفترة.

حيث ارتفع رقم المعاملات من 195.339 مليون دينار تونسي في 2022 إلى 222.533 مليون دينار تونسي في 2023، ليبلغ إلى 241.269 مليون دينار تونسي في موفى سنة 2024، وهو ما يعادل متوسط نمو سنوي بنسبة 11 % بين 2022 و2024، وزيادة بنسبة 8.4 % بين 2023 و2024.

وقد تم تجاوز الميزانية المعدلة لعام 2024 بنسبة +8% بشكل كبير. وقد تحقق هذا الأداء رغم الظروف المعاكسة المستمرة، سواء على المستوى الوطني (التضخم، الصعوبات الاقتصادية والاجتماعية، تدهور التصنيف السيادي)، أو في سياق دولي معقد يتميز بالتضخم العالمي والكوارث الطبيعية والنزاعات وارتفاع معدلات المطالبات.

توزيع رقم المعاملات حسب طبيعة النشاط

بحسب طبيعة النشاط يتوزع رقم المعاملات الإجمالي الموحد بنسبة 89 % للنشاط العادي و 11 % لنشاط إعادة التكافل. بلغت المعاملات المقبولة العادية 214,769 مليون دينار تونسي في 31 ديسمبر 2024، مسجلةً تقدماً بنسبة 7 % مقارنة بعام 2023 حيث بلغت 200,994 مليون دينار، وبنسبة 13 % مقارنة بعام 2022 التي كانت 177,502 مليون دينار.

رقم المعاملات بحسب طبيعة المعاملات المقبولة

تتنوزع الأقساط المقبولة الموحدة بنسبة 77 % للمعاملات الاتفاقية، و23% للمعاملات الاختيارية. شهدت المعاملات الاتفاقية نمواً بنسبة 8 %، متوافقة مع نمو رقم الأعمال الإجمالي، حيث ارتفعت من 170,541 مليون دينار تونسي في 2023 إلى 184,948 مليون دينار في 2024، محققةً معدل إنجاز قدره 109 %، متجاوزة بذلك التوقعات السنوية لعام 2024.

فيما سجلت المعاملات الاختيارية زيادة بنسبة 8 % بين عامي 2023 و2024، بعد تراجع لوحظ في 2023 مقارنة بـ 2022، حيث بلغت 56,320 مليون دينار تونسي مقابل

توزيع رقم المعاملات حسب الفروع

لم تطرأ تغيرات كبيرة تذكر في توزيع رقم المعاملات حسب الفروع بين ديسمبر 2023 وديسمبر 2024؛ حيث حافظ فرعا الحريق والحوادث والأخطار المختلفة على الصدارة كالمعتاد، بنسبة 60 % مقابل 59% في عام 2023.

فروع غير البحري

سجل فرع الحريق ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 30 % بين 2023 و2024، ليبلغ 110,186 مليون دينار تونسي. وقد تراكفت هذه النتيجة مع زيادة قدرها 8 نقاط في حصته، مع معدل إنجاز بلغ 116 % من التوقعات.

أما فرع الحوادث والأخطار المختلفة فقد سجل تراجعاً بنسبة 24 % خلال نفس الفترة، ليبلغ 35,533 مليون دينار تونسي. ويُعزى هذا الانخفاض أساساً إلى فسخ عقدي تأمين في إطار المعاملات المقبولة الاتفاقية بالسوق التونسي.

في المقابل، سجل فرع المخاطر الفنية نمواً بنسبة 15 %، حيث بلغ رقم أعماله 36,174 مليون دينار تونسي، بمعدل إنجاز بلغ 112 %، وبحصّة بلغت 15 %.

