



**RAPPORT D'ACTIVITE  
AU 31 DECEMBRE 2025**

*CONSEIL D'ADMINISTRATION  
26 MARS 2026*

## Sommaire

<b>PARTIE I : L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE &amp; FINANCIER</b> .....	<b>2</b>
A. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER .....	4
I. TENDANCES MACROECONOMIQUE MONDIALE EN 2025.....	4
II. LE PAYSAGE MACROECONOMIQUE DE LA TUNISIE EN 2025 .....	8
B. COMPORTEMENT DU SECTEUR DE LA RÉ/ASSURANCE .....	12
I. AU NIVEAU INTERNATIONAL.....	12
II. AU NIVEAU NATIONAL.....	16
<b>PARTIE II : L'ACTIVITÉ DE TUNIS RE EN 2025</b> .....	<b>20</b>
PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITÉ AU 31-12-2025 .....	21
A. LES PERFORMANCES TECHNIQUES .....	23
I. LES ACCEPTATIONS .....	23
II. L'ACTIVITE RETAKAFUL .....	33
III. LE RÉSULTAT TECHNIQUE ACCEPTATION .....	35
IV. LA RÉTROCESSION.....	36
V. L'ACTIVITE NETTE DE RÉTROCESSION .....	38
B. LES PERFORMANCES FINANCIÈRES.....	40
I. LES PLACEMENTS.....	40
II. LES PRODUITS DE PLACEMENTS .....	42
C. LA GESTION GENERALE.....	43
I. LES FRAIS GENERAUX.....	43
II. LE RESULTAT DE L'EXERCICE : .....	43
<b>ANNEXES</b> .....	<b>44</b>
LES ÉTATS FINANCIERS_31-12-2025 .....	44

# L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER



## A. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER

En 2025, l'environnement économique et financier mondial évolue dans un contexte marqué par des défis et des opportunités. Les économies continuent de s'adapter aux changements structurels, aux avancées technologiques et aux nouvelles exigences de développement durable. Dans ce cadre, les marchés financiers reflètent à la fois les perspectives de croissance et les incertitudes liées aux facteurs économiques et géopolitiques.

### I. TENDANCES MACROECONOMIQUE MONDIALE EN 2025

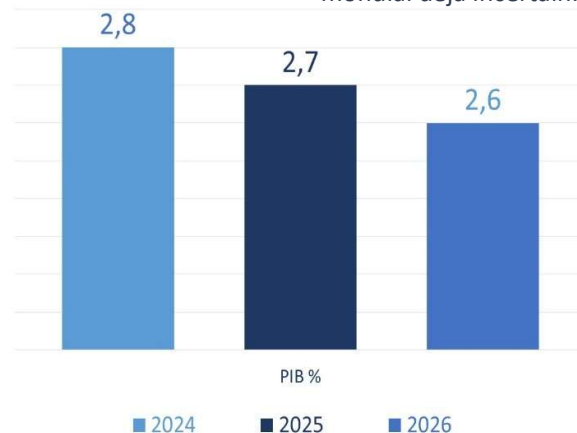
#### 1. LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE MONDIALE %

Malgré une succession de chocs depuis la pandémie, l'économie mondiale a fait preuve d'une résilience surprenante. En 2025, la croissance mondiale du PIB devrait atteindre 2,7 %, conformément aux prévisions de janvier, et se maintenir à un rythme similaire jusqu'en 2027.

L'inflation ralentit, les taux d'intérêt baissent, et les investisseurs retrouvent un certain optimisme. La reprise post-Covid, portée par la constitution de stocks, un appétit au risque soutenu et une forte hausse des dépenses en intelligence artificielle, a été la plus rapide depuis six décennies : le PIB mondial par habitant était en 2025, 10 % supérieur à son niveau d'avant la pandémie, malgré les chocs liés aux guerres, à l'inflation et aux tarifs douaniers.

Cette reprise, toutefois, n'a pas été uniforme. Les économies avancées ont largement retrouvé, voire dépassé, leurs revenus par habitant prépandémie, tandis qu'un quart des économies émergentes et en développement (EMDE), notamment les pays à faible revenu et ceux affectés par la fragilité ou les conflits, restent en deçà des niveaux de 2019.

Pour **2026**, la croissance mondiale devrait ralentir compte tenu de troubles politiques survenus début du mois de mars au moyen orient, (guerre israélo-iranienne) qui présentera des perturbations à l'échelle mondiale impactant l'activité commerciale et économique à travers une flambée des prix de l'énergie et une volatilité des marchés financiers, ce qui aggrave le climat économique mondial déjà incertain.



## 2. L'INFLATION

En 2025, l'inflation mondiale est restée au-dessus des niveaux pré-pandémie, tout en se rapprochant progressivement des cibles des banques centrales. Elle a toutefois été très hétérogène selon les pays : légèrement à la hausse dans certaines économies avancées, elle s'est généralement modérée dans la majorité des économies émergentes et en développement (EMDE).

L'inflation sous-jacente a ralenti progressivement, reflétant un ralentissement de la croissance salariale et une demande de travail moins soutenue, bien que des disparités subsistent, notamment pour les prix des biens. Dans les économies avancées, l'inflation des biens a légèrement augmenté, en particulier aux États-Unis sous l'effet des droits de douane.

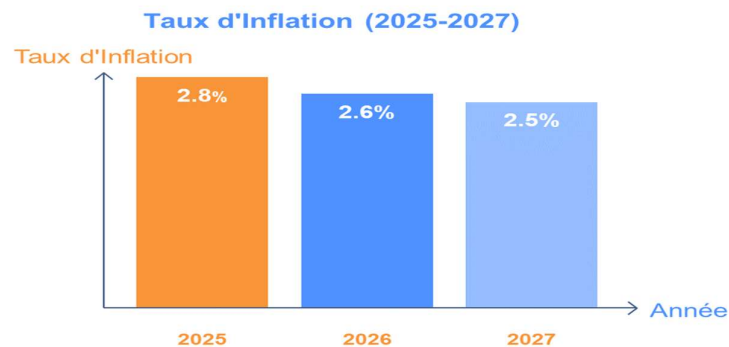
L'impact des tarifs a toutefois été limité, les entreprises ayant pu constituer des stocks

avant leur application et absorber une partie des coûts grâce à des marges réduites ou des chaînes d'approvisionnement réorientées. Les prix des biens importés et domestiques ont tout de même progressé, en partie en raison de la transmission des coûts tout au long de la production et d'une concurrence réduite.

Dans les EMDE, l'inflation des biens a généralement diminué après une forte accumulation de stocks plus tôt dans l'année.

L'inflation des services est restée supérieure à celle des biens, mais s'est modérée avec des marchés du travail moins tendus.

L'intégration de technologies liées à l'intelligence artificielle dans certains services a contribué à accroître la productivité, offrant un potentiel supplémentaire pour limiter les pressions sur les prix, surtout dans les pays avancés.



### 3. LA DETTE MONDIALE

En 2025, la dette mondiale a atteint un nouveau record de 346 000 milliards de dollars, soit 310 % du PIB mondial, après une hausse de 26 400 milliards sur les trois premiers trimestres de l'année.

Cette progression est principalement attribuable à la Chine et aux États-Unis, ainsi qu'à l'ensemble des économies développées, qui ont emprunté environ 17 000 milliards de dollars entre janvier et septembre. L'accélération de l'endettement s'explique notamment par l'assouplissement des

politiques monétaires des grandes banques centrales.

Le secteur privé n'est pas en reste : les entreprises, en particulier celles du secteur technologique, ont fortement accru leur recours à l'endettement.

Ainsi, la dynamique d'endettement mondial reste soutenue en 2025, dans un contexte de conditions financières plus souples mais de vulnérabilités croissantes pour l'économie mondiale.

### 4. L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

En 2025, l'intelligence artificielle s'impose comme l'une des technologies les plus adoptées au niveau mondial, mais sa diffusion révèle une fracture numérique importante.

Selon les analystes, 16,3 % de la population mondiale a utilisé un outil d'IA au second semestre, contre 15,1 % six mois plus tôt, confirmant une progression continue.

Toutefois, cette adoption reste inégalement répartie : près d'un quart de la population active dans les pays à hauts revenus utilise l'IA, contre seulement 14 % dans les pays à revenus intermédiaires ou faibles.

Les pays les plus avancés ne sont pas nécessairement les plus riches économiquement, mais ceux ayant investi tôt

dans les infrastructures numériques, la formation et des politiques publiques favorables, à l'instar de certains pays du Moyen-Orient et d'Europe.

En Afrique, la diffusion de l'IA progresse mais reste limitée : environ 12 % de la population a utilisé des outils d'IA générative, contre plus de 16 % de moyenne mondiale.

La progression rapide de l'IA a des implications économiques majeures : elle contribue à la productivité, à l'innovation et à la compétitivité, mais accentue aussi les inégalités entre pays et au sein des économies, renforçant le besoin de stratégies nationales pour la formation, l'accès aux technologies et la régulation.

## 5. LE MARCHE FINANCIER MONDIAL

En 2025, les marchés financiers ont globalement progressé malgré une volatilité persistante liée aux tensions commerciales, géopolitiques et budgétaires. Les grands indices ont avancé à un rythme modéré, soutenus par la résilience des résultats d'entreprises et les anticipations d'assouplissement monétaire. Certaines classes d'actifs, notamment les valeurs technologiques américaines et l'or, ont enregistré des hausses plus marquées.

En France, le CAC 40 a progressé d'environ 10 %, évoluant autour de 8 100 points. La performance a été portée par les secteurs bancaire et de la défense, mais elle masque de fortes disparités entre entreprises, certaines valeurs de services ayant pesé sur l'indice. En Europe, le STOXX Europe 600 a gagné plus de 14 %, bénéficiant de politiques monétaires plus accommodantes, de résultats solides et d'un rattrapage après une période de sous-évaluation perçue par les marchés.

Aux États-Unis, l'essor de l'intelligence artificielle a largement soutenu les indices. Des

géants technologiques comme Nvidia, Microsoft, Google et Meta ont concentré l'essentiel des performances, alimentant toutefois les débats sur un risque de bulle comparable à celle des années 2000.

L'or s'est également distingué, dépassant 3 600 euros l'once et affichant une hausse supérieure à 45 %, soutenu par les achats des banques centrales, les tensions géopolitiques et les anticipations de baisse des taux.

En revanche, les fonds en euros de l'assurance-vie ont offert des rendements modérés, autour de 2,5 %, toujours contraints par les frais et l'environnement de taux. Par ailleurs, le rendement de l'OAT française à 10 ans a dépassé 3,5 % en fin d'année, influençant directement les conditions de financement des entreprises et des ménages.

En somme, 2025 a été une année favorable aux investisseurs, mais marquée par une forte concentration des performances et des incertitudes persistantes liées à l'intelligence artificielle, aux tensions commerciales et aux équilibres budgétaires.

### Économie Mondiale 2025

L'économie mondiale a fait preuve d'une résilience surprenante

L'inflation mondiale demeure au-dessus des niveaux prépandémie

La dette mondiale a atteint un nouveau record de 346 000 milliards de dollars

L'intelligence artificielle s'impose comme l'une des technologies les plus adoptées

Les marchés financiers ont globalement progressé malgré une volatilité persistante

## II. LE PAYSAGE MACROECONOMIQUE DE LA TUNISIE EN 2025

### 1. LE PIB

Selon les dernières données, l'économie tunisienne a enregistré une croissance de 2,5 % en 2025. Au quatrième trimestre, le PIB a progressé de 2,7 % en glissement annuel et de 1,0 % par rapport au trimestre précédent.

La croissance a été principalement tirée par l'agriculture, dont la valeur ajoutée a bondi de 12,3 % au quatrième trimestre, contribuant à elle seule pour plus d'un point à la croissance globale. L'industrie a également affiché une performance positive (+3,0 %), soutenue par les industries manufacturières, malgré un léger recul du secteur énergétique lié à la baisse de la production pétrolière et gazière. Le bâtiment et les travaux publics ont confirmé leur reprise.

### 2. L'INFLATION

En 2025, l'inflation en Tunisie s'est établie à 5,3 %, en nette baisse par rapport à 7 % en 2024, selon l'Institut national de la statistique. En décembre, le taux s'est stabilisé à 4,9 %, marquant un ralentissement de la hausse des prix observé depuis plusieurs mois.

L'inflation mensuelle a été modérée (+0,2 %), avec des baisses sur certaines denrées alimentaires comme les huiles, légumes et volaille, tandis que les fruits frais et les poissons ont continué de progresser.

Les prix de l'habillement et des chaussures ont augmenté de 1,7 %, et ceux des services de

Les services ont maintenu une dynamique favorable (+1,4 %), notamment grâce au tourisme et aux activités numériques.

Du côté de la demande, la croissance a été essentiellement portée par la demande intérieure (+3,4 %), tandis que le commerce extérieur a pesé négativement sur l'activité.

Au final, l'économie tunisienne affiche une amélioration progressive et relativement diversifiée en 2025, mais demeure fragilisée par la contre-performance énergétique et la contribution négative des échanges extérieurs.

restauration et d'hébergement de 0,6 %, notamment à cause de la hausse des services d'hébergement (+2,8 %).

Sur l'ensemble de l'année, les produits alimentaires ont connu une inflation de 6,1 %, portée par la viande d'agneau (+17,3 %), les fruits frais (+16 %) et les légumes frais (+14 %), alors que les huiles alimentaires ont reculé de 14,8 %.

Les produits manufacturés ont vu leurs prix augmenter de 4,9 %, notamment l'habillement et les articles d'entretien, tandis que les services ont progressé de 3,9 %, tirés par

l'hébergement (+11,6 %). L'inflation sous-jacente, qui exclut l'alimentation et l'énergie, a légèrement diminué à 4,9 %, traduisant une modération des pressions sur les produits libres et encadrés.

Les principaux contributeurs à l'inflation globale restent les produits manufacturés et

### 3. LA BALANCE COMMERCIALE

Le déficit commercial tunisien s'est nettement aggravé en 2025 pour atteindre -21,8 milliards de dinars, contre -18,9 milliards en 2024. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est replié à 74,5 % (contre 76,6 %), confirmant la détérioration des équilibres extérieurs.

Le déficit est principalement imputable aux produits énergétiques (-11,1 milliards de dinars), suivis des matières premières et demi-produits, des biens d'équipement et des biens de consommation. Seul le secteur alimentaire affiche un excédent. Même hors énergie, le solde commercial demeure largement négatif.

