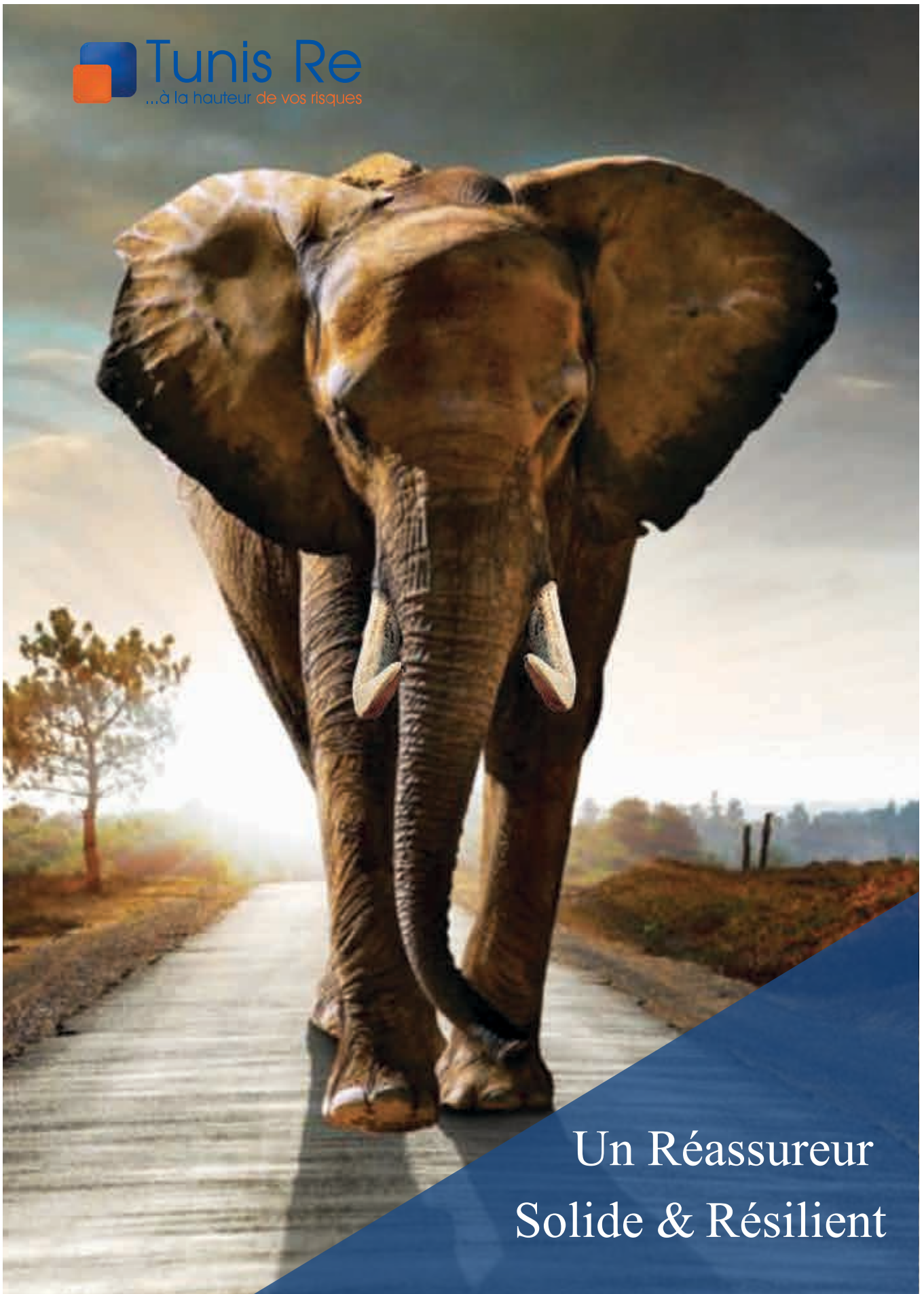




Rapport Annuel
Annual Report
2025



Un Réassureur
Solide & Résilient

LES CHIFFRES CLES

	2021	2022	2023	2024	2025
En MDT					
Performance Technique					
Chiffre d'Affaires	163,185	195,339	222,533	241,269	243,176
Rétention	116,769	137,300	162,886	181,369	174,044
Primes Acquises Nettes	96,38	126,934	154,202	178,763	181,433
Charge Sinistres Nette	57,398	68,169	84,573	104,744	80,342
S/P NET	59,6%	53,7%	54,80%	58,6%	44,3%
Les Provisions Techniques	415,674	431,023	454,012	505,161	494,167
Résultat Technique Net	2,87	12,898	11,272	14,024	30,082
Ratio Combiné Net	92,5%	91,7%	92,7%	95,9%	83,7%
Activité Financière					
Capital social	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capitaux Propres Avant Affectation du Résultat	223,916	236,382	246,463	258,375	275,534
Les Placements	452,119	502,886	510,872	560,193	610,770
Taux de Couverture	109%	117%	113%	111%	124%
Produit Financier	26,260	28,963	32,026	35,072	38,391
ROE	8,1%	9,2%	8,20%	9,0%	10,9%
Résultat Net De L'Exercice	16,724	19,858	18,578	21,406	26,980
Bilan Social					
Effectif	92	89	89	95	106
Taux d'Encadrement	96%	96%	96%	96%	90%
Chiffre d'Affaires / Effectif	1,774	2,195	2,500	2,540	2,294

243,18 MDT Chiffre D'affaires

83,7 % Ratio Combiné

26,98 MDT Résultat

1 022,4 MDT Total Actif

B FAIR
AM BEST

AA Stable
FitchRating



LEI Legal
Entity
Identifier

4117556yK2tM1VKXA958



Mme Lamia Ben Mahmoud
Le Directeur Général

**Honorables Actionnaires;
Fidèles Partenaires;
Chers Tous;**

C'est avec une satisfaction renouvelée que je vous présente le 44ème rapport annuel de la Société Tunisienne de Réassurance. Ce rapport présente les états financiers de la société et analyse l'évolution de son activité technique et financière au 31 décembre 2025.

Au cours de cette année, Tunis Re a poursuivi son développement dans le cadre d'une stratégie de souscription rigoureuse, fondée sur la prudence, la sélection et la rentabilité, dans un environnement qui a été marqué en 2025 par :

Un marché international de la réassurance en mutation :