فروع البحري

سجل فرع النقل نمواً بنسبة 4 %، حيث بلغ رقم معاملاته 32,843 مليون دينار تونسي في نهاية سنة 2024، محققاً بذلك معدل إنجاز بنسبة 105 % مقارنة بالتوقعات السنوية. أما فرع الطيران فقد سجل زيادة طفيفة بين عامي 2023 و2024، حيث بلغ رقم الأعمال 16,877 مليون دينار تونسي في 31 ديسمبر 2024، متجاوزاً التوقعات السنوية بنسبة 13 نقطة

مليون دينار				
فروع التأمين	2023		2024	
	رقم المعاملات	الهيكلية	رقم المعاملات	الهيكلية
الحريق	84٠765	38 %	110٠186	46 %
الحوادث المختلفة	46٠461	21 %	35٠533	15 %
الهندسة	24٠991	11 %	27٠870	12 %
المسؤولية العشرية	6٠557	3 %	8٠303	3 %
النقل	31٠681	14 %	32٠843	14 %
الطيران	16٠811	8 %	16٠877	7 %
الحياة	11٠268	5 %	9٠657	4 %
المجموع	222٠533	100 %	241٠269	100 %

نشاط الإعادة التونسية

على المستوى الوطني

نظرة عامة على النشاط في سنة 2024

شهد سوق التأمين التونسي بنهاية سنة 2024 أداءً إيجابياً تمثل فيما يلي:

بلغ رقم معاملات قطاع التأمين 3 819 مليون دينار تونسي، مسجلاً ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 11% مقارنة بـ 3 446 مليون دينار تونسي في عام 2023. ويعكس هذا الأداء نمواً ملحوظاً يُظهر ديناميكية إيجابية للقطاع. وخلال الفترة الممتدة بين 2022 و2024، سجل رقم المعاملات نمواً متوسطاً بنسبة 10%، ما يؤكد الاتجاه التصاعدي المستمر وتعزيز الأداء الاقتصادي للقطاع.

أما التعويضات المدفوعة، فقد بلغت 2 053 مليون دينار تونسي في نهاية عام 2024، أي زيادة بنسبة 10 % مقارنة بـ 1 860 مليون دينار تونسي في 2023. ويعكس هذا الارتفاع تزايد التعويضات المدفوعة للمؤمن لهم. وخلال الفترة من 2022 إلى 2024، سجلت التعويضات المسددة معدل نمو سنوي قدره 9%، مما يشير إلى اتجاه تصاعدي عام في حجم التعويضات المدفوعة، وهو ما يعكس تطوراً في المخاطر والخسائر في قطاع التأمين.

فيما يتعلق بالتوظيفات فقد بلغت 10 111 مليون دينار تونسي مسجلة نسبة تطور قدرها 10% مقارنة بـ 9 175 مليون دينار تونسي المحققة في العام السابق. وخلال الفترة الثلاثية 2022-2024، سجلت هذه التوظيفات معدل نمو سنوي قدره 10 %، وهو ما يؤكد على الإدارة الفعّالة للأموال ووجود توجه إيجابي في توزيع موارد قطاع التأمين.

رقم معاملات التأمينات غير فرع الحياة

سجل فرع التأمين على السيارات، الذي يمثل 39 % من إجمالي رقم المعاملات، نمواً بنسبة 6 % ليصل إلى 1 494 مليون دينار تونسي في عام 2024، يليه فرع التأمين الجماعي على المرض، الذي استحوذ على 14 % من إجمالي الأقساط الصافية في القطاع، محققاً تطوراً بنسبة 11 % ليلبلغ 586 مليون دينار تونسي. أما فرع التأمين ضد الحريق، فرغم تحقيقه نمواً بنسبة 15 %، فقد بلغ 218 مليون دينار تونسي، ممثلاً 6 % من رقم المعاملات الإجمالي.

وأخيراً، سجل فرع التأمين على النقل 110 ملايين دينار تونسي، بنسبة نمو قدرها 4 %، مشكّلة 3 % من الأقساط الصافية في سوق التأمين.

رقم معاملات التأمينات على الحياة

بلغ رقم معاملات التأمين على الحياة، والذي يشمل تأمين الادخار، وتغطية الحوادث والتأمين المختلط، 1 147 مليون دينار تونسي في نهاية سنة 2024، مسجلاً نمواً ملحوظاً بنسبة 20 % مقارنة بالسنة السابقة. ويعكس هذا الأداء الطلب القوي على هذا النوع من المنتجات، إلى جانب الإدارة الفعّالة لمحفظة التأمين على الحياة.