Les exportations ont progressé de manière modérée (+2,6 %) pour atteindre 63,7 milliards de dinars. Cette hausse a été soutenue par les mines et phosphates ainsi que par les industries mécaniques et électriques. En revanche, les exportations énergétiques ont

les services, ainsi que les produits alimentaires libres, reflétant un équilibre fragile entre baisses sur certaines denrées et hausses persistantes sur d'autres biens et services essentiels, et laissant envisager une trajectoire plus maîtrisée pour 2026.

fortement reculé, tout comme les industries agroalimentaires et le textile-habillement.

L'Union européenne reste le principal partenaire commercial, absorbant près de 70 % des exportations tunisiennes et fournissant 44 % des importations. Les échanges se sont accrus avec certains pays européens, tandis que la Chine et la Turquie ont renforcé leur position parmi les fournisseurs hors UE.

Les importations, en hausse de 5,5 % (85,5 milliards de dinars), ont été tirées par les biens d'équipement, les intrants industriels et les biens de consommation, accentuant le creusement du déficit.

Au total, l'année 2025 confirme la persistance d'un déséquilibre structurel du commerce extérieur tunisien, marqué par une croissance insuffisante des exportations face à une dépendance élevée aux importations stratégiques.

#### 4. LE MARCHE BOURSIER

Les indicateurs d'activité des sociétés cotées en 2025 font état d'une progression globale des revenus de 5,3 %, pour atteindre 26,5 milliards de dinars contre 25,2 milliards en 2024. La majorité des entreprises (56 sur 72, soit 78 %) ont amélioré leurs revenus par rapport à l'année précédente.

Les 20 sociétés composant le Tunindex20 représentent à elles seules 60 % du revenu global, avec 15,8 milliards de dinars, en hausse de 4,1 %.

Le secteur financier confirme son poids prépondérant. Le Produit Net Bancaire des 12 banques cotées a progressé de 4,3 % pour atteindre 7 290 MD. Les sociétés de leasing ont vu leur revenu net cumulé augmenter de 5 %, tandis que les compagnies d'assurances ont

enregistré une hausse notable de 8,4 % des primes émises. Globalement, le secteur financier (29 sociétés), principale capitalisation de la cote, a réalisé un revenu de 9 770 MD, en progression de 5,1 %.

Sur le marché boursier, l'indice de référence TUNINDEX a fortement progressé de 35,12 % en 2025, contre 13,75 % en 2024. Le Tunindex20 a suivi la même tendance haussière avec une croissance de 36,30% durant l'année 2025 contre une progression de 14,57% durant l'année 2024

Dans l'ensemble, l'année 2025 se distingue par une amélioration généralisée des performances des sociétés cotées et par une dynamique particulièrement favorable du marché boursier tunisien.

#### 5. LA NOTATION DU PAYS

Sur le plan de la notation souveraine, la Tunisie a enregistré en 2025 deux relèvements successifs. Le 28 février, Moody's a relevé la note du pays de Caa2 à Caa1, assortie d'une perspective stable. Par la suite, le 12 septembre 2025, Fitch Ratings a également

amélioré la note souveraine, la faisant passer de CCC+ à B-, tout en maintenant une perspective stable. Ces décisions traduisent une amélioration graduelle de la perception du risque souverain tunisien par les agences internationales.

#### 6. LA LUTTE CONTRE LE BLANCHIMENT

L'autorité monétaire a récemment renforcé le dispositif réglementaire applicable aux banques et établissements financiers à travers une nouvelle circulaire consolidant les règles de contrôle interne en matière de lutte contre le blanchiment d'argent, le financement du

terrorisme et celui de la prolifération des armes de destruction massive. Le texte impose une cartographie formalisée et régulièrement actualisée des risques, un encadrement plus strict des procédures d'identification et de suivi des clients, ainsi qu'un dispositif renforcé de déclaration des opérations suspectes et de gel

des avoirs en application des sanctions internationales. Entrée en vigueur dès sa publication, cette réforme vise à élever les standards de conformité et à aligner davantage le secteur financier sur les meilleures pratiques internationales.

Dans ce contexte, la Tunisie améliore son positionnement dans les classements internationaux relatifs aux risques de

blanchiment. En 2025, elle se classe au 4<sup>e</sup> rang des pays africains les moins exposés et au deuxième rang dans la région MENA, avec un score de 4,75 sur 10 — un niveau traduisant une résilience relativement solide. À l'échelle mondiale, elle occupe toutefois le 119<sup>e</sup> rang sur 177 pays évalués, se situant ainsi dans la catégorie des pays à exposition moyenne, entre les groupes à faible et à forte vulnérabilité.

## 7. INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

En 2025, l'intelligence artificielle continue de se diffuser rapidement dans le monde, avec 16,3 % de la population globale utilisant ces technologies, mais les écarts régionaux restent très marqués.

L'Afrique est particulièrement en retrait, avec seulement 12 % d'utilisateurs d'IA générative, bien en dessous de la moyenne mondiale. La Tunisie se distingue toutefois comme l'un des

pays africains les plus avancés, avec 12,7 % de sa population adoptant l'IA, se classant 8<sup>e</sup> sur le continent derrière l'Afrique du Sud, la Libye, le Botswana, le Gabon, l'Égypte et le Sénégal. Cette adoption tunisienne est favorisée par une population jeune et relativement formée, mais reste limitée par des infrastructures insuffisantes et le coût d'accès aux outils avancés, illustrant les défis persistants de la fracture numérique régionale.



Un PIB de 2,5 %



Une Inflation annuelle de 5,3 % en baisse



Un déficit commercial de 21,8 MDT en hausse



Une progression du TUNINDEX de 35,12 %



Deux relèvements successifs de la notation souveraine

## B. COMPORTEMENT DU SECTEUR DE LA RÉ/ASSURANCE

Selon le baromètre des risques de l'année 2025, le **top 10** des risques émergents se présente comme suit :



Source : baromètre des risques 2025

### I. AU NIVEAU INTERNATIONAL

En 2025, le secteur mondial de l'assurance et de la réassurance connaît une croissance soutenue, portée par l'augmentation des primes et la demande accrue de couverture des risques émergents. Le marché mondial de la réassurance est estimé à plusieurs centaines de milliards de dollars, tandis que l'assurance directe continue de progresser à un rythme solide, soutenue par les innovations technologiques et l'expansion dans les marchés émergents. Cette dynamique reflète un secteur en évolution constante, où l'adaptabilité et l'innovation deviennent des atouts clés pour rester compétitif.

## 1. DYNAMIQUE DU MARCHÉ DE L'ASSURANCE EN 2025

En 2025, le marché mondial de l'assurance confirme son expansion significative, porté par une adoption croissante des produits d'assurance, l'essor des canaux numériques et l'accroissement de la sensibilisation aux risques financiers. Selon certaines estimations d'analystes du secteur, la taille totale du marché mondial de l'assurance s'établit à environ 7,55 milliards de dollars en primes directes, reflétant une tendance haussière soutenue par la demande en assurance vie, santé, biens et responsabilité.

Ce développement s'explique notamment par la croissance démographique, l'augmentation des dépenses de santé, la diversification de l'offre de produits et l'amélioration des infrastructures de distribution digitale qui facilitent l'accès aux polices pour un plus large public. L'assurance vie et santé restent des segments clés du marché, tandis que les assurances spécialisées et commerciales renforcent leur rôle dans la couverture des risques complexes.

Sur le plan régional, l'Amérique du Nord demeure l'un des principaux marchés,

bénéficiant d'une forte pénétration de l'assurance et d'un cadre réglementaire structuré. L'Europe conserve également une position solide, soutenue par des populations bien assurées et des produits sophistiqués. La région Asie Pacifique connaît une croissance dynamique, stimulée par l'expansion économique, l'émergence d'une classe moyenne et l'adoption croissante de solutions digitales. Le Moyen Orient et l'Afrique affichent quant à eux un potentiel de développement significatif grâce à la progression de la couverture assurantielle et à l'amélioration des systèmes financiers.

Le marché se caractérise aussi par une intensification des investissements dans les technologies d'analyse des risques, l'intelligence artificielle et l'automatisation des processus, renforçant l'efficacité opérationnelle des assureurs et améliorant l'expérience client. Ces innovations répondent à des attentes croissantes en matière de personnalisation des produits, de rapidité de traitement des sinistres et de prise de décision fondée sur les données.

## 2. TENDANCES DU MARCHÉ DE LA RÉASSURANCE EN 2025

Le marché mondial de la réassurance enregistre une croissance modérée mais régulière, soutenue par une discipline renforcée en matière de souscription et par l'optimisation des mécanismes de transfert des

risques. Estimé à 283,09 milliards de dollars en 2025, il devrait atteindre 288,19 milliards en 2026 puis 293,37 milliards en 2027, niveau qui devrait se stabiliser jusqu'en 2035, avec un taux de croissance annuel composé (TCAC) de

1,8 % sur la période 2026–2035. Les risques catastrophiques représentent près de 55 % de la demande globale, contre 45 % pour les segments non catastrophiques.

La structure du marché reflète cette dynamique. La réassurance dommages et responsabilité (P&C) domine avec environ 62 % de la valeur totale, soit 175,58 milliards USD en 2025, affichant un taux d'évolution moyen proche de 1,9 %, principalement porté par la couverture des sinistres majeurs. La réassurance vie et santé représente quant à elle 38 % du marché (107,51 milliards USD), avec une croissance estimée à 1,6 %, soutenue par la gestion des risques biométriques et la stabilité des engagements à long terme. En matière de distribution, l'intermédiation par courtiers prédomine (54 %), devant la souscription directe (46 %), soulignant l'importance des intermédiaires dans la structuration des programmes.

Sur le plan géographique, l'Amérique du Nord concentre environ 38 % du marché mondial, bénéficiant d'un secteur assurantiel mature et d'une forte exposition aux risques catastrophiques. L'Europe suit avec 30 %, grâce à un cadre réglementaire structuré et un marché historiquement développé, tandis que l'Asie-Pacifique (22 %) affiche un potentiel de

croissance soutenu par l'expansion économique et l'augmentation du taux de pénétration de l'assurance. Le Moyen-Orient et l'Afrique, représentant près de 10 %, présentent également des perspectives d'expansion liées au développement des infrastructures et à la diversification économique.

Parallèlement, le secteur connaît une transformation marquée par l'intensification des investissements et l'innovation technologique. Environ 34 % des allocations stratégiques sont orientées vers des mécanismes alternatifs de transfert de risques, tandis que 28 % des investissements sont consacrés au développement de technologies avancées, notamment en modélisation prédictive et en analyse des risques climatiques. L'essor des solutions paramétriques, de la cyber-réassurance et des plateformes digitales de souscription illustre cette modernisation, qui s'accompagne d'une digitalisation accrue des processus et d'une réduction significative des délais de traitement des sinistres, renforçant ainsi l'efficacité et la résilience du secteur face à un environnement de risques de plus en plus complexe.

### 3. LES CATASTROPHES NATURELLES EN 2025

En 2025, les pertes mondiales totales liées aux catastrophes naturelles se sont élevées à 244 milliards de dollars, un montant inférieur à la moyenne des dix dernières années. Les pertes assurées ont néanmoins dépassé de nouveau le seuil des 100 milliards de dollars, atteignant 108 milliards de dollars.

Cette année s'inscrit ainsi parmi les nombreuses années où les pertes assurées franchissent la barre des 100 milliards, même si elles restent en recul par rapport aux 147 milliards de dollars de 2024, année où les pertes totales avaient atteint 368 milliards de dollars.

Selon les réassureurs, les catastrophes climatiques ont représenté 92 % de l'ensemble des pertes en 2025 et 97 % des pertes assurées. Les analystes soulignent que les inondations, les tempêtes violentes et les feux de forêt ont un impact de plus en plus durable, générant à eux seuls des pertes totales de 166 milliards de dollars en 2025, dont environ 98 milliards étaient couvertes par l'assurance.

Parmi les événements les plus destructeurs de 2025, les incendies de forêt de Los Angeles en janvier se distinguent avec des pertes totales estimées à environ 53 milliards de dollars, dont près de 40 milliards étaient assurés, faisant de cette catastrophe, la plus coûteuse liée aux feux de forêt à ce jour, avec 30 victimes.

Le séisme de magnitude 7,7 survenu au Myanmar a constitué la deuxième catastrophe naturelle la plus coûteuse en termes de pertes totales, atteignant près de 12 milliards de dollars, mais seule une faible part de ce montant était couverte par l'assurance.

En revanche, du point de vue des pertes assurées, les violents orages qui ont frappé les États du centre et du sud des États-Unis en mars ont été la deuxième catastrophe la plus coûteuse, générant 9,4 milliards de dollars de pertes totales, dont 7 milliards étaient assurés. L'ouragan Melissa a quant à lui causé des destructions importantes en Jamaïque et a gravement touché Cuba, avec des pertes totales d'environ 9,8 milliards de dollars, dont 3 milliards étaient assurés.

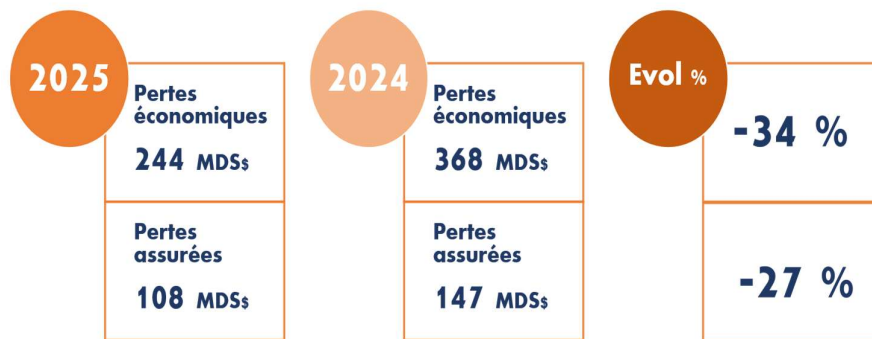
À l'échelle mondiale, les cyclones tropicaux ont engendré environ 37 milliards de dollars de pertes, dont environ 6 milliards étaient assurés.

Comme les années précédentes, l'Amérique du Nord, incluant l'Amérique centrale et les Caraïbes, a enregistré le plus grand volume de pertes, avec 133 milliards de dollars, dont environ 93 milliards étaient assurés.