Sur le plan mondial, Le marché 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, les primes se sont élevée à 283 milliards de dollars en 2025, les projections futures, tablent sur un taux de croissance moyen de 1,8%, portée par une demande soutenue et un cycle de marché plus souple après plusieurs années de durcissement. La moyenne des ratios combinés du marché s'est améliorée se situant autour de 95%.

Une progression du secteur des assurances sur le plan national :

Le secteur tunisien des assurances poursuit sa dynamique de croissance et génère un chiffre d'affaires global de 4 255 MDT, en hausse de 11 % par rapport à l'exercice précédent ; Concernant la sinistralité, l'exercice 2025 a enregistré une amélioration aussi bien au niveau de la sévérité que des indemnisations qui ont évolué de 6%, par rapport à 2024.

Une performance solide au niveau de Tunis Re :

Dans un contexte de concurrence accrue, Tunis Re a une nouvelle fois su démontrer la solidité de son modèle et la pertinence de sa stratégie, grâce à la vigilance de sa politique de souscription, à l'amélioration continue de sa rétention et au renforcement de son assise financière. Au titre de cet l'exercice, Tunis Re a enregistré un chiffre d'affaires de 243 MDT, en croissance de 1 % par rapport aux 241 MDT réalisés en 2024, soldé par un résultat bénéficiaire de 26,980 MDT après impôt, contre 21,4 MDT en 2024, soit en progression de 26%.

Par ailleurs, Tunis Re est parvenue à :

- Maitriser la charge de sinistre, enregistrant un ratio S/P de 44%;
- Améliorer le niveau de couverture de ses acceptations grâce au renforcement de son programme de rétrocession, lui permettant davantage d'envergure à l'international, avec un taux de rétention de 72 %;
- Consolider ses fonds propres pour atteindre 275 MDT en 2025, contre 258 MDT en 2024 (avant distribution du résultat);
- Améliorer significativement son résultat technique net, passant de 14 MDT en 2024 à 30 MDT en 2025;
- Améliorer son ratio combiné, qui passe de 96 % en 2024 à 83,7 % en 2025;
- Accroître les rendements de ses placements de 9 %;
- Solder l'exercice 2025 par un résultat excédentaire de 26,980 MDT.