التعويضات

شهدت التعويضات المدفوعة زيادة بنسبة 10 % مع نهاية سنة 2024، نتيجة لاستمرار ارتفاع وتيرة الحوادث خلال السنوات الأخيرة. وقد بلغت هذه التعويضات 2 053 مليون دينار تونسي في 2024، مقارنة بـ 1 860 مليون دينار في 2023 و1 734 مليون دينار في 2022.

ومن بين الفروع الأكثر تأثراً بهذا الارتفاع:

- فرع تأمين الحياة بنسبة 24 % من إجمالي التعويضات،
- فرع تأمين السيارات بنسبة 43 %، حيث لوحظت زيادة واضحة في حجم التعويضات خلال سنة 2024.

وتعكس هذه التطورات العوامل الخاصة بكل فرع، إضافة إلى اتجاهات عامة ناتجة عن أحداث مناخية واقتصادية أثّرت على القطاع.

أهم الأحداث التي جرت عند تاريخ إقفال الموازنة للسنة المالية 2024

أقر قانون المالية التونسي لسنة 2025 تعديلات على نسب الضرائب المفروضة على الشركات، من خلال اعتماد نسبة ضريبية موحدة بنسبة 40 % على شركات التأمين، مقارنة بـ 35 % في السنوات السابقة.

ويشمل هذا التعديل شركات التأمين والبنوك وسائر المؤسسات المالية الأخرى. ومع دمج مختلف التدابير الجبائية الجديدة، فإن النسبة الجبائية الإجمالية المفروضة على شركات التأمين تصل إلى 48 %، وتشمل:

- مساهمة تضامنية بنسبة 4 %،
- ضريبة ظرفية بنسبة 4 %،
- ونسبة إضافية بنسبة 5 % أقرتها قانون المالية لسنة 2025.

وتُطبق هذه النسب الجديدة على الأرباح المحققة ابتداءً من سنة 2024.

على صعيد آخر يجدر التذكير بأن وكالة التصنيف الائتماني موديز (Moody's) قد رفعت في 28 من فيفري تصنيف تونس من CAA2 إلى CAA1 مع نظرة مستقبلية مستقرة. كما رفعت تصنيف الدين الممتاز غير المضمون من البنك المركزي التونسي من CAA2 إلى CAA1، مع الحفاظ على نفس النظرة المستقبلية مستقرة.

ويعكس هذا التعديل تحسناً في جدول سداد ديون القطاع الخاص التونسي بالعملة الأجنبية، وقدرة البنك المركزي على الحفاظ على استقرار احتياطاته من العملة الصعبة خلال العامين الأخيرين، مما ساهم في تقليص الاحتياجات التمويلية الخارجية التي أصبحت مغطاة بشكل أفضل. وقد ساهم أيضاً تقليص العجز في الميزانية في الحد من مخاطر السداد، على الرغم من وجود بعض الصعوبات التمويلية.

وتعكس النظرة المستقرة توقعات بأن تظل الاحتياجات التمويلية الخارجية معتدلة، رغم محدودية الحيز المالي لمواجهة الصدمات نتيجة ارتفاع مستويات الدين. وأشارت «موديز» إلى أن تحسناً إضافياً قد يحدث في حال توفرت مصادر تمويل خارجي بشكل أكبر، أو إذا تم إحراز تقدم أسرع في إصلاح المالية العمومية.

قطاع التأمين وإعادة التأمين في سنة 2024

على الصعيد الدولي

واصل قطاع التأمين وإعادة التأمين تطوره خلال عام 2024، حيث تميز بسلسلة من الاتجاهات البارزة والأحداث المهمة التي أعادت تشكيل ملامحه. فبعد عدة سنوات من ارتفاع الأسعار والانضباط الصارم في عمليات الاكتتاب، شهد عام 2024 تخفيفاً ملحوظاً في شروط السوق في بعض القطاعات، مما وفر مرونة أكبر لشركات التأمين وإعادة التأمين.