En Europe, les catastrophes naturelles ont causé des pertes totales d'environ 11 milliards de dollars, dont près de la moitié était couverte par l'assurance.

Dans la région Asie-Pacifique, les catastrophes naturelles ont entraîné des pertes totales estimées à 73 milliards de dollars, dépassant la moyenne décennale de 66 milliards, mais seulement 9 milliards étaient assurés.

Dans de nombreux pays à faible revenu, le taux de pénétration de l'assurance reste inférieur à 5 %. En Afrique, les catastrophes naturelles ont généré environ 3 milliards de dollars de pertes, dont moins d'un cinquième était assuré.



## II. AU NIVEAU NATIONAL

Au terme de l'exercice 2025, le marché de l'assurance tunisien a affiché des performances solides, confirmant la dynamique de croissance engagée ces dernières années.

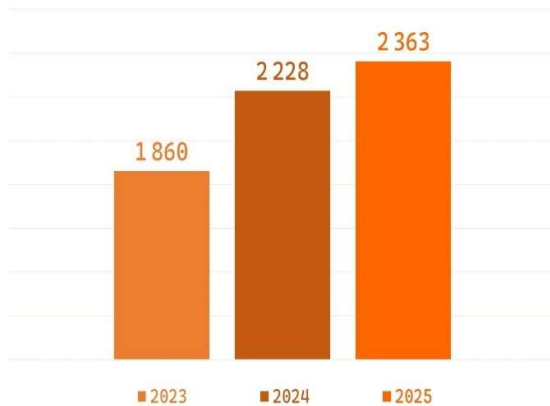


Le chiffre d'affaires du secteur s'est établi à 4 255 MDT, enregistrant une progression significative de 11 % par rapport aux 3 820 MDT réalisés en 2024.

Cette évolution traduit une expansion soutenue de l'activité et reflète la vitalité du marché.

Sur la période 2023-2025, le chiffre d'affaires a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 12 %, confirmant une trajectoire haussière régulière et un renforcement continu des performances économiques du secteur.

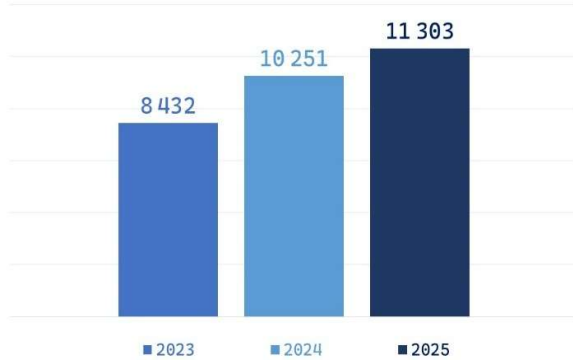
## INDEMNISATIONS



Les sinistres réglés ont atteint 2 363 MDT à fin 2025, en hausse de 6 % comparativement aux 2 228 MDT versés en 2024.

Sur les trois dernières années (2023-2025), les règlements de sinistres ont progressé à un rythme annuel moyen de 17 %, traduisant une tendance structurelle à la hausse des charges liées aux risques, en lien avec l'évolution du portefeuille et du contexte assurantiel.

## PLACEMENTS



Par ailleurs, placements se sont élevés à 11 303 MDT en 2025, contre 10 251 MDT une année auparavant, soit une progression de 10 %.

Sur la période triennale 2023-2025, ces placements ont enregistré une croissance annuelle moyenne de 16 %, illustrant une gestion financière maîtrisée et une allocation efficiente des ressources du secteur.

## 1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Entre 2024 et 2025, le chiffre d'affaires a progressé dans l'ensemble des branches d'assurance, sans exception, confirmant une dynamique de croissance généralisée et la solidité des performances du secteur.

La branche Automobile, qui demeure la principale composante du marché avec 38 % du chiffre d'affaires total, a enregistré une hausse de 7 %, pour atteindre 1 628 MDT en 2025. Elle

conserve ainsi sa position dominante dans la structure des primes.

La branche Groupe Maladie arrive en deuxième position, représentant 15 % des primes nettes du secteur. Elle a affiché une progression de 11 %, portant son chiffre d'affaires à 647 MDT, traduisant la montée continue des besoins en couverture santé collective.

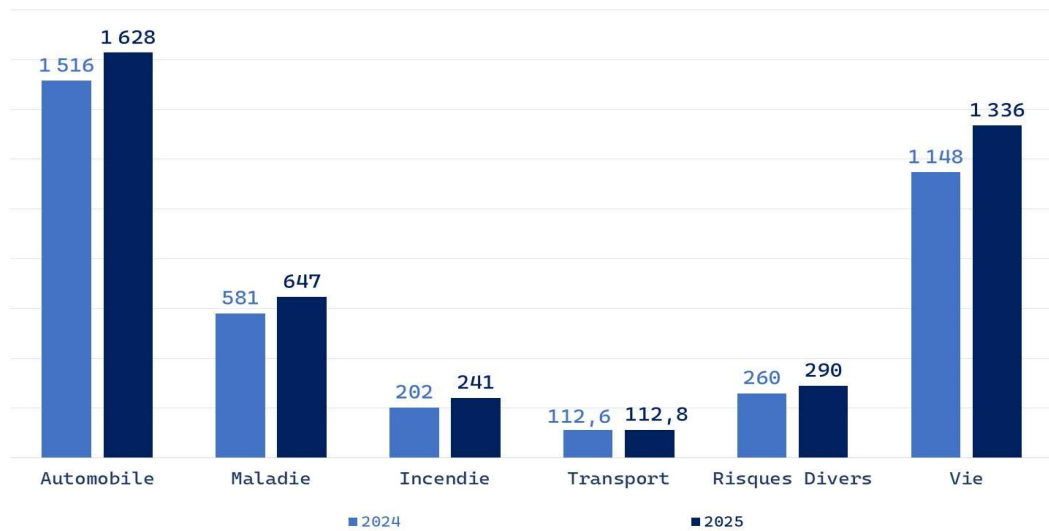
La branche Incendie a connu une croissance soutenue de 19 %. Elle totalise 241 MDT, soit 6

% du chiffre d'affaires global, ce qui reflète un développement positif malgré un poids relatif plus modéré dans le portefeuille sectoriel.

La branche Transport, quant à elle, a atteint 113 MDT, en faible progression de 0,2 %, représentant 3 % des primes nettes du marché. Bien que sa contribution demeure limitée, elle s'inscrit également dans la tendance haussière générale.

S'agissant de l'assurance Vie — incluant les produits Épargne, Prévoyance et Mixtes — le

chiffre d'affaires s'est élevé à 1 336 MDT à fin 2025, enregistrant une croissance remarquable de 16 % par rapport à 2024. Cette performance confirme l'attrait croissant pour les solutions d'épargne et de protection à long terme. Représentant désormais 31 % du chiffre d'affaires global du secteur, l'assurance Vie consolide son rôle stratégique dans la diversification des activités et dans l'équilibre du portefeuille des assureurs.



## 2. LA SINISTRALITÉ

Les indemnités ont enregistré une progression de 6 % à la clôture de l'exercice 2025, s'inscrivant dans un contexte de sinistralité élevée observé ces dernières années. Le montant total des sinistres réglés s'est ainsi établi à 2 363 MDT en 2025, contre 2 228 MDT en 2024 et 1 734 MDT en 2023, confirmant une tendance haussière continue.

Les branches les plus contributrices à cette augmentation sont l'assurance Automobile, qui concentre 46 % des indemnités totales, et la branche Maladie, représentant 24 % du total des règlements. Ces deux segments ont enregistré une hausse notable des prestations versées au cours de l'année 2025, en lien avec

l'évolution de leurs portefeuilles respectifs et l'intensification des engagements contractuels.

Cette progression des indemnisations s'explique à la fois par des facteurs propres à chaque branche — tels que l'augmentation de la fréquence et du coût moyen des sinistres — et par des facteurs exogènes, notamment les pressions économiques, l'inflation des coûts de réparation et l'impact d'événements climatiques. Elle traduit ainsi un environnement de risques plus exigeant,

nécessitant une adaptation continue des politiques de tarification et de gestion des risques.

Ce tableau présente les principaux événements ayant marqué le secteur de l'assurance en 2025. Il met en évidence les sinistres majeurs qui ont significativement contribué à l'évolution de la sinistralité et à la hausse des indemnisations enregistrées au cours de l'exercice.

En MDT		
NOM SINISTRE	DATE SURVENANCE	ESTIMATION GLOBALE
SOCIETE SOUAD GOURMANDISE	07/01/2025	10,600
STE CITY BOIS	07/02/2025	8,519
OFFICE PLAST	25/06/2025	4,269
TIFFERT	28/05/2025	3,460
NOUVELAIR (RC)	21/09/2025	3,374
STE TECHNOPACK	21/12/2025	3,324
TUNISAIR HANDLING	04/03/2025	2,166

# L'ACTIVITÉ de Tunis Re

---

## EN 2025



## PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITÉ AU 31-12-2025

L'année 2025 s'est clôturée sur une note positive pour Tunis Re, avec des performances favorables sur l'ensemble de ses indicateurs. Cette évolution témoigne non seulement de la solidité financière de l'entreprise, mais aussi de sa capacité à s'adapter aux défis d'un environnement en constante évolution. Les résultats obtenus reflètent une gestion stratégique efficace, qui nous a permis de renforcer notre compétitivité et de consolider notre position sur le marché.

	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>EVOL</u> <u>25/24</u>
<b>PERFORMANCE TECHNIQUE</b>				
CHIFFRE D'AFFAIRES	222,533	241,269	243,176	1%
RETROCESSION	59,647	59,899	69,132	15%
% RETROCESSION	27%	25%	28%	4%
RETENTION	162,886	181,369	174,044	-4%
% RETENTION	73%	75%	72%	-4%
PRIMES ACQUISES NETTES	154,202	178,763	181,433	1%
CHARGE SINISTRE NETTE	84,573	104,744	80,342	-23%
S/P NET	55%	59%	44%	-14%
PROVISIONS TECHNIQUES	454,012	505,161	494,167	-2%
RESULTAT TECHNIQUE NET	11,272	14,024	30,082	115%
RATIO COMBINE NET	92,7%	95,9%	83,7%	-12,2%
<b>PERFORMANCE FINANCIERE</b>				
CAPITAL SOCIAL	100,000	100,000	100,000	-
CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	246,463	258,375	275,534	7%
PLACEMENTS	510,872	560,193	610,770	9%
TAUX DE COUVERTURE	113%	111%	124%	13%
PRODUITS	32,026	35,072	38,391	9%
ROE	8,2%	9,0%	10,9%	1,8%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	18,578	21,406	26,980	26%

## SYNTHESE

Au terme de **2025** qui était une année de défis pour Tunis Re, on a connu les performances suivantes :

- Un chiffre d'affaires global consolidé à **243,176 MDT** ;
- Une rétention à un montant de **174,044 MDT** et un taux de **72 %** ;
- Une notable amélioration de la sinistralité nette qui a baissé de **23 %** pour totaliser **80,342 MDT** et afficher un S/P Net de **44 %** en baisse de 14 points ;
- Un Résultat Technique Net de rétrocession excédentaire **30,082 MDT** en croissance de **+100 %** ;
- Un Ratio Combiné maîtrisé de **83,7 %**, accomplissant un gain de 12 points ;
- Une croissance de **9 %** des placements financiers, accompagnée d'une augmentation similaire des produits générés, a permis d'atteindre des montants respectifs de **610,770 MDT** et **38,391 MDT** ;

En tenant compte de ces performances, l'activité générale de Tunis Re englobant l'activité technique et l'activité financière a réalisé au terme de l'exercice 2025 :

- Un Résultat Global excédentaire avant impôt de **48,843 MDT** en notable hausse de **38 %** ;
- Un Résultat bénéficiaire après impôt de **26,980 MDT** en progression de **26 %** ;
- Un ROE de **10,9 %** en progression de presque 2 points ;

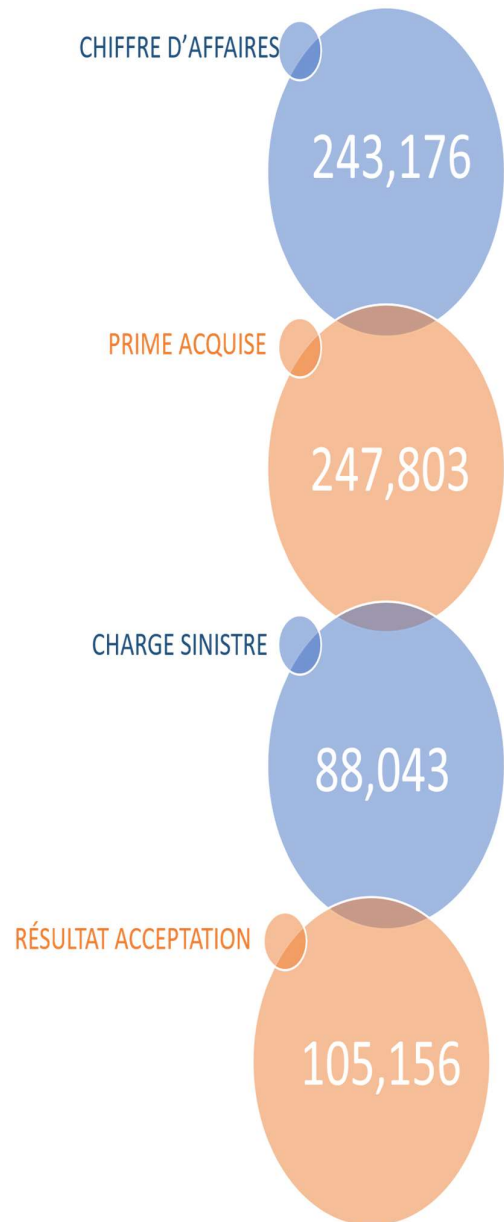
Par ailleurs, Tunis Re a réussi en 2025 à la :

- Confirmation par l'agence de notation Fitch Ratings de la note de solidité financière à AA (tun), avec perspectives stables ;
- L'amélioration par l'agence de notation AM Best de la perspective qui passe de négative à stable, grâce aux performances réalisées par la compagnie nonobstant la situation économique du pays qui demeure fortement et directement impactante de la notation générale de Tunis Re.
- La certification conforme au standard financier MSI 20000 par l'institut de la Bourse de Paris représenté par Maghreb Corporate.