Ces performances traduisent la capacité de Tunis Re à créer durablement de la valeur pour ses actionnaires, dans un environnement pourtant exigeant, et confirment la justesse des orientations stratégiques engagées par le Conseil d'Administration.

Tunis Re, poursuivra sa stratégie de diversification, notamment sur les marchés arabe et africain, tout en maintenant une vigilance constante sur la maîtrise de nos charges opérationnelles et la qualité de notre portefeuille. Nous abordons l'avenir avec confiance, forts de fondamentaux solides et d'une gouvernance résolument tournée vers la création de valeur à long terme.

Ces résultats ont été salués par les agences de notation internationales : Fitch Ratings a confirmé notre note de solidité financière AA (tun), assortie de perspectives stables, tandis qu'AM Best a maintenu sa perspective stable malgré un contexte macroéconomique national. Par ailleurs la certification MSI 20000 a été reconduite encore une fois pour 2025, une reconnaissance qui vient appuyer la crédibilité financière de Tunis Re et lui ouvre de nouvelles perspectives.

Enfin, je saisis cette occasion pour adresser mes vifs remerciements à l'ensemble de nos actionnaires, dont le soutien a permis à Tunis Re de consolider ses capitaux propres, de garantir ses engagements et de renforcer son image de réassureur professionnel, national et régional.

Mes chaleureux remerciements vont également à nos cédantes, nos rétrocessionnaires et l'ensemble de nos partenaires pour la confiance qu'ils continuent de placer en Tunis Re.

Je tiens enfin à remercier tout le personnel pour son dévouement et son engagement, qui ont largement contribué aux excellentes performances enregistrées au titre de l'exercice 2025.

01

Tunis Re

02

L'ENVIRONNEMENT
ECONOMIQUE &
FINANCIER

03

LES PERFOR-
MANCES TECH-
NIQUES

04

ACTIVITÉ
FINANCIÈRE

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

- P.17- L'Environnement Économique & Financier
- P.22- Le Secteur de L'assurance & de la Réassurance

- P.30- Acceptation
- P.40- Rétrocession
- P.42- Activité Nette
- P.45- Activité Retakaful

- P.49- Activité Financière
- P.53- Frais Généraux
- P.54- Resultat Net de l'exercice
- P.55- Annexes