ومع ذلك، فقد تأثرت وتيرة نمو السوق سلبيًا بسبب الأحداث المناخية المتطرفة، التي أدت إلى زيادة حجم الخسائر والضغط على قدرات إعادة التأمين، خاصةً منها المتأثرة من الكوارث الطبيعية.

1- ديناميكية سوق التأمين

وقد شهد عام 2024 تحولاً حقيقياً في سوق التأمين، مع الانتقال الملحوظ من فترة طويلة من ارتفاع الأسعار والتشدد في الاكتتاب إلى بيئة أكثر ملاءمة للمشتريين. فبعد سنوات من الإدارة الصارمة للمخاطر وزيادة الأسعار، استعادت شركات التأمين ثقتها ووجهت استراتيجياتها نحو تحقيق نمو أكثر استهدافاً يتماشى مع الديناميكيات الجديدة للسوق.

كما حقق قطاع التأمين على الممتلكات زيادة في الطاقات، بالإضافة إلى مرونة أكبر فيما يتعلق بالمخاطر ذات الأداء الجيد، مواصلاً بذلك جنوحه للتهدئة الذي بدأ منذ مطلع العام. ومع ذلك، ظلت الممتلكات المعرضة للكوارث الطبيعية في دائرة الحذر بالنسبة لشركات التأمين، خاصة في المناطق التي تعرضت بشدة لكوارث كبيرة.

أما عن تأمين الأخطار السيبرانية، فقد شهد انخفاضاً في الأسعار، مدعوماً بتزايد المنافسة، وتوفرًا أكبر للتغطية بالنسبة للشركات التي اعتمدت تدابير فعالة للأمن السيبراني. وفي هذا السياق، من المتوقع أن يسجل السوق العالمي للتأمين نمواً ملحوظاً بنسبة 4.6% في عام 2024، مدفوعاً بنمو اقتصادي عالمي قوي، واستقرار أسواق

العمل، وزيادة في الدخل الحقيقي، وتباطؤ في التضخم، في ظل استمرار ارتفاع أسعار الفائدة على المدى الطويل. وقد ساهمت هذه الديناميكية في تعزيز الطلب على التغطية التأمينية في مختلف أنحاء السوق.

بالنسبة للتأمينات غير الحياة فمن المتوقع أن يصل نمو أقساط التأمين على مستوى العالم إلى 4.3% كنتيجة مباشرة لإعادة تقييم المخاطر بعد ارتفاع حجم الخسائر. ومع ذلك، فإن انخفاض معدلات الأقساط من شأنه أن يؤدي إلى نمو أكثر اعتدالاً بمعدل سنوي قدره 2.3% خلال الفترة 2025-2026.

أما فيما يخص تأمينات الحياة، فإن القطاع العالمي يسجل ازدهاراً متواصلاً مع توقعات بنمو تبلغ نسبته 5% خلال عام 2024، ليصل إلى أعلى مستوى له خلال هذا العقد. ومن المتوقع أن يستمر هذا الاتجاه بمعدل نمو حقيقي قدره 3% خلال عامي 2025 و2026.

خلاصة القول كان عام 2024 عامًا مفصلياً لصناعة التأمين، اتسم بتكيف شركات التأمين مع المتغيرات الاقتصادية الجديدة والمخاطر الناشئة، مما يمهّد الطريق لفترة من النمو المستدام وظروف سوقية مواتية في السنوات القادمة.

2- تطور واتجاهات سوق إعادة التأمين

من المتوقع أن يشهد سوق إعادة التأمين العالمي نمواً كبيراً خلال عام 2024. فمن المنتظر أن ترتفع أقساط التأمين من 378 مليار دولار أمريكي في عام 2023 إلى 444.40 مليار دولار أمريكي في عام 2024، أي بنسبة نمو قدرها 16%.

كما يُتوقع أن تصل هذه الأقساط إلى 591.90 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2029، بمعدل نمو سنوي مركب يزيد عن 5.90%.