## A. LES PERFORMANCES TECHNIQUES

### I. LES ACCEPTATIONS

- Le **CHIFFRE D'AFFAIRES** s'est établi à 243,176 MDT, en légère hausse atteignant presque entièrement les objectifs annuels fixés. Cette performance reflète une activité globalement maîtrisée et conforme aux prévisions.
- La **PRIME ACQUISE** s'est élevée à 247,803 MDT, en hausse de 4 %, réalisant ainsi la quasi-totalité des prévisions fixées pour l'exercice.
- La **CHARGE D'ACQUISITION** est demeurée globalement stable entre les deux exercices, s'établissant à 58,263 MDT. Pareillement pour le taux de charge qui s'élève à 24 %.
- La **CHARGE DE SINISTRES** a enregistré une évolution favorable, reculant de 43 % pour s'établir à 88,043 MDT. En conséquence, le ratio de sinistralité (S/P) a enregistré une baisse significative de 29 points, pour s'établir à 36
- Au regard de l'ensemble de ces performances, **LE RESULTAT TECHNIQUE D'ACCEPTATION** a plus que doublé, enregistrant une progression supérieure à 100 % et dégageant un excédent de 105,156 MDT.



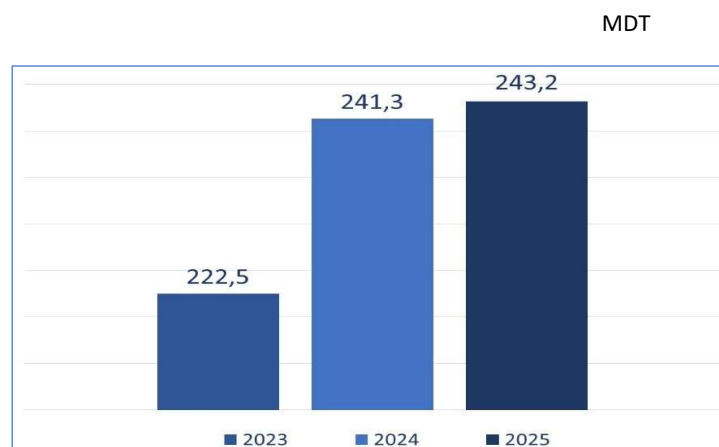
## 1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Dans un contexte marqué par des exigences accrues en matière de rating imposées par les cédantes sur certains marchés, une intensification de la concurrence et une abondance des capacités disponibles, l'activité a évolué dans un environnement particulièrement compétitif. À ces facteurs se sont ajoutés l'effet de parité lié à la baisse du dollar ainsi qu'une conjoncture internationale globalement délicate, pesant sur la dynamique de croissance.

Malgré ces contraintes, le chiffre d'affaires de la société a clôturé l'exercice 2025 avec une progression modérée de 1 %, pour s'établir à **243,176 MDT**, atteignant ainsi la quasi-totalité des prévisions fixées pour

l'exercice. Cette performance témoigne de la résilience du portefeuille et de la capacité de la société à préserver son niveau d'activité dans un environnement exigeant.

Cette stabilité démontre la solidité et l'adaptabilité de notre modèle opérationnel. Grâce à une gestion prudente des risques et à l'engagement de nos équipes, la société a réussi à maintenir ses performances malgré les pressions externes. Elle confirme ainsi sa capacité à faire face aux incertitudes du marché tout en consolidant sa position stratégique sur le long terme.



### a. Par Type d'Activité

Les **Acceptations Ordinaires**, représentant 90 % du chiffre d'affaires total, ont enregistré une croissance plus modérée que l'an passé, suivant un rythme proche de celui du chiffre d'affaires global. Celui-ci s'est ainsi établi à **219,463 MDT**, réalisant la quasi-totalité des prévisions fixées pour l'exercice. Cette évolution reflète la stabilité du portefeuille principal et la capacité de la société à maintenir ses performances dans un contexte de marché exigeant.

Les **Acceptations Retakaful** ont, en revanche, enregistré une baisse de 11 %,

après une hausse de 23 % réalisée l'année précédente. Cette contraction s'explique principalement par un repli sur le marché étranger, notamment en Asie, qui constitue le second marché en termes de part de portefeuille. Plusieurs facteurs ont contribué à cette évolution, tels que les exigences de rating imposées par les cédantes et la disponibilité abondante de capacités, particulièrement sur le marché turc. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires des acceptations retakaful s'est établi à **23,713 MDT**, reflétant l'impact combiné de ces contraintes externes.

### b. Par Nature d'Activité

PAR NATURE D'AFFAIRE	2023	2024			2025				En MDT
		REAL	ST	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 25/24
CONVENTIONNELLE	170,541	184,948	77%	8%	188,474	183,409	97%	75%	-1%
FACULTATIVE	51,992	56,320	23%	8%	56,526	59,767	106%	25%	6%
<b>TOTAL</b>	<b>222,533</b>	<b>241,269</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>	<b>245,001</b>	<b>243,176</b>	<b>99%</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

Les **Acceptations Conventionnelles**, qui représentent près des trois quarts du portefeuille global consolidé, ont enregistré un léger repli par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution

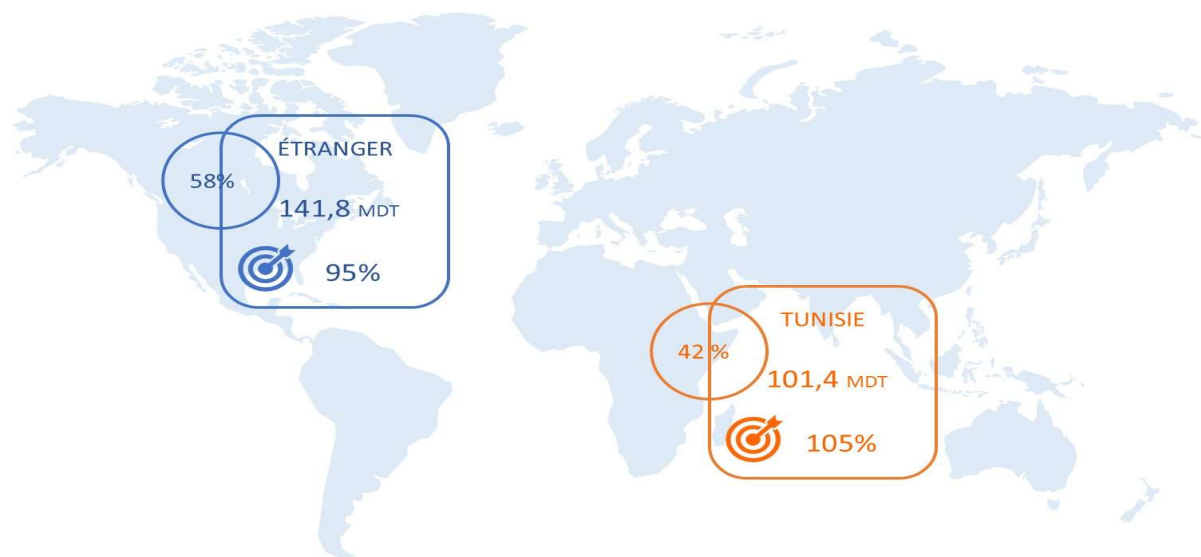
s'explique principalement par la non-réalisation de certaines affaires au cours de l'exercice, ainsi que par la baisse observée au niveau des acceptations retakaful conventionnelles, comme exposé

précédemment. Elle reflète un environnement de marché plus sélectif et concurrentiel, ayant pesé sur le rythme de souscription. Ainsi, le chiffre d'affaires conventionnel s'est établi à **183,409 MDT** avec un taux de réalisation de 97 % par rapport aux prévisions annuelles y afférentes.

Les **Acceptations Facultatives** se sont élevées à **59,767 MDT**, enregistrant une progression de 6 % par rapport à l'exercice précédent et atteignant 106 % des objectifs annuels fixés, témoignant ainsi d'une performance supérieure aux prévisions et d'une dynamique commerciale soutenue.

### c. Par Marché

À la clôture de l'exercice 2025, la répartition du chiffre d'affaires montre une nette domination du **Marché Etranger**, avec une part de **58 %** du total, contre **42 %** pour le **Marché Tunisien**. Cette tendance illustre la montée en importance des opérations internationales et la diversification géographique du portefeuille de Tunis Re.



Le **Marché Tunisien**, qui reste le pilier du portefeuille de Tunis Re, a enregistré une progression 5 % à la clôture de l'exercice 2025, atteignant une valeur de **101,381 MDT** et un taux de réalisation de 105 % des prévisions annuelles y afférentes. Cette évolution limitée s'explique principalement par un contexte économique difficile, ainsi que par la révision des conditions de renouvellement de certains traités, notamment en ce qui concerne la structure et la composition du portefeuille. Elle reflète néanmoins la capacité de la société à maintenir sa position sur le marché national malgré des contraintes économiques et sectorielles.

À l'inverse, le **Marché Etranger** a enregistré une légère baisse, pour s'établir à **141,795 MDT**, une évolution particulièrement marquée sur le marché asiatique, dominé par la Turquie. La notation de Tunis Re a entraîné la résiliation de certaines participations par nos partenaires, en raison de l'exigence d'une notation minimale de « A ». Cette situation souligne la sensibilité des marchés internationaux aux notations et aux standards de solvabilité, tout en mettant en évidence l'importance des réformes et mesures correctives entreprises pour restaurer progressivement la confiance des réassureurs internationaux dans le marché turc.

Le présent tableau analyse de manière détaillée les performances réalisées dans chaque marché et zone :

PAR MARCHÉ	2023	2024			2025				En MDT
		REAL	ST	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 25/24
TUNISIE	97,000	96,654	40%	0%	96,131	101,381	105%	42%	5%
MAGHREB	7,104	10,219	4%	44%	11,266	10,828	96%	4%	6%
PAYS ARABES	45,528	44,711	19%	-2%	45,903	43,398	95%	18%	-3%
AFRIQUE	26,713	28,887	12%	8%	32,109	32,447	101%	13%	12%
ASIE & TURQUIE	46,189	60,798	25%	32%	59,591	55,122	93%	23%	-9%
ETRANGER	125,533	144,615	60%	15%	148,869	141,795	95%	58%	-1,9%
<b>TOTAL</b>	<b>222,533</b>	<b>241,269</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>	<b>245,001</b>	<b>243,176</b>	<b>99%</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

### ✦ Le Maghreb

Au terme de l'année 2025, le marché maghrébin a enregistré une croissance de 6 %, pour s'établir à **10,828 MDT**, avec un taux de réalisation de 96 % des objectifs annuels.

Cette performance résulte d'une dynamique contrastée. D'une part, le renforcement des partenariats régionaux, le renouvellement de

plusieurs contrats et l'augmentation des parts sur certains programmes, notamment en Algérie, ont contribué à soutenir la croissance. D'autre part, la résiliation de certaines participations en Libye, en raison de l'exposition à des programmes jugés à risque, a partiellement tempéré cette évolution.

Cette situation illustre la capacité de la société à tirer parti des opportunités régionales tout en

maintenant une approche prudente et sélective dans la gestion des risques.

#### ✦ Les Pays Arabes

Le chiffre d'affaires réalisé sur les pays arabes s'est élevé à **43,398 MDT** au 31 décembre 2025, enregistrant un recul de 3 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette diminution résulte principalement de l'exigence croissante, sur plusieurs marchés de la région, d'une notation minimale de type « A », entraînant la résiliation de certains contrats ainsi qu'une réduction volontaire de notre participation sur certains programmes.

Par ailleurs, dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes, Tunis Re a temporairement suspendu certaines affaires afin de limiter son exposition aux zones à risque. À ces facteurs s'ajoutent les effets défavorables de la dépréciation du dollar américain sur les primes libellées en devises étrangères, ainsi que la restructuration de plusieurs traités.

#### ✦ L'Afrique

Le marché africain a enregistré une progression significative de 12 % de son chiffre d'affaires, atteignant un montant de **32,447 MDT**. Cette performance soutenue résulte de la concrétisation de nouvelles affaires, de l'intégration de marchés à fort potentiel, ainsi que de l'augmentation des parts de Tunis Re sur plusieurs programmes existants.

Elle reflète une stratégie de développement affirmée sur le continent africain et illustre la capacité de la société à saisir les opportunités dans un environnement en constante évolution, consolidant ainsi sa présence et sa position stratégique sur ce marché clé.

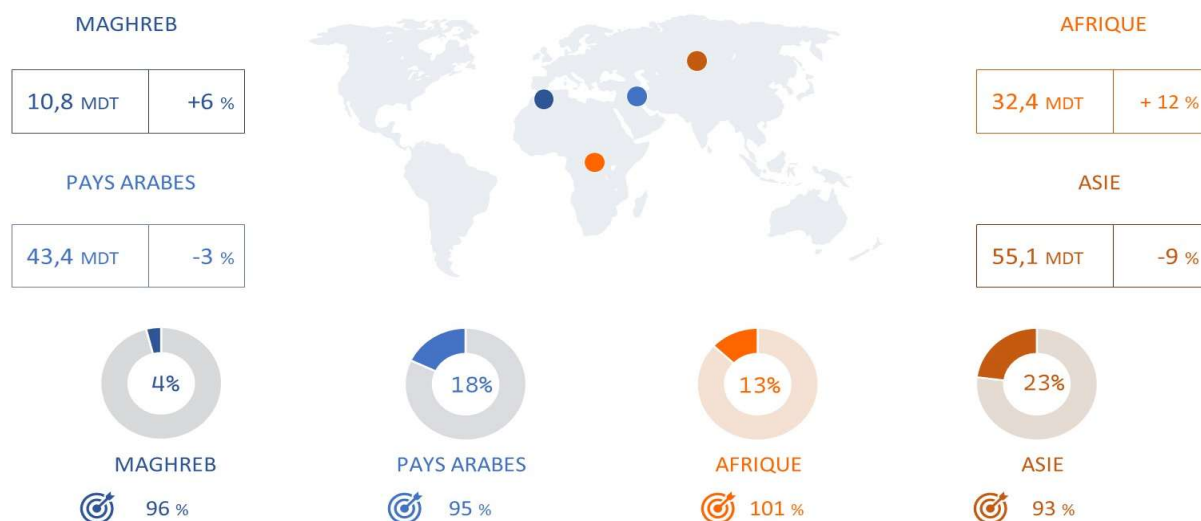
#### ✦ L'Asie

Le chiffre d'affaires du marché asiatique a, en revanche, enregistré une baisse de 9 %, s'établissant à **55,122 MDT**. Il convient de souligner que le marché turc, principal contributeur de cette zone, a fortement influencé cette évolution.