01

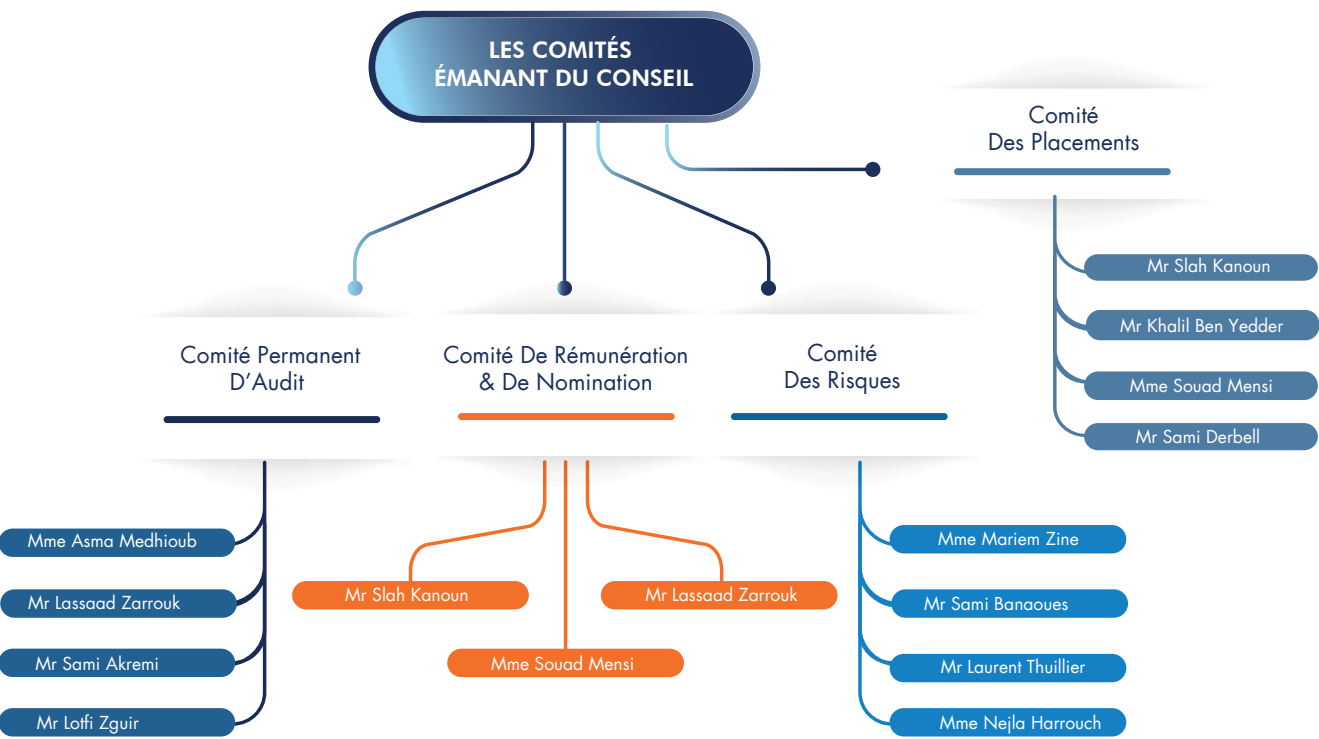
Tunis Re

Gouvernance et Gestion Interne.....	10
Actionnariat de Tunis Re.....	13
Le Bilan Social.....	14
Les Actions de Formation et les Publications en 2025.....	15

GOUVERNANCE ET GESTION INTERNE

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

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



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

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

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

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

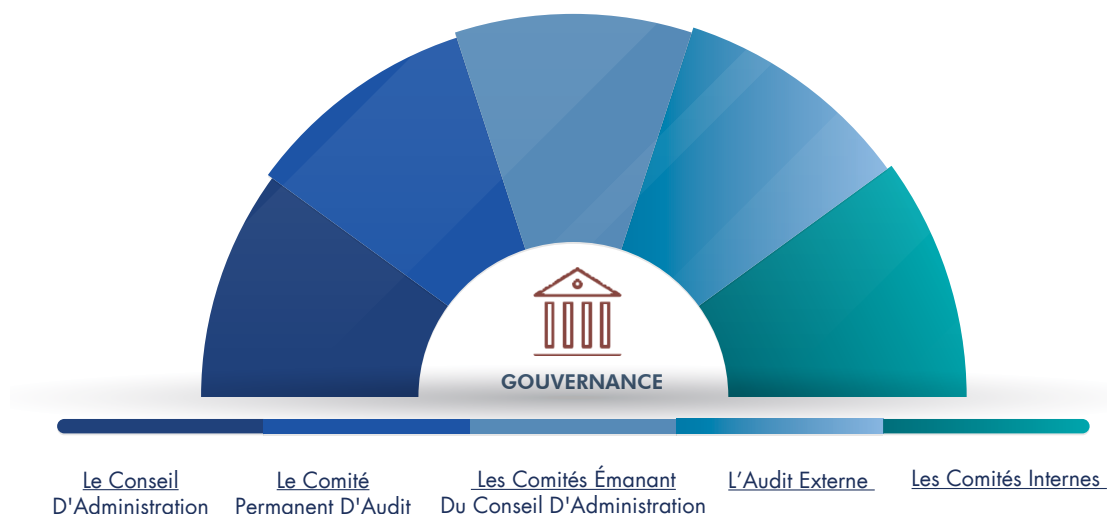
Tout en parvenant à évoluer dans un environnement d’exploitation difficile au cours des dernières années, Tunis Re continue de développer progressivement sa diversification géographique, en s’ouvrant de plus en plus vers le marché international.

Au niveau national, l’Agence de Notation Fitch Rating a attribué le 29 mai 2026, le rating (national IFS) « Insurer Financial Strength » de « AA (tun) » avec des perspectives stables.