ويعود هذا التوسع إلى تنامي الوعي بأهمية منتجات التأمين، خصوصاً في الدول النامية، بالإضافة إلى ازدياد الطلب على الحماية ضد الكوارث الطبيعية. غير أن هشاشة بعض الاقتصادات وضعف انتشار التأمين في بعض المناطق

يشكلان عائقاً محتملاً أمام هذا النمو. وعلى الرغم من ارتفاع الربحية والأقساط خلال عام 2024، فقد تراجع العائد على حقوق الملكية بسبب انخفاض أسعار السندات ومع ذلك، يظل الوضع المالي لقطاع إعادة التأمين قوياً، مع تحسن في الربحية الأساسية.

3- الكوارث الطبيعية

بلغت الخسائر العالمية الناتجة عن الكوارث الطبيعية 368 مليار دولار في عام 2024، وهو مبلغ يفوق بكثير متوسط الخسائر المسجلة خلال القرن الحادي والعشرين. ومن بين هذه الخسائر، لم يتم تغطية سوى 145 مليار دولار عبر التأمين، مما خلف عجزاً في التغطية التأمينية قدره 223 مليار دولار، أي حوالي 60% من إجمالي الخسائر.

ويمثل هذا العام السنة التاسعة على التوالي التي تتجاوز فيها الخسائر 300 مليار دولار، وهو اتجاه مقلق يغذيه تزايد عدد السكان، وارتفاع الثروات، وتوسع النشاطات البشرية في المناطق المعرضة بشدة للمخاطر. وقد كان إعصار هيلين، الذي ضرب الولايات المتحدة في شهر سبتمبر، أكثر الكوارث تكلفة خلال السنة، حيث تسبب في خسائر بلغت 75 مليار دولار ووفاة 243 شخصاً. أما إعصار ميلتون، الذي وقع في أكتوبر، فقد تسبب في أعلى خسائر مؤمنة، بلغت 20 مليار دولار.

وقد شكّلت الكوارث التي وقعت في الولايات المتحدة نسبة 78% من إجمالي الخسائر المؤمن عليها عالمياً. وتُبرز هذه الكوارث التأثير الاقتصادي الهائل للمخاطر المناخية. كما تسلّط الأضرار التي سببتها هذه الكوارث، لا سيما في ولاية كاليفورنيا في بداية عام 2025، الضوء على قوة الظروف المناخية المتطرفة، وما يمكن أن تحدثه من تعقيد وتقلب متزايدين على المؤسسات والمجتمعات أن تتعامل معها بشكل متزايد.

الظرف الاقتصادي والمالي خلال سنة 2024

استمرت التوترات الجيوسياسية بين القوى الكبرى، مع تصاعد الصراعات في أوكرانيا، حيث استمرت الحرب رغم الجهود المبذولة للتفاوض على وقف إطلاق النار. وكان التأثير الجيوسياسي لهذه الحرب كبيرًا، مع عواقب اقتصادية عالمية، خاصة على أسعار الطاقة وسلاسل الإمداد. كما شهد عام 2024 العديد من الانتخابات، ولا سيما في الولايات المتحدة الأمريكية، حيث حظيت الانتخابات الرئاسية بمتابعة كبيرة.

هذا وقد شهد الاقتصاد العالمي في عام 2024 تعافيًا بطيئًا لكنه ثابت بعد الصدمات الاقتصادية التي سببتها جائحة كوفيد-19. غير أنه ظهرت تحديات أخرى كبيرة بسبب تزايد التفاوتات الاقتصادية، وارتفاع مستويات الديون العمومية، واستمرار التضخم في بعض المناطق. وقد ظل التضخم في عام 2024 مرتفعًا في العديد من الدول المتقدمة، خاصة في الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي، رغم ظهور مؤشرات على التباطؤ مع نهاية العام.

كما تميز عام 2024 بظواهر مناخية متطرفة منها حرائق الغابات في اليونان وإسبانيا وأجزاء أخرى من منطقة البحر الأبيض المتوسط، والعواصف العنيفة وموجات الحرّ التي شهدتها قارات مختلفة. ويذكر أن خلال فعاليات مؤتمر المناخ COP29، كثفت عدة دول التزاماتها بشأن خفض انبعاثات الغازات الدفيئة، لكن وُجهت انتقادات بشأن بطء التقدم الفعلي. وتم التركيز على الاستثمارات في التقنيات التكنولوجية الخضراء والتمويل الموجّه إلى الدول الأكثر هشاشة.