Cette baisse s'inscrit dans un contexte de souscription prudente, visant à limiter l'exposition aux zones à risque, notamment après le sinistre majeur survenu en Turquie. À ces mesures de prudence s'ajoutent les résiliations effectuées par certaines cédantes

en raison de l'exigence d'une notation minimale, conjuguées à une surcapacité du marché de la réassurance et à l'existence d'une concurrence accrue.

Cette situation reflète la nécessité pour Tunis Re de concilier croissance et maîtrise du risque sur le marché asiatique, tout en adoptant une stratégie sélective et disciplinée face aux défis du secteur.



#### d. Par Branche

PAR BRANCHE	2023		2024		2025				En MDT
	REAL	REAL	ST	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 25/24
INCENDIE	84,765	110,186	46%	30%	117,849	113,899	97%	47%	3%
A.R.D	46,461	35,533	15%	-24%	34,007	32,602	96%	13%	-8%
R. TECHNIQUES	31,548	36,174	15%	15%	36,227	35,597	98%	15%	-2%
TRANSPORT	31,681	32,843	14%	4%	32,329	30,993	96%	13%	-6%
AVIATION	16,811	16,877	7%	0%	15,420	20,773	135%	9%	23,1%
VIE	11,268	9,657	4%	-14%	9,164	9,314	102%	4%	-4%
<b>TOTAL</b>	<b>222,533</b>	<b>241,269</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>	<b>245,001</b>	<b>243,176</b>	<b>99%</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

La branche **Incendie**, qui demeure la composante majeure du portefeuille et occupe la part de lion, a enregistré une progression modeste de 3 %, pour atteindre **113,899 MDT**. Cette évolution reflète la stabilité de la demande sur ce segment tout en illustrant la capacité de la société à maintenir ses positions

clés malgré un environnement concurrentiel et des pressions sur les prix.

À l'inverse, la branche **Accidents & Risques Divers** a enregistré un recul de 8 %, s'établissant à **32,602 MDT**. Cette diminution résulte principalement de la résiliation du traité Assistance sur le marché tunisien,

illustrant l'impact direct des ajustements contractuels sur la performance de cette branche. Malgré cette baisse, la branche conserve une position significative dans le portefeuille.

De même, la branche Risques Techniques a enregistré une légère baisse de 2 %, pour s'établir à **35,597 MDT**. Cette évolution traduit un ralentissement modéré de l'activité sur ce segment.

Malgré ce recul, la branche conserve une contribution stable au chiffre d'affaires global, illustrant la résilience du portefeuille face aux fluctuations du marché.

La branche **Transport** a enregistré une baisse, principalement imputable au recul observé au niveau des acceptations facultatives, suite à des sanctions internationales qui ont conduit

## 2. LA CHARGE SINISTRE

La fréquence et la gravité des sinistres assurés continuent de progresser à l'échelle mondiale, accentuant la pression exercée sur les assureurs et les réassureurs, tant en matière de solidité financière que de respect des exigences de solvabilité. Cette tendance reflète l'aggravation des conditions climatiques et la multiplication des événements naturels extrêmes, tout en mettant en lumière les limites persistantes des dispositifs actuels de prévention et de gestion des risques.

certaines cédantes à résilier leurs relations d'affaires pour des raisons de conformité.

Dans ce contexte, la prime correspondante s'est établie à **30,993 MDT**, reflétant l'impact de ces contraintes réglementaires.

La branche **Aviation** a enregistré une performance remarquable, avec une hausse de 23 %, pour s'établir à **20,773 MDT**. Cette progression reflète la dynamique positive du secteur, portée par l'augmentation des souscriptions et la consolidation des parts de marché.

Enfin, la branche **Vie** a enregistré un recul de 4 %, pour s'établir à **9,314 MDT**. Cette baisse résulte principalement de l'augmentation de la rétention des primes sur les traités Vie par certaines cédantes du marché tunisien, réduisant ainsi la part de primes transférée à Tunis Re.

Dans ce contexte exigeant, à la clôture de l'exercice 2025, Tunis Re a enregistré une charge de sinistres de **88,043 MDT**, en **baisse significative de 43 %** par rapport aux 154,681 MDT constatés à la même période de l'exercice précédent. Cette variation favorable s'est traduite par une amélioration marquée du ratio S/P brut, en recul de 29 points pour s'établir à **36 %**, contre 65 % un an auparavant.

La diminution de la sinistralité traduit un retour progressif à des niveaux plus normatifs, après plusieurs exercices caractérisés par des

événements majeurs d'ampleur exceptionnelle. Elle témoigne également de la pertinence des actions engagées par Tunis Re en matière de sélection rigoureuse des risques et de gestion proactive du portefeuille. Par ailleurs, la réalisation de bonis sur des sinistres antérieurs de grande ampleur (dubai flood, Tankmed, National Preservation), totalisant un montant de 17MDT, ces bonis ont contribué de manière significative à l'allègement de la

charge globale, renforçant ainsi l'amélioration constatée sur l'exercice.

Cette performance s'explique aussi en grande partie par la restructuration des programmes de réassurance, orientée vers un recentrage stratégique privilégiant la qualité et la rentabilité des engagements souscrits. Ce repositionnement a permis une meilleure répartition des charges de sinistres et un contrôle accru des expositions.

a. Par Nature d'Activité

L'illustration ci-après présente les indicateurs de la sinistralité relatives aux acceptations conventionnelles ainsi qu'aux acceptations facultatives :

PAR NATURE D'AFFAIRE	2023		2024			2025					En MDT
	REAL	S/P	REAL	S/P	EVOL	PROBABLE	S/P	REALISÉ	S/P	% RÉAL	EVOL 25/24
CONVENTIONNELLE	122,181	76%	107,787	60%	-12%	100,667	53%	85,139	45%	85%	-21%
FACULTATIVE	16,230	31%	46,894	81%	189%	15,307	26%	2,905	5%	19%	-94%
<b>TOTAL</b>	<b>138,412</b>	<b>65%</b>	<b>154,681</b>	<b>65%</b>	<b>12%</b>	<b>115,974</b>	<b>46%</b>	<b>88,043</b>	<b>36%</b>	<b>76%</b>	<b>-43%</b>

L'amélioration de la sinistralité observée au cours de l'exercice 2025 s'est manifestée aussi bien au niveau des acceptations conventionnelles que facultatives, traduisant une dynamique globalement favorable en matière de maîtrise et de pilotage des risques.

Cette évolution tranche nettement avec l'exercice précédent, marqué par la survenance d'un sinistre catastrophique

majeur , les inondations survenues à Dubaï qui avaient sensiblement alourdi la charge des sinistres en 2024.

La charge de sinistres afférente aux acceptations conventionnelles a reculé de manière significative de 21 %, s'établissant à **85,139 MDT** en 2025 contre 107,787 MDT un an auparavant. Cette diminution s'est traduite par une amélioration sensible du ratio de

sinistralité, ramené à **45 %** contre 60 % à la même période de l'exercice précédent.

Les acceptations facultatives ont, pour leur part, affiché une amélioration encore plus prononcée. Le montant des sinistres a enregistré une baisse de 94 %, passant de 46,894 MDT à **2,905 MDT**, expliqué par la

survenance de sinistre CATNAT courant 2024. En conséquence, le ratio de sinistralité a connu un repli spectaculaire de 76 points, pour s'établir à **5 %**, contre 81 % un an plus tôt, ce qui confirme la clémence de l'exercice 2025 en terme de sinistralité.

### b. Par Marché

Au cours de l'exercice 2025, plusieurs sinistres d'ampleur modérée ont été enregistrés, aussi bien sur le marché tunisien que sur les marchés étrangers. Bien qu'ils aient retenu l'attention, ces événements sont demeurés globalement maîtrisés grâce à une politique de souscription rigoureuse, à une diversification prudente du portefeuille ainsi qu'à une gestion proactive des engagements.

Le présent tableau illustre le détail par marché de l'évolution de la charge sinistre et du ratio de sinistralité :

PAR MARCHÉ	2023		2024			2025					En MDT
	REAL	S/P	REAL	S/P	EVOL	PROBABLE	S/P	REALISÉ	S/P	% RÉAL	EVOL 25/24
TUNISIE	54,206	58%	47,006	48%	-13%	35,488	36%	30,786	30%	87%	-35%
MAGHREB	1,905	24%	8,307	76%	336%	5,972	65%	7,542	75%	126%	-9%
PAYS ARABES	13,648	30%	71,504	156%	424%	21,568	48%	0,609	1%	3%	-99%
AFRIQUE	10,372	38%	16,206	58%	56%	19,742	59%	19,607	60%	99%	21%
ASIE & TURQUIE	58,280	145%	11,658	21%	-80%	33,201	52%	29,499	51%	89%	153%
ETRANGER	84,206	70%	107,675	77%	28%	80,483	53%	57,257	39%	71%	-47%
<b>TOTAL</b>	<b>138,412</b>	<b>65%</b>	<b>154,681</b>	<b>65%</b>	<b>12%</b>	<b>115,974</b>	<b>46%</b>	<b>88,043</b>	<b>36%</b>	<b>76%</b>	<b>-43%</b>

La baisse de la charge sinistre a concerné, le marché tunisien, avec une amélioration de 35% générant un ratio S/P de 30%, suivie du marché maghrébin avec -9% et enfin le marché des pays arabes avec une régression de 99%, pour atteindre 0,609MDT contre 71,5MDT en 2024 année frappée par les inondations de Dubaï

Cette amélioration vient à la suite d'une réduction des SAP constitués pour 2025, grâce à la constatation de bonis relatif à plusieurs sinistres antérieurs (métré Dubaï, National Preservation.....). Tous ces facteurs expliquent le faible ratio S/P de 1%.

La hausse observée concerne principalement le marché asiatique, caractérisé par une exposition plus élevée aux risques de catastrophes naturelles justifiant ainsi une approche prudente de gestion des risques.

### 3. LES PROVISIONS TECHNIQUES

A la clôture de l'exercice 2025, le volume des provisions techniques, incluant les provisions pour primes non acquises (PNA) et les provisions pour sinistres à payer (SAP), s'est élevé à **494,167 MDT**, en légère baisse de 2 % par rapport aux 505,161 MDT constatés à la même date en 2025.

Sur le plan structurel, la ventilation de ces provisions est restée globalement inchangée d'une période à l'autre, les PNA représentant 23 % du total et les SAP 77 %, traduisant une stabilité de la structure des engagements techniques.

En termes d'évolution par nature, la tendance observée s'inscrit dans la dynamique globale, avec une baisse de 1,6 % des provisions pour primes non acquises (PNA) et un recul de 4 % des provisions pour sinistres à payer (SAP).

## II. L'ACTIVITE RETAKAFUL

L'assurance islamique a enregistré une expansion soutenue au cours des dernières décennies, stimulée par une demande croissante pour des solutions financières conformes aux principes de la charia. Cette dynamique s'observe particulièrement dans les pays à majorité musulmane, mais également dans d'autres régions sensibles aux enjeux de finance éthique, de partage des risques et d'investissement responsable.

Les principaux pôles de développement du Takaful se concentrent au Moyen-Orient, en Afrique du Nord, en Asie du Sud-Est et en Afrique subsaharienne, où les cadres réglementaires et l'appétence des marchés ont favorisé l'essor de modèles assurantiels alternatifs fondés sur la mutualisation et la solidarité.

Dans cet environnement porteur, Tunis Re a engagé une stratégie de diversification proactive et s'est positionnée comme un acteur innovant en réassurance Takaful (Retakaful). La compagnie a progressivement structuré une offre intégrée, couvrant à la fois le marché domestique et plusieurs marchés internationaux, avec pour objectif de consolider sa présence sur ce segment à fort potentiel, d'élargir sa base de partenaires et de capter de nouvelles opportunités de croissance rentable.

En 2025, l'activité Retakaful a affiché les performances suivantes :

	2023	2024		2025			En MDT
		REAL	EVOL	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	EVOL
							25/24
CHIFFRE D'AFFAIRES	21,539	26,500	23%	24,087	23,713	98%	-11%
PRIME ACQUISE	19,902	25,340	27%	25,814	25,651	99%	1%
CHARGE D'ACQUISITION	5,410	7,407	37%	7,437	6,746	91%	-9%
CHARGE SINISTRE	16,470	12,210	37%	12,908	10,138	79%	-17%
RESULTAT TECHNIQUE	-1,825	5,830	419%	5,602	9,092	162%	56%
% COMMISSION	25%	28%	3%	31%	28%	92%	0%
S/P	83%	48%	-35%	50%	40%	79%	-9%

Au 31 décembre 2025, l'activité Retakaful a dégagé un **chiffre d'affaires** de **23,713 MDT**, en retrait de 11 % par rapport aux 26,500 MDT enregistrés à la même période en 2024. Ce niveau d'activité correspond à un taux de réalisation de 98 % des objectifs annuels fixés.

Cette contraction s'explique essentiellement par des résiliations intervenues lors de la campagne de renouvellement du 1er janvier 2025, en lien avec les exigences de notation formulées par certaines cédantes, notamment dans les pays arabes et en Asie. Ces deux zones constituent les principaux marchés du portefeuille Retakaful de Tunis Re, avec une prédominance du marché arabe (53 % du portefeuille), suivi du marché asiatique (24 %), ce qui amplifie mécaniquement l'impact de ces résiliations sur le volume d'affaires.

La **charge d'acquisition** a évolué dans le sillage des primes, affichant un repli de 9 % pour s'établir à **6,746 MDT** au 31 décembre 2025. Cette évolution résulte principalement d'une recomposition marquée de la structure des

traités, caractérisée par une orientation accrue vers des contrats non proportionnels au détriment des traités proportionnels, entraînant mécaniquement une réduction du niveau des commissions. Il convient de rappeler que le portefeuille Retakaful demeure largement dominé par les acceptations conventionnelles, qui représentent 90 % de l'ensemble.