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

Confirmant la qualité de son activité financière, Tunis Re a été encore certifiée conforme au standard financier MSI 20000 au cours de l’année 2025. Certification qui lui est attribuée officiellement de l’institut de la bourse de Paris, représenté par Maghreb Corporate.

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



Le Conseil d'Administration :

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

Le Comité Permanent d'Audit :

S'est doté de deux missions essentielles :

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

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

Les Comités Émanant Du Conseil D'administration :

- **Le comité des Risques:** est chargé de suivre les activités de gestion des risques au sein de l' entité; Développer les meilleures pratiques en matière de gestion des risques ;
- **Le comité des Placements:** chargé de définir la politique générale de placements et de veiller à

une gestion efficace et prudente des placements en adéquation avec les engagements de l'entreprise.

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

L'Audit Externe :

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

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

Les Comités Internes :

Dont essentiellement :

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

ACTIONNARIAT de Tunis Re

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

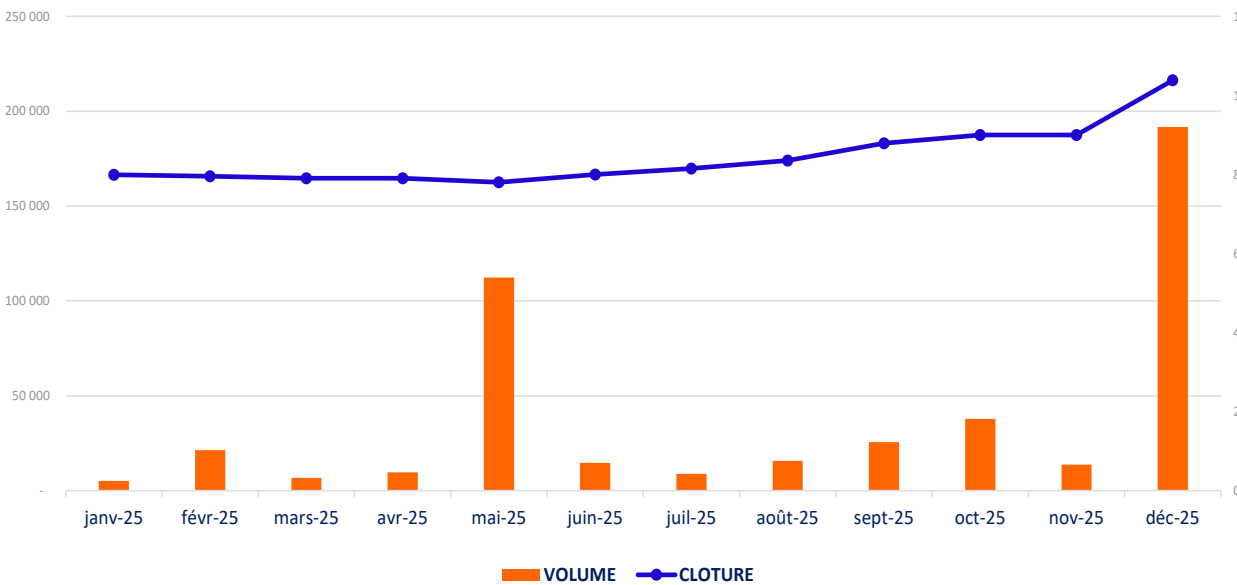
Le secteur bancaire est fortement représenté

dans la structure du capital de Tunis Re (25,8%) et principalement la Banque Nationale Agricole « BNA » avec une part de 19,7%.

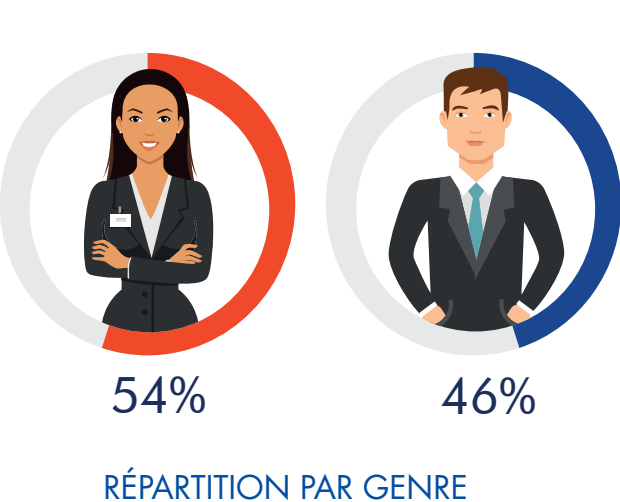
Le caractère stratégique de l'activité de réassurance pousse l'Etat tunisien à maintenir sa part de 1,42%.