وعلى صعيد آخر واصل الذكاء الاصطناعي تطوره السريع في عام 2024، مع تزايد تطبيقاته في مجالات مثل الصحة، والصناعة، والأمن السيبراني، والتأمين من خلال تقييم المخاطر وتخصيص وثائق التأمين حسب الطلب، بل وحتى في الإبداع الفني.

على المستوى الدولي

في عام 2024، تطور الاقتصاد العالمي في بيئة اتسمت بنمو معتدل وتحديات متعددة فقد أثر استمرار التضخم، وارتفاع الديون العالمية، والتوترات الجيوسياسية على الاستقرار الاقتصادي، فيما اتسمت الأسواق المالية بالمرونة في مواجهة هذه التحديات بصفة وجلية.

1-النمو الاقتصادي

تفي بداية العام، أدى ضعف أداء الاقتصادات الكبرى، ولا سيما تباطؤ النمو في الولايات المتحدة، والنمو المخيب للآمال في الصين، وركود الاقتصاد الأوروبي، إلى خلق حالة من عدم الأمان الاقتصادي في سنة 2024. في الواقع خلال النصف الأول من عام 2024 كانت النشاطات الاقتصادية والتضخم أعلى من المتوقع، مما أثار مخاوف جديدة بشأن التضخم وتطور أسعار الفائدة المديرية. ومع ذلك، فإن هذه الضغوط التضخمية كانت إلى حد كبير مرتبطة بعوامل متأخرة مثل تكاليف السكن.

ورغم هذه الضغوط، حافظت أسواق الشغل على مرونتها، مما

ساعد في تقليص معدلات التضخم وقد أدى ذلك إلى مراجعة التوقعات الاقتصادية تدريجيًا خلال العام. علاوة على ذلك، أدى انخفاض التضخم في عام 2024 إلى إطلاق دورات تيسير نقدي كبيرة. كما قام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي (FED) والبنك المركزي الأوروبي (BCE) بتخفيض أسعار الفائدة المديرية بمقدار 100 نقطة من القاعدة، مما دعم بيئة اقتصادية أكثر ملاءمة.

وقد بلغ معدل النمو العالمي في عام 2024 حوالي 3.2 ٪، متجاوزًا بكثير التوقعات الأولية. وقد دعمت الظروف الملائمة في معظم الاقتصادات المتقدمة، مثل الانخفاض التدريجي للتضخم ودورات التيسير النقدي، هذا الزخم الإيجابي. ومن المتوقع أن يستمر النمو العالمي عند مستوى 3.3 ٪ في عامي 2025 و2026.

2-التضخم

يُقدّر معدل التضخم العالمي بـ5.7 ٪ في عام 2024، مقابل 6.7 ٪ في عام 2023، ومن المتوقع أن يتراجع إلى 4.2٪ في عام 2025. ويُعزى هذا الاتجاه التنازلي بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار المواد الخام على الصعيد العالمي، بالإضافة إلى زيادة مرونة سوق العمل، مما ساهم في تخفيف الضغوط التضخمية.

3-الدين العالمي

بلغ الدين العالمي مستوى قياسيًا وصل إلى 318 000 مليار دولار بنهاية عام 2024، مسجلًا زيادة قدرها 7 000 مليار دولار مقارنة بالعام السابق. هذه الزيادة، وهي الأولى منذ عام 2020 تأتي في سياق تباطؤ النمو الاقتصادي وتزايد الضغوط المالية. وقد ارتفعت نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي العالمي بمقدار 1.5 نقطة مئوية لتصل إلى 328 ٪، في حين بلغ مجمل الدين العمومي نحو 95 000 مليار دولار. ورغم التوقعات بتباطؤ نمو الدين في عام 2024، فإن الدعوات إلى رفع الموازنات المالية وزيادة الإنفاق العسكري، لا سيما في أوروبا، قد تؤدي إلى تفاقم مستويات المديونية الجملية. وتمثل الأسواق الناشئة نحو 65 ٪ من هذه الزيادة، مع احتياجات لإعادة التمويل تُقدّر بـ 8 200 مليار دولار خلال العام، منها 10 ٪ بالعملات الأجنبية، مما يزيد من هشاشتها في مواجهة التوترات الجيوسياسية والمخاطر الاقتصادية العالمية.