Ce rééquilibrage du portefeuille, bien qu'ayant pesé sur le chiffre d'affaires, a contribué à une amélioration du profil de risque. La **sinistralité** a ainsi diminué notablement de 17 %, la charge de sinistres s'établissant à **10,138 MDT** à fin décembre 2025. En conséquence, le ratio de sinistralité brut s'est amélioré de 9 points pour atteindre 40 %.

Au final, ces évolutions ont permis de dégager un **résultat** excédentaire Retakaful de **9,092 MDT** au terme de l'année 2025, en progression de 56 % par rapport à la même période de 2024 et nettement supérieur aux prévisions annuelles (dépassement de 62 points). Cette

performance confirme la discipline de souscription adoptée, la pertinence des ajustements stratégiques opérés sur la structure des traités et la capacité de résilience

de l'activité Retakaful dans un environnement marqué par des contraintes de marché et des exigences accrues en matière de notation.

### III.LE RÉSULTAT TECHNIQUE ACCEPTATION

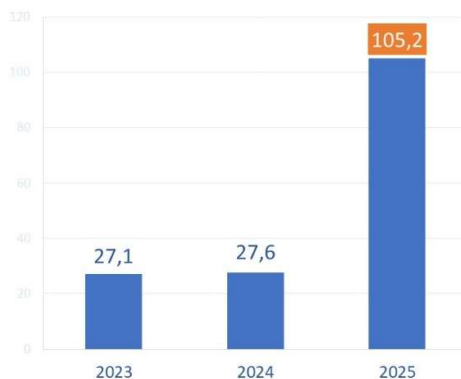
En tenant compte de l'évolution des indicateurs précédemment évoqués, le Résultat Technique Brut consolidé des acceptations a enregistré au 31 décembre 2025 une progression remarquable de plus 100 %, passant de 27,564 MDT en 2024 à **105,156 MDT.**

Cette performance confirme l'orientation stratégique de Tunis Re, qui privilégie avant tout la rentabilité et la qualité du portefeuille plutôt que la seule croissance du chiffre d'affaires.

L'amélioration constatée s'explique, d'une part, par une augmentation, certes mesurée des acceptations, ayant contribué positivement au niveau d'activité. D'autre part, l'absence de sinistres majeurs, conjuguée à la

réorganisation de certains programmes, notamment à travers la migration d'un volume significatif de traités proportionnels vers des traités non proportionnels, a permis un encadrement plus strict des expositions et une meilleure maîtrise du profil de risque.

Dans un environnement particulièrement contraignant, marqué par un durcissement des exigences de notation sur certains marchés stratégiques, par des effets de change défavorables liés à la dépréciation du dollar, ainsi que par un contexte géopolitique et économique incertain, Tunis Re est ainsi parvenue à renforcer significativement son résultat technique global, démontrant la solidité de son modèle et la résilience de sa stratégie.



+100 %



137 %



## IV. LA RÉTROCESSION

À l'occasion du renouvellement du 1er janvier 2025, le programme de rétrocession a été revu afin d'optimiser la couverture et de mieux maîtriser les risques. Cette révision s'est également traduite par l'intégration de nouveaux réassureurs de premier plan, tous notés A, renforçant ainsi la solidité financière du portefeuille.

### 1. VUE D'ENSEMBLE SUR L'ACTIVITÉ DE RÉTROCESSION

Dans ce contexte, le volet rétrocession a enregistré les performances suivantes au 31 décembre 2025

	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>En MDT</u> <u>EVOL</u> <u>25/24</u> <u>RÉTRO</u>
	<u>RÉTRO</u>	<u>RÉTRO</u>	<u>RÉTRO</u>	
<b>PRIME RÉTROCÉDÉE</b>	59,647	59,899	69,132	15%
<b>% RÉTROCESSION</b>	27%	25%	28%	4%
<b>COMMISSION</b>	4,394	5,104	5,430	6%
<b>% COMMISSION</b>	7%	9%	8%	-1%
<b>CHARGE SINISTRE</b>	53,839	49,937	7,701	-85%
<b>S/P</b>	90%	85%	12%	-74%
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE DE RÉTROCESSION</b>	1,846	3,427	53,239	1453%

La prime rétrocédée a enregistré une progression de 15 %, passant de 59,899 MDT à 69,132 MDT entre décembre 2024 et décembre 2025. Cette évolution s'accompagne d'une hausse de 3 points du taux de rétrocession, qui s'établit à 28 % contre 25 % un an auparavant. Cette tendance s'explique principalement par le réajustement du programme de rétrocession intervenu lors du renouvellement de 2025, ainsi que par la constatation d'une prime de reconstitution de l'ordre de 4MDT relative au sinistre Dubai flood.

Dans la même dynamique, les commissions perçues auprès des rétrocessionnaires ont augmenté de 6 %, pour atteindre 5,430 MDT à l'issue de l'exercice 2025. Le taux de commission a affiché 8%.

Par ailleurs, la charge de sinistres a enregistré une baisse significative de 85 %, s'établissant à 7,701 MDT au 31 décembre 2025 contre 49,937 MDT à la même date de l'année précédente. Cette amélioration notable s'est traduite par une réduction marquée du ratio de sinistralité, qui est passé de 85 % à 12 % sur la période étudiée, soit un recul de 73 points.

Porté par l'évolution favorable de ces différents indicateurs, le résultat de la rétrocession a connu une progression remarquable de plus de 100 %, passant de 3,427 MDT en décembre 2024 à 53,239 MDT une année plus tard. Cette performance s'inscrit dans la dynamique positive observée au niveau des acceptations, dont les résultats affichent une nette amélioration par rapport aux exercices précédents.

Ces performances contribuent à renforcer la confiance et la satisfaction de nos partenaires rétrocessionnaires, tout en consolidant des relations de long terme.

## 2. LA PRIME RÉTROCÉDÉE

La prime cédée est répartie de la manière suivante : 60% pour le programme Non-Marine, qui couvre les branches Incendie, Risques Techniques et A.R.D, et 40 % pour le programme Marine.

PAR BRANCHE	En MDT					
	2023		2024		2025	
	REAL	% RETRO	REAL	% RETRO	REALISÉ	% RETRO
<b>NON MARINE</b>	<b>36,107</b>	<b>22%</b>	<b>36,330</b>	<b>20%</b>	<b>41,579</b>	<b>23%</b>
<b>INCENDIE</b>	23,668	28%	20,923	19%	27,649	24%
<b>A.R.D</b>	2,046	4%	2,141	6%	1,086	3%
<b>R. TECHNIQUES</b>	10,394	33%	13,266	37%	12,843	36%
<b>MARINE</b>	<b>23,349</b>	<b>48%</b>	<b>23,458</b>	<b>47%</b>	<b>27,439</b>	<b>53%</b>
<b>TRANSPORT</b>	7,758	24%	7,625	23%	7,533	24%
<b>AVIATION</b>	15,592	93%	15,834	94%	19,906	96%
<b>VIE</b>	<b>0,190</b>	<b>2%</b>	<b>0,111</b>	<b>1%</b>	<b>0,114</b>	<b>1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>59,647</b>	<b>27%</b>	<b>59,899</b>	<b>25%</b>	<b>69,132</b>	<b>28%</b>

La branche Non-Marine a enregistré une hausse de 14 % de sa prime rétrocedée sur la période d'étude, passant de 36,330 MDT à 41,579 MDT. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation de 32 % de la prime rétrocedée de la branche Incendie, ayant subi la prime de reconstitution constaté sur quelques sinistres. Toutefois, cette dynamique a été partiellement atténuée par une baisse marquée de 49 % au niveau de la branche Accidents et Risques Divers.

De son côté, la branche Marine a affiché une progression de 17 %. Cette évolution est essentiellement attribuable à l'augmentation de la prime relative à la branche Aviation, une branche fortement rétrocedée,

Enfin, la branche Vie, caractérisée par un niveau de rétention élevé, a enregistré une légère hausse de 1 % entre les deux périodes, avec un chiffre d'affaires demeurant stable autour de 114 mDT.

## V. L'ACTIVITE NETTE DE RÉTROCESSION

L'activité nette de la compagnie, qui reflète la part des risques conservés ainsi que la performance effective après rétrocession, a enregistré une évolution globalement favorable à la clôture de l'exercice 2025. Cette performance constitue un indicateur clé de l'efficacité de la gestion des risques, mettant en évidence la capacité de la compagnie à conserver une part significative de ses primes tout en préservant un équilibre optimal de son portefeuille.

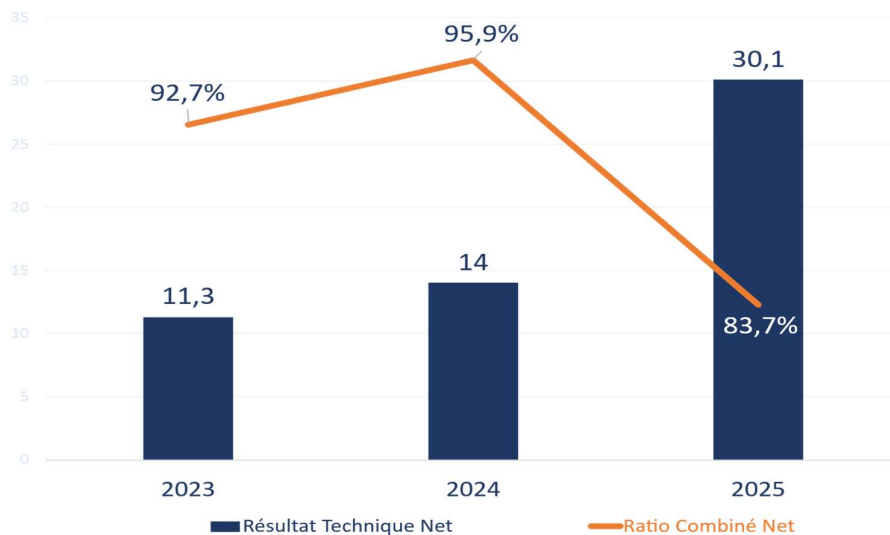
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>En MDT</u> <u>EVOL</u> <u>25/24</u>
<b>PRIME RETENUE</b>	162,886	181,369	174,044	-4%
<b>% RÉTENTION</b>	73%	75%	72%	-4%
<b>PRIME ACQUISE</b>	154,202	178,763	181,433	1%
<b>CHARGE D'ACQUISITION</b>	47,033	52,988	52,833	0%
<b>% DE CHARGE</b>	38%	37%	39%	2%
<b>CHARGE SINISTRE</b>	84,579	104,750	80,342	-23%
<b>S/P</b>	55%	59%	44%	-14%
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE AVANT F.A &amp; A.A</b>	25,238	24,136	51,918	115%
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE APRÈS F.A &amp; A.A</b>	11,272	14,024	30,082	115%
<b>RATIO COMBINÉ</b>	92,7%	95,9%	83,7%	-12%

- **Le chiffre d'affaires net de rétrocession** s'est établi à **174,044 MDT en 2025**, enregistrant une légère contraction par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par la progression modérée du chiffre d'affaires accepté au cours de l'année, dans un contexte marqué par la dépréciation du dollar, certaines résiliations de traités liées aux exigences accrues en matière de notation financière, ainsi que la restructuration significative d'une partie du portefeuille de traités.

Parallèlement, les primes cédées ont progressé de 15 %, sous l'effet principalement de la constatation de primes de reconstitution, ainsi que de l'augmentation des primes relatives à la branche aviation.

- **Le taux de rétention** a, par conséquent, enregistré un recul de 3 points, passant de 75 % à 72 %.
- **La prime acquise nette**, en revanche, a connu une modeste hausse de 1 %, malgré la légère contraction de la prime nette pour s'établir à 181,433 MDT, s'inscrivant dans une dynamique de croissance comparable à celle observée au niveau des activités d'acceptation et de rétrocession.

- **La charge d'acquisition nette** a marqué une stabilité entre les deux exercices pour afficher 52,833 MDT.
- **La charge de sinistres nette** a enregistré une baisse notable de 23 %, passant de 104,750 MDT à 80,342 MDT, traduisant une évolution améliorée.
- **Le ratio de sinistralité net (S/P net)** a ainsi reculé de 14 points, passant de 59 % à **44 %**, confirmant une amélioration significative de la rentabilité technique.
- **Le résultat technique net**, porté par l'évolution favorable de ces différents indicateurs, a plus que doublé, enregistrant une hausse de plus de 100 %, passant de 24,136 MDT à **51,918 MDT**.
- **Le Résultat Technique Net, après affectations analytiques et frais d'administration**, a connu une progression remarquable. Il s'établit ainsi à **30,082 MDT** contre 14,024 MDT un an auparavant. Cette évolution reflète la rigueur de la gestion ainsi qu'une maîtrise efficace des charges, des risques et des sinistres, tout en illustrant le dynamisme de la compagnie, qui a su optimiser son portefeuille et renforcer durablement sa position sur le marché.



- Dans ce contexte, **le Ratio Combiné Net** s'est nettement amélioré, enregistrant un gain de 12,2 points pour atteindre 83,7 %, contre 95,9 % à la même période de l'année précédente. Cette évolution témoigne d'une meilleure maîtrise des charges et d'une gestion plus efficace des sinistres.

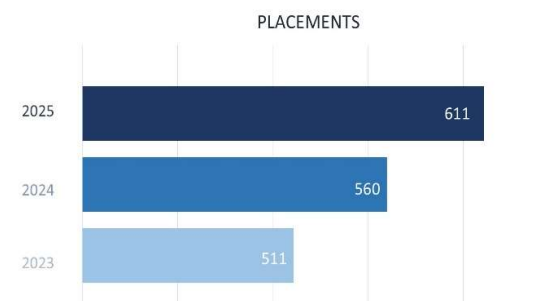
## B. LES PERFORMANCES FINANCIÈRES

La stratégie de placement a été élaborée en tenant compte à la fois de la structure spécifique du portefeuille de Tunis Re et des différentes opportunités offertes par le marché financier.

Elle s'appuie sur une approche de diversification raisonnée, destinée à équilibrer les risques tout en optimisant les rendements. Cette orientation est complétée par une gestion active et dynamique du portefeuille, assurant un suivi permanent des évolutions du

marché et permettant une réallocation rapide des actifs lorsque les conditions l'exigent.

L'objectif principal de cette stratégie est de renforcer la maîtrise du risque financier, tout en garantissant une performance durable et en alignant les décisions d'investissement avec les objectifs à long terme de la compagnie.



### I. LES PLACEMENTS

Dans le cadre d'une gestion optimisée de la liquidité, les placements de Tunis Re sont structurés de manière à concilier un niveau de liquidité satisfaisant, un risque maîtrisé et un rendement adéquat. Ainsi, à la clôture de l'exercice 2025, l'ensemble des placements de la société, toutes catégories confondues, a

dépassé le seuil des 600 MDT pour atteindre un montant total de **610,770 MDT**. Cette évolution traduit une progression notable de **9 %** par rapport à l'année précédente, tout en dépassant de **4 %** les prévisions initialement fixées.

PLACEMENTS	2024		2025				En MDT
	MNT	ST	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 25/24
PLACEMENTS IMMOBILIERS	28,372	5%	28,372	28,372	100%	5%	0%
ACTIONS ET TITRES A REVENU VARIABLE	59,065	11%	61,225	60,736	99%	10%	3%
OBLIGATIONS & TITRES A REVENU FIXE	309,529	55%	328,904	354,011	108%	58%	14%
DÉPÔTS AUPRÈS DES CÉDANTES	142,380	25%	145,278	142,086	98%	23%	0%
AUTRES	1,571	0%	1,385	1,466	106%	0%	-7%
PLACEMENTS ORDINAIRES	540,917	97%	565,163	586,672	104%	96%	8%
PLACEMENTS RETAKAFUL	19,277	3%	21,835	24,099	110%	4%	25%
<b>TOTAL</b>	<b>560,193</b>	<b>100%</b>	<b>586,998</b>	<b>610,770</b>	<b>104%</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>

### Les Placements Immobiliers

Ces investissements contribuent à diversifier le portefeuille tout en offrant des rendements stables et des opportunités de gains en capital à long terme. Cette catégorie a affiché un montant stable entre les deux périodes de 28,4 MDT.

### Les Placements à Revenus Variables

Ces placements ont connu au 31 décembre 2025 une hausse de 3% atteignant une valeur de 60,7 MDT.

### 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 58 % du total des placements. Elle a enregistré une progression de 14 %, portant son montant à 354 MDT.

### Les dépôts auprès des cédantes :

Ces placements ont constitué 23 % du total des investissements, atteignant un montant de 142 MDT renforçant ainsi la solidité et la diversification du portefeuille.

### Les Placements Retakaful

Ils ont connu une forte progression de 25 %, atteignant un montant de 24 MDT, ce qui correspond à 4 % de la répartition globale des investissements.

## II. LES 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 2025,

des produits s'élevant à **38,391 MDT**, marquant ainsi une progression de **9 %**. Cette amélioration a concerné l'ensemble des catégories de placements.

PRODUITS	2024		2025				En MDT
	MNT	ST	PROBABLE	REALISÉ	% RÉAL	ST	EVOL 25/24
PLACEMENTS IMMOBILIERS	1,339	4%	1,403	1,403	100%	4%	5%
ACTIONS ET TITRES A REVENU VARIABLE	3,234	9%	5,876	7,133	121%	19%	121%
OBLIGATIONS & TITRES A REVENU FIXE	25,453	73%	24,435	24,634	101%	64%	-3%
DÉPÔTS AUPRÈS DES CÉDANTES	3,105	9%	3,360	3,660	109%	10%	18%
AUTRES	0,983	3%	0,726	0,487	67%	1%	-50%
PLACEMENTS ORDINAIRES	34,114	97%	35,800	37,317	104%	97%	9%
PLACEMENTS RETAKAFUL	0,958	3%	1,096	1,074	98%	3%	12%
<b>TOTAL</b>	<b>35,072</b>	<b>100%</b>	<b>36,896</b>	<b>38,391</b>	<b>104%</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>

### Les Placements Immobiliers

Les revenus de cette catégorie ont atteint 1,4 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 2025, ces produits ont enregistré, une progression notable de +100 %, atteignant ainsi 7,1 MDT.

### Les placements à Revenus Fixe :

Représentant 64 % du total, les revenus de cette catégorie ont enregistré une légère baisse de 3 %, s'élevant à 24,6 MDT à la fin de l'année 2025.

### Les dépôts auprès des cédantes :

Ils ont généré un produit de 3,7 MDT, marquant une augmentation de 18 % par rapport à l'année précédente.

### Les Placements Retakaful

Ces placements ont généré un produit de 1 MDT au terme de l'année 2025, enregistrant une amélioration significative de 12 % par rapport à l'année précédente.

## C. LA GESTION GENERALE

### I. LES FRAIS GENERAUX

Dans un environnement caractérisé par une pression accrue sur les marges et une forte volatilité des marchés, la maîtrise et l'optimisation des charges opérationnelles et fonctionnelles constituent un levier essentiel pour préserver la rentabilité et la compétitivité de la compagnie. Cette démarche s'appuie sur une gestion budgétaire rigoureuse, ainsi que sur la digitalisation des processus internes, contribuant à améliorer l'efficacité opérationnelle et la transparence.

À la clôture de l'exercice 2025, les frais généraux de Tunis Re se sont établis à 20,513 MDT, enregistrant une légère progression de 3 % par rapport à 2024.

Ces charges sont principalement constituées des dépenses relatives aux charges du personnel, qui représentent 63 % du total, ainsi que des coûts liés à la maintenance et au développement du système d'information, un domaine dans lequel Tunis Re poursuit des investissements soutenus afin de mener à bien ses projets à forte valeur ajoutée.

### II. LE RESULTAT DE L'EXERCICE :

Dans un contexte économique et financier particulièrement exigeant, marqué par de nombreux défis d'ordre géopolitique et climatique, Tunis Re continue de faire preuve, année après année, d'une grande persévérance et d'une solide résilience. La compagnie est ainsi parvenue à dégager, au titre de l'exercice 2025, un résultat excédentaire en progression notable par rapport à l'année précédente.

Cette performance s'inscrit dans la continuité des efforts engagés en matière de diversification des placements, d'adaptation aux besoins des partenaires et de gestion rigoureuse des sinistres. En consolidant sa position sur le marché, Tunis Re renforce ainsi sa compétitivité et sa capacité de résilience, lui permettant de faire face avec agilité aux fluctuations économiques et aux défis du secteur.

À ce titre, Tunis Re a clôturé l'exercice 2025 avec un résultat avant impôts excédentaire de **48,843 MDT**, enregistrant une hausse notable de 38 % par rapport à 2024.

Après une impositions de l'ordre de 48%, le résultat net s'est établi à **un excédent de 26,980 MDT**, en **progression de 26 %** par rapport à l'exercice précédent et dépassant de **18 %** les prévisions annuelles correspondantes.

ANNEXES  
LES ÉTATS FINANCIERS  
AU  
31-12-2025

ACTIF  
31/12/2025

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2025			31/12/2024
	BRUT	AMORT/PROV	NET	NET
<b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>10 463 292</b>	<b>3 061 358</b>	<b>7 401 935</b>	<b>6 334 962</b>
AC11 Investissements de recherche & développement	4 283 571	-	4 283 571	3 857 944
AC12 Logiciels	6 179 721	3 061 358	3 118 363	2 477 018
<b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 183 434</b>	<b>3 061 661</b>	<b>2 121 773</b>	<b>1 869 622</b>
AC21 Installations techniques & machines	4 598 608	2 669 136	1 929 472	1 732 536
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	584 826	392 525	192 301	137 086
<b>AC3 PLACEMENTS</b>	<b>610 770 403</b>	<b>9 481 766</b>	<b>601 288 636</b>	<b>548 234 861</b>
Réassurance Ordinaire	577 548 981	9 481 766	568 067 215	520 268 960
Re Takaful	33 221 422	-	33 221 422	27 965 900
AC31 Terrains & constructions	28 372 325	3 512 394	24 859 931	25 079 622
AC311 Terrains & constructions d'exploitation	6 554 663	1 979 675	4 574 989	4 728 504
AC312 Terrains & constructions hors exploitation	21 817 662	1 532 719	20 284 942	20 351 118
AC33 Autres placements financiers	440 312 432	5 969 372	434 343 059	380 775 487
Réassurance Ordinaire	416 213 552	5 969 372	410 244 180	361 498 876
Re Takaful	24 098 880	-	24 098 880	19 276 611
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des FCP	60 736 391	5 969 372	54 767 019	50 399 171
AC332 Obligations & autres titres à revenu fixe	224 141 523	-	224 141 523	227 647 015
Réassurance Ordinaire	214 361 523	-	214 361 523	219 487 015
Re Takaful	9 780 000	-	9 780 000	8 160 000
AC334 Autres prêts	1 390 108	-	1 390 108	1 344 819
AC336 Autres	154 044 410	-	154 044 410	101 384 483
Réassurance Ordinaire	139 725 530	-	139 725 530	90 267 872
Re Takaful	14 318 880	-	14 318 880	11 116 611
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	142 085 646	-	142 085 646	142 379 751
Réassurance Ordinaire	132 963 104	-	132 963 104	133 690 462
Re Takaful	9 122 542	-	9 122 542	8 689 289
<b>SOUS TOTAL 1</b>	<b>626 417 129</b>	<b>15 604 785</b>	<b>610 812 344</b>	<b>556 439 445</b>
<b>AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	<b>203 019 364</b>	<b>-</b>	<b>203 019 364</b>	<b>219 966 543</b>
Réassurance Ordinaire	198 217 819	-	198 217 819	213 414 986
Re Takaful	4 801 545	-	4 801 545	6 548 556
AC510 Provision pour primes non acquises	54 872 850	-	54 872 850	52 110 612
Réassurance Ordinaire	54 483 719	-	54 483 719	52 023 405
Re Takaful	389 131	-	389 131	87 207
AC531 Provision pour sinistres	148 146 513	-	148 146 513	167 852 931
Réassurance Ordinaire	143 734 100	-	143 734 100	161 391 582
Re Takaful	4 412 413	-	4 412 413	6 461 349
<b>AC6 CREANCES</b>	<b>120 405 963</b>	<b>13 665 401</b>	<b>106 740 562</b>	<b>141 081 586</b>
Réassurance Ordinaire	102 245 293	11 437 051	90 808 242	123 720 635
Re Takaful	18 160 670	2 228 350	15 932 320	17 360 951
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	86 205 655	12 978 125	73 227 530	74 340 675
Réassurance Ordinaire	75 561 423	10 749 775	64 811 648	64 307 014
Re Takaful	10 644 232	2 228 350	8 415 882	10 033 661
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	25 171 614	687 276	24 484 338	58 411 885
Réassurance Ordinaire	21 157 447	687 276	20 470 171	54 479 733
Re Takaful	4 014 167	-	4 014 167	3 932 152
AC63 Autres créances	9 028 695	-	9 028 695	8 329 025
Réassurance Ordinaire	5 526 424	-	5 526 424	4 933 887
Re Takaful	3 502 271	-	3 502 271	3 395 138
AC631 Personnel	98 001	-	98 001	76 085
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques	5 268 828	-	5 268 828	4 625 696
Réassurance Ordinaire	4 860 022	-	4 860 022	4 333 083
Re Takaful	408 806	-	408 806	292 613
AC633 Débiteurs divers	3 661 865	-	3 661 865	3 627 245
Réassurance Ordinaire	568 400	-	568 400	524 720
Re Takaful	3 093 465	-	3 093 465	3 102 525
AC635 FPC	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL 2</b>	<b>323 425 327</b>	<b>13 665 401</b>	<b>309 759 926</b>	<b>361 045 129</b>
Réassurance Ordinaire	300 463 112	11 437 051	289 026 061	337 135 621
Re Takaful	22 962 214	2 228 350	20 733 864	23 909 508
<b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIF</b>	<b>101 832 005</b>	<b>-</b>	<b>101 832 005</b>	<b>105 865 883</b>
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	3 807 165	-	3 807 165	5 373 432
Réassurance Ordinaire	2 208 507	-	2 208 507	3 316 731
Re Takaful	1 598 658	-	1 598 658	2 056 702
AC72 Charges reportées	22 394 775	-	22 394 775	23 795 062
Réassurance Ordinaire	20 917 775	-	20 917 775	21 739 737
Re Takaful	1 477 000	-	1 477 000	2 055 325
AC721 Frais d'acquisition reportés	22 394 775	-	22 394 775	23 795 062
Réassurance Ordinaire	20 917 775	-	20 917 775	21 739 737
Re Takaful	1 477 000	-	1 477 000	2 055 325
AC722 Autres charges à répartir	0	-	0	0
Réassurance Ordinaire	0	-	0	0
Re Takaful	-	-	-	-
AC73 Comptes de régularisation Actif	42 188 594	-	42 188 594	42 770 373
Réassurance Ordinaire	39 281 755	-	39 281 755	39 731 573
Re Takaful	2 906 838	-	2 906 838	3 038 800
AC731 Intérêts acquis non échus	9 409 373	-	9 409 373	8 775 611
Réassurance Ordinaire	9 140 209	-	9 140 209	8 378 843
Re Takaful	269 164	-	269 164	396 768
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation	22 935 230	-	22 935 230	23 550 827
Réassurance Ordinaire	20 582 800	-	20 582 800	21 128 691
Re Takaful	2 352 430	-	2 352 430	2 422 136
AC733 Autres comptes de régularisation	9 843 991	-	9 843 991	10 443 935
Réassurance Ordinaire	9 558 747	-	9 558 747	10 224 039
Re Takaful	285 244	-	285 244	219 896
AC74 Ecart de conversion	33 441 471	-	33 441 471	33 927 015
Réassurance Ordinaire	28 528 797	-	28 528 797	29 263 026
Re Takaful	4 912 674	-	4 912 674	4 663 989
<b>SOUS TOTAL 3</b>	<b>101 832 005</b>	<b>-</b>	<b>101 832 005</b>	<b>105 865 883</b>
Réassurance Ordinaire	90 936 834	-	90 936 834	94 051 067
Re Takaful	10 895 170	-	10 895 170	11 814 816
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 051 674 460</b>	<b>29 270 186</b>	<b>1 022 404 274</b>	<b>1 023 350 457</b>
Réassurance Ordinaire	984 595 654	27 041 836	957 553 818	959 660 233
Re Takaful	67 078 806	2 228 350	64 850 456	63 690 224