4-سوق الشغل

فيما يتعلق بسوق الشغل، انخفضت معدلات البطالة في العديد من الاقتصادات الكبرى خلال عام 2024، مما ساعد على الإبقاء على معدل البطالة العالمي عند 5% للسنة الثانية على التوالي. ومن المتوقع أن يبقى هذا المعدل مستقرًا في عام 2025.

5-السياسات النقدية

فيما يتعلق بـ السياسات النقدية، ومع اقتراب التضخم من أهدافه، قام البنك المركزي الأوروبي (BCE) بتخفيض أسعار الفائدة المديرية بمقدار 25 نقطة من القاعدة، لتصل إلى 3.15% و3.4% و3%. أما عن الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي (FED) فقد خفض أيضًا سعر الفائدة الرئيسي بمقدار 25 نقطة من القاعدة ليصبح في حدود 4.25 ٪ و 4.5 ٪.

6-سوق الأسهم

شهدت المؤشرات الرئيسية للأسواق المالية العالمية في الوقت ذاته ارتفاعًا ملحوظًا، مدعومة بتراجع التضخم وانخفاض أسعار الفائدة. فقد ارتفع مؤشر داو جونز (Dow Jones) بنسبة 13 ٪، ومؤشر ناسداك (Nasdaq) بنسبة 28.6 ٪، بينما سجل مؤشر نيكاي (Nikkei) زيادة بلغت 19.2 ٪. في المقابل، تراجع مؤشر (CAC 40) بنسبة 2.2%..

7-سوق العملات

أما بالنسبة إلى أسواق الصرف العالمية في عام 2024 ، فقد هيمن عليها ارتفاع قيمة الدولار الأمريكي، لا سيما مقابل اليورو (+6.2%). وقد أغلق سعر صرف اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) عند 1.035 دولار لكل يورو بنهاية العام، مقارنة بـ 1.104 دولار في نهاية العام السابق، وذلك بالنظر إلى دور الدولار كقيمة آمنة.

على المستوى الوطني

1-المناخ الاقتصادي في سنة 2024

الناتج المحلي الإجمالي

سجل الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في سنة 2024 نموًا بنسبة 1.6%، بعد شبه ركود في عام 2023، وذلك بفضل انتعاش القطاع الفلاحي بنسبة (+8.6%) ونمو خدمات السوق، وخاصة السياحة.

فقد ارتفعت العائدات السياحية بالعملات الأجنبية بنسبة 8.3% لتبلغ حوالي 7٠495 مليون دينار تونسي، مقابل 6٠921 مليون دينار في عام 2023 و6٠647 مليون دينار في عام 2019.

فيما واصل القطاع الصناعي الانكماش، مع تراجع أكثر وضوحًا مقارنة بالسنة السابقة، نتيجة الصعوبات في قطاع الاستخراج وضعف الطلب الأوروبي.

ومن المتوقع أن يبلغ النمو الاقتصادي في سنة 2025 نسبة 3.2%، مدعومًا بتقدم مرتقب في جميع القطاعات.

التضخم

في ديسمبر 2024، واصل معدل التضخم اتجاهه التنازلي للشهر الخامس على التوالي، ليصل إلى 6.2% مقابل 8.1% في ديسمبر 2023. ويُعزى هذا الانخفاض أساسًا إلى تراجع وتيرة ارتفاع أسعار المواد الغذائية، والمنتجات المصنعة،

والخدمات. وعلى مدار عام 2024، تراجع متوسط معدل التضخم إلى 7% مقابل 9.3% في عام 2023.