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIF**  
**31/12/2025**

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2025	31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CP1 Capital social	100 000 000	100 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	91 836 663	87 736 225
CP3 Rachats d'actions propres	- 0	223 825
CP4 Autres capitaux propres	11 442 641	10 942 641
CP5 Résultat reporté	45 274 167	38 514 000
Réassurance Ordinaire	59 275 173	52 504 624
Re Takaful	14 001 006	13 990 624
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>248 553 471</b>	<b>236 969 041</b>
Réassurance Ordinaire	262 554 477	250 959 665
Re Takaful	14 001 006	13 990 624
CP6 Résultat de l'exercice	26 980 208	21 406 176
Réassurance Ordinaire	28 672 032	21 416 558
Re Takaful	1 691 824	10 382
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>275 533 678</b>	<b>258 375 216</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>9 532 182</b>	<b>7 407 508</b>
Réassurance Ordinaire	5 950 555	4 412 784
Re Takaful	3 581 627	2 994 725
PA22 Provisions pour impôts	-	-
PA23 Autres provisions	5 555 717	3 431 044
Réassurance Ordinaire	2 674 090	1 136 319
Re Takaful	2 881 627	2 294 725
PA24 Provisions pour risques	3 976 465	3 976 465
Réassurance Ordinaire	3 276 465	3 276 465
Re Takaful	700 000	700 000
PA25 Provisions sur Augmentation Légales	-	-
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>	<b>494 167 191</b>	<b>505 161 120</b>
Réassurance Ordinaire	450 781 178	463 453 656
Re Takaful	43 386 013	41 707 465
PA310 Provisions pour primes non acquises	113 062 926	117 689 398
Réassurance Ordinaire	107 040 100	109 728 518
Re Takaful	6 022 826	7 960 881
PA331 Provisions pour sinistres	381 104 265	387 471 722
Réassurance Ordinaire	343 741 078	353 725 138
Re Takaful	37 363 187	33 746 584
PA361 Autres provisions techniques	-	-
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires</b>	<b>91 640 669</b>	<b>114 894 725</b>
Réassurance Ordinaire	87 150 049	109 041 420
Re Takaful	4 490 621	5 853 306
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	<b>103 024 439</b>	<b>85 041 876</b>
Réassurance Ordinaire	83 890 189	68 635 099
Re Takaful	19 134 250	16 406 776
PA621 Dettes nées d'opérations d'acceptation	21 959 834	25 232 521
Réassurance Ordinaire	21 765 550	24 669 237
Re Takaful	194 284	563 284
PA622 Dettes nées d'opérations de rétrocession	51 342 422	32 550 700
Réassurance Ordinaire	32 620 349	16 997 376
Re Takaful	18 722 072	15 553 324
PA63 Autres dettes	29 722 184	27 258 655
Réassurance Ordinaire	29 504 290	26 968 486
Re Takaful	217 894	290 168
PA632 Personnel	1 471 701	1 353 491
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	16 496 882	9 627 780
Réassurance Ordinaire	16 278 989	9 337 612
Re Takaful	217 894	290 168
PA634 Créiteurs divers	11 753 600	16 272 539
Réassurance Ordinaire	11 753 600	16 272 539
Re Takaful	0	0
PA635 FGIC Créiteurs	-	4 844
PA636 FPC	0	0
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	<b>48 506 114</b>	<b>52 470 011</b>
PA71 Comptes de régularisation Passif	20 620 360	21 974 039
Réassurance Ordinaire	12 700 632	13 614 345
Re Takaful	7 919 728	8 359 694
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs	11 022 553	10 450 865
Réassurance Ordinaire	11 006 079	10 434 595
Re Takaful	16 474	16 270
PA711 Estimation d'éléments techniques	760 693	1 180 191
Réassurance Ordinaire	736 066	1 159 270
Re Takaful	24 628	20 922
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	8 837 114	10 342 982
Réassurance Ordinaire	958 487	2 020 480
Re Takaful	7 878 627	8 322 502
PA72 Ecart de conversion	27 885 754	30 495 972
Réassurance Ordinaire	25 854 706	28 126 707
Re Takaful	2 031 047	2 369 264
<b>Total passif</b>	<b>746 870 595</b>	<b>764 975 240</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>1 022 404 274</b>	<b>1 023 350 456</b>
Réassurance Ordinaire	957 553 818	959 660 233
Re Takaful	64 850 456	63 690 223

**RESULTAT TECHNIQUE - NON VIE**  
**31/12/2025**

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2025			31/12/2024
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET
<b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>238 864 986</b>	<b>66 255 558</b>	<b>172 609 428</b>	<b>170 203 186</b>
<i>PRNV11 Primes</i>	233 862 831	69 017 796	164 845 035	171 823 799
PRNV111 Primes Ordinaire	210 381 161	66 305 673	144 075 488	148 712 132
PRNV112 Primes Re Takaful	23 481 669	2 712 123	20 769 546	23 111 667
<i>PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	5 002 155	- 2 762 238	7 764 393	- 1 620 613
PRNV121 Variation PPNA Ordinaire	3 205 422	- 2 460 314	5 665 736	- 627
PRNV122 Variation PPNA Re Takaful	1 796 733	- 301 924	2 098 657	- 1 619 985
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>10 000 477</b>	<b>-</b>	<b>10 000 477</b>	<b>8 188 936</b>
PRNT31 Ordinaire	8 888 806		8 888 806	7 344 098
PRNT32 Re Takaful	1 111 671		1 111 671	844 838
<b>PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>11 633 989</b>	<b>-</b>	<b>11 633 989</b>	<b>10 002 640</b>
PRNV41 Autres produits techniques Ordinaire	10 511 887		10 511 887	8 547 605
PRNV42 Autres produits techniques Re Takaful	1 122 102		1 122 102	1 455 035
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>84 546 340</b>	<b>7 701 185</b>	<b>76 845 156</b>	<b>101 168 239</b>
<i>CHNV11 Sinistres payés</i>	90 774 909	27 407 602	63 367 307	75 589 616
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire	84 601 474	26 370 416	58 231 058	69 778 249
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful	6 173 435	1 037 186	5 136 249	5 811 367
<i>CHNV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	- 6 228 569	- 19 706 418	13 477 849	25 578 623
CHNV121 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	- 10 050 781	- 17 657 482	7 606 700	20 941 348
CHNV122 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	3 822 212	- 2 048 936	5 871 148	4 637 275
<b>CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>75 212 968</b>	<b>11 090 800</b>	<b>64 122 167</b>	<b>63 460 185</b>
<i>CHNV41 Frais d'acquisition</i>	54 066 666	-	54 066 666	54 233 804
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire	47 436 410		47 436 410	47 182 430
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful	6 630 257		6 630 257	7 051 374
<i>CHNV43 Frais d'administration</i>	21 146 301	-	21 146 301	19 826 410
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire	15 484 500		15 484 500	14 328 644
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful	5 661 801		5 661 801	5 497 766
<i>CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	-	5 430 224	- 5 430 224	- 5 104 073
CHNV441 Commissions Ordinaire		5 382 345	- 5 382 345	- 5 053 418
CHNV442 Commissions Re Takaful		47 879	- 47 879	- 50 655
<i>CHNV45 Wakala</i>	-	5 660 576	- 5 660 576	- 5 495 956
<b>CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>24 280 290</b>	<b>-</b>	<b>24 280 290</b>	<b>13 302 195</b>
CHNV51 Autres charges techniques Ordinaire	21 455 191		21 455 191	11 436 126
CHNV52 Autres charges techniques Re Takaful	2 825 100		2 825 100	1 866 068
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>	<b>76 459 853</b>	<b>47 463 572</b>	<b>28 996 280</b>	<b>10 464 145</b>
RTNV Résultat technique non vie Ordinaire	74 060 483	44 089 503	29 970 980	11 485 785
RTNV Résultat technique non vie Re Takaful	2 399 370	3 374 069	- 974 699	- 1 021 640

**RESULTAT TECHNIQUE - VIE**  
**31/12/2025**

EN DINARS

RUBRIQUES	31/12/2025			31/12/2024
	ACCEPTATION	RETROCESSION	NET	NET
<b>PRV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>8 937 859</b>	<b>114 380</b>	<b>8 823 479</b>	<b>8 559 991</b>
<i>PRV11 Primes</i>	9 313 541	114 380	9 199 161	9 545 620
PRV111 Primes Ordinaire	9 081 917	112 169	8 969 747	9 131 958
PRV112 Primes Re Takaful	231 625	2 211	229 414	413 662
<i>PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises</i>	- 375 683	-	- 375 683	- 985 628
PRV121 Variation PPNA Ordinaire	- 517 005	-	- 517 005	- 1 454 517
PRV122 Variation PPNA Re Takaful	141 322	-	141 322	468 889
<b>PRV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>	<b>384 595</b>	<b>-</b>	<b>384 595</b>	<b>2 515 450</b>
PRV41 Autres produits techniques Ordinaire	347 500		347 500	2 467 350
PRV42 Autres produits techniques Re Takaful	37 094		37 094	48 100
<b>CHV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>3 496 937</b>	<b>-</b>	<b>3 496 937</b>	<b>3 575 848</b>
<i>CHV11 Sinistres payés</i>	3 635 825	-	3 635 825	4 639 604
CHV111 Sinistres payés Ordinaire	3 287 924	-	3 287 924	3 688 059
CHV112 Sinistres payés Re Takaful	347 901	-	347 901	951 546
<i>CHV12 Variation de la provision pour sinistres</i>	- 138 888	-	- 138 888	- 1 063 757
CHV121 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	66 721	-	66 721	359 827
CHV122 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	- 205 609	-	- 205 609	- 703 930
<b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 578 151</b>	<b>83 913</b>	<b>4 494 238</b>	<b>4 130 598</b>
<i>CHV41 Frais d'acquisition</i>	4 196 797	-	4 196 797	3 857 947
CHV411 Frais d'acquisition Ordinaire	4 080 892		4 080 892	3 502 218
CHV412 Frais d'acquisition Re Takaful	115 904		115 904	355 730
<i>CHV43 Frais d'administration</i>	381 355	-	381 355	471 949
CHV431 Frais d'administration Ordinaire	297 401		297 401	272 591
CHV432 Frais d'administration Re Takaful	83 954		83 954	199 358
<i>CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires</i>	-	-	-	-
CHV441 Commissions Ordinaire	-	-	-	-
CHV442 Commissions Re Takaful	-	-	-	-
<i>CHV45 Wakala</i>	-	83 913	- 83 913	- 199 298
<b>CHV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>	<b>826 042</b>	<b>-</b>	<b>826 042</b>	<b>457 083</b>
CHV51 Autres charges techniques Ordinaire	732 650		732 650	395 395
CHV52 Autres charges techniques Re Takaful	93 392		93 392	61 688
<b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>694 795</b>	<b>-</b>	<b>694 795</b>	<b>647 687</b>
PRNT31 Ordinaire	664 223		664 223	611 069
PRNT32 Re Takaful	30 572		30 572	36 618
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>1 116 118</b>	<b>30 467</b>	<b>1 085 651</b>	<b>3 559 600</b>
RTV Résultat technique vie Ordinaire	1 111 047	28 256	1 082 790	3 456 722
RTV Résultat technique vie Re Takaful	5 072	2 211	2 861	102 878

**ETAT DE RESULTAT**  
**31/12/2025**

	EN DINARS	
RUBRIQUES	31/12/2025	31/12/2024
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>	<b>28 996 280</b>	<b>10 464 145</b>
Réassurance Ordinaire	29 970 980	11 485 785
Re Takaful	- 974 699	- 1 021 640
<b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>1 085 651</b>	<b>3 559 600</b>
Réassurance Ordinaire	1 082 790	3 456 722
Re Takaful	2 861	102 878
<b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	<b>38 390 791</b>	<b>35 071 874</b>
Réassurance Ordinaire	36 924 532	33 824 235
Re Takaful	1 466 259	1 247 639
PRNT11 Revenus des placements	34 516 989	34 087 211
Réassurance Ordinaire	33 050 730	32 839 572
Re Takaful	1 466 259	1 247 639
PRNT12 Produits des autres placements	-	-
Réassurance Ordinaire	-	-
Re Takaful	-	-
<b>S/Total 1a</b>	<b>34 516 989</b>	<b>34 087 211</b>
Réassurance Ordinaire	33 050 730	32 839 572
Re Takaful	1 466 259	1 247 639
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	3 150 693	617 040
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	723 109	367 624
<b>S/Total 1</b>	<b>3 873 802</b>	<b>984 663</b>
<b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique vie</b>	<b>- 694 795</b>	<b>- 647 687</b>
Réassurance Ordinaire	- 664 223	- 611 069
Re Takaful	- 30 572	- 36 618
<b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>	<b>2 647 143</b>	<b>686 183</b>
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-	-
CHNT12 Correction de valeur sur placement	434 910	585 635
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	2 212 233	100 549
<b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique non vie</b>	<b>- 10 000 477</b>	<b>- 8 188 936</b>
Réassurance Ordinaire	- 8 888 806	- 7 344 098
Re Takaful	- 1 111 671	- 844 838
<b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>	<b>16 599 761</b>	<b>16 216 495</b>
Réassurance Ordinaire	12 520 492	11 868 526
Re Takaful	4 079 269	4 347 969
<b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>	<b>22 886 580</b>	<b>20 399 072</b>
Réassurance Ordinaire	17 763 309	16 593 301
Re Takaful	5 123 272	3 805 771
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>48 843 489</b>	<b>35 390 234</b>
Réassurance Ordinaire	50 535 313	35 400 616
Re Takaful	- 1 691 824	- 10 382
<b>CHNT4 IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>	<b>18 219 401</b>	<b>11 653 382</b>
Réassurance Ordinaire	18 219 401	11 653 382
Re Takaful	-	-
<b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>	<b>30 624 088</b>	<b>23 736 852</b>
Réassurance Ordinaire	32 315 912	23 747 234
Re Takaful	- 1 691 824	- 10 382
PRNT4 GAINS EXTRAORDINAIRES	-	-
Réassurance Ordinaire	-	-
Re Takaful	-	-
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES	3 643 880,120	2 330 676
Réassurance Ordinaire	3 643 880	2 330 676
Re Takaful	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>26 980 208</b>	<b>21 406 176</b>
Réassurance Ordinaire	28 672 032	21 416 558
Re Takaful	- 1 691 824	- 10 382
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>	<b>26 980 208</b>	<b>21 406 176</b>
Réassurance Ordinaire	28 672 032	21 416 558
Re Takaful	- 1 691 824	- 10 382