الميزان التجاري

في ظل بيئة اقتصادية دولية تنسم بعدم اليقين الكبير، تأثرت وتيرة النمو الاقتصادي بشكل ملحوظ، حيث ظهرت تطورات متباينة حسب الدول. وعلى مستوى البلاد التونسية، تقلص عجز الحساب الجاري في عام 2024 ليصل إلى 1.7%- من الناتج المحلي الإجمالي (مقابل 2.3%- في 2023 و8.8%- في 2022)، وذلك بفضل تحسن العائدات السياحية (+8.3%) وتحويلات التونسيين بالخارج (+11.2%)، في حين اتسع العجز التجاري بنسبة 10.9% في سنة 2024.

من جهة أخرى، بلغت الأصول الصافية من العملة الأجنبية 27,332 مليون دينار تونسي، أي ما يعادل 121 يوم توريد بنهاية سنة 2024 (مقابل 26,408 مليون دينار و120 يومًا في سنة 2023).

سوق البورصة

استقر مؤشر «توناندكس» المرجعي عند 9,953.71 نقطة في الربع الأخير من سنة 2024، مسجلًا مكسبًا سنويًا بنسبة 13.7%، مقابل 7.9% في سنة 2023. وسجلت المؤشرات القطاعية الـ12 جميعها عوائد إيجابية في 2024، تراوحت بين 4.2% (للخدمات الموجهة للمستهلك والتوزيع) و36.2% (للخدمات المالية).

كما ظلت القيمة السوقية للبورصة مستقرة تقريبًا مقارنة بنهاية الربع الثالث، حيث بلغت 26,467 مليون دينار، أي ما يمثل 15.9% من الناتج المحلي الإجمالي في نهاية ديسمبر 2024.

سوق الصرف

في نهاية سنة 2024، سجل الدينار التونسي ارتفاعًا بنسبة 2.1% مقابل اليورو، و6.4% مقابل الين الياباني، لكنه تراجع بنسبة 3.7% أمام الدولار الأمريكي. وخلال الربع الرابع من السنة، تراجع الدينار بنسبة 4.9% أمام الدولار، بينما ارتفع بنسبة 1.7% أمام اليورو و4.1% أمام الين الياباني.

وعلى امتداد عام 2024، مقارنة بسنة 2023، فقد الدينار 0.2% من قيمته أمام كل من اليورو والدولار بينما ارتفع بنسبة 7.2% أمام الين الياباني.

الاستثمارات الأجنبية

شهد عام 2024 ديناميكية استثنائية على صعيد الاستثمارات الدولية في تونس. فقد استقطبت البلاد استثمارات دولية بقيمة 2.956 مليار دينار، مسجلة نموًا ملحوظًا بنسبة 16.7% مقارنة بسنة 2023. وشكلت الاستثمارات الأجنبية المباشرة الجزء الأكبر، حيث بلغت 2.910 مليار دينار، بزيادة قدرها 21.4%. في المقابل، انخفضت استثمارات المحافظ المالية بنسبة 66.1%، مما يدل على توجه رؤوس الأموال نحو استثمارات طويلة الأمد وذات قيمة مضافة عالية.

01 الظرف الاقتصادي
والمالي خلال سنة
2024

02 نشاط التأمين وإعادة
التأمين في سنة
2024

03 نشاط إعادة
التونسية في سنة
2024

04 قرارات الجلسة
العامة العادية
لسنة 2024

مجلس إدارة الشركة

رئيس مجلس الإدارة : السيد صلاح كانون

المدير العام : السيدة لمياء بن محمود

مجلس الإدارة	
الأعضاء	الممثل
الدولة التونسية	السيد لطفي زهير
البنك الوطني الفلاحي	السيد سامي العكرمي
شركة التأمين «COMAR»	السيد خليل بن يدر
شركة التأمين «STAR»	السيد حسان الفقي
تعاونية التأمين للتعليم «MAE»	السيد الأسعد زروق
شركة التأمين «BH Assurance»	السيد سامي بنواس
الشركة التونسية للبنك «STB»	السيد نبيل الفريني
الشركة العقارية وللمساهمات «SIMPAP»	السيدة سعاد مانسي الشياوي
صغار المساهمين	السيد نجلاء حروش
أعضاء مستقلين	السيدة أسماء مذيوب
	السيدة مريم الزين



التقرير السنوي
2024