Actionnaires	Nombre	Part
ETAT TUNISIEN	284 446	1,42%
Banque National Agricole (B.N.A)	3 930 322	19,65%
ASSURANCES COMAR	3 273 829	16,37%
ASSURANCES STAR	3 123 231	15,62%
ENTREPRISE TUNISIENNE D'ACTIVITÉS PÉTROLIÈRES (ETAP)	758 518	3,79%
AUTRES SOCIETES D'ASSURANCE & DE REASSURANCE	4 525 945	22,63%
AUTRES INSTITUTIONS BANCAIRES	1 224 208	6,12%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT	987 032	4,94%
PERSONNES MORALES	904 564	4,52%
PERSONNES PHYSIQUES	820 418	4,10%
AUTRES	167 487	0,84%
TOTAL	20 000 000	100%

Evolution de l'Action de Tunis Re en 2025 se présente comme suit :



LE BILAN SOCIAL



La stratégie RH de Tunis Re vise à accompagner le développement professionnel et l'épanouissement de ses collaborateurs, afin de renforcer la performance globale de la société. Elle s'appuie sur une gestion dynamique des talents et une politique de fidélisation solide, tout en tenant compte des enjeux économiques et sociétaux actuels.

Dans cette optique, Tunis Re s'engage à attirer en permanence des profils hautement qualifiés, issus des meilleures écoles nationales et spécialisées, pour soutenir sa croissance. Parallèlement, Tunis Re accorde une importance particulière à la formation continue, permettant à ses équipes d'actualiser leurs compétences et de rester à la pointe de l'innovation. Au-delà des formations techniques, des séminaires, conférences et ateliers sont également proposés autour de thématiques d'actualité telles que la RSE, les catastrophes naturelles ou le Big Data. La fidélisation des talents constitue un axe central de cette stratégie, à travers la mise en place d'un environnement de travail stimulant et d'une politique de rémunération attractive. Cette approche permet

de préserver les compétences clés et de limiter leur transfert vers la concurrence. En complément, des actions sont menées pour valoriser l'image de marque de l'entreprise, notamment par le sponsoring d'événements à dimension sociétale et l'organisation de rencontres autour de sujets actuels.

Soucieuse de s'adapter en permanence aux évolutions du marché, la stratégie RH de Tunis Re fait l'objet d'ajustements réguliers afin de relever de nouveaux défis. Elle couvre l'ensemble du parcours collaborateur, du recrutement à l'évolution de carrière. Pour renforcer la cohésion interne, des initiatives telles que des activités de team-building, des dîners ou des pauses-café sont organisées, favorisant un climat de travail convivial et le développement des relations humaines.

Enfin, l'entreprise investit dans la productivité de ses équipes en modernisant régulièrement les équipements informatiques et en mettant à leur disposition les outils nécessaires pour garantir des performances optimales.

LES ACTIONS DE FORMATION EN 2025

Tunis Re, consciente de l'importance de matière de formation, pour répondre aux la mise à niveau de son capital humain, besoins de ses partenaires avec dynamisme et c'est ainsi que l'année 2025 a été riche en professionnalisme.



LES PUBLICATIONS EN 2025



02

L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE & FINANCIER

L'Environnement Économique & Financier.....18

Le Secteur de l'Assurance & de la Réassurance.....22

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER INTERNATIONAL

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.



- 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\$.
- L'intelligence artificielle s'impose comme l'une des technologies les plus adoptées.
- Les marchés financiers ont globalement progressé malgré une volatilité persistante.

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 prépandémie, 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.

 **2,7%**
PIB

 **2,8%**
INFLATION

 **4,9%**
CHÔMAGE

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. LE MARCHÉ 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 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.

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. .

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.

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.

L'ENVIRONNEMENT NATIONAL

Le Climat Économique 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.

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.

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.

Sur l'ensemble de l'année, les produits alimentaires

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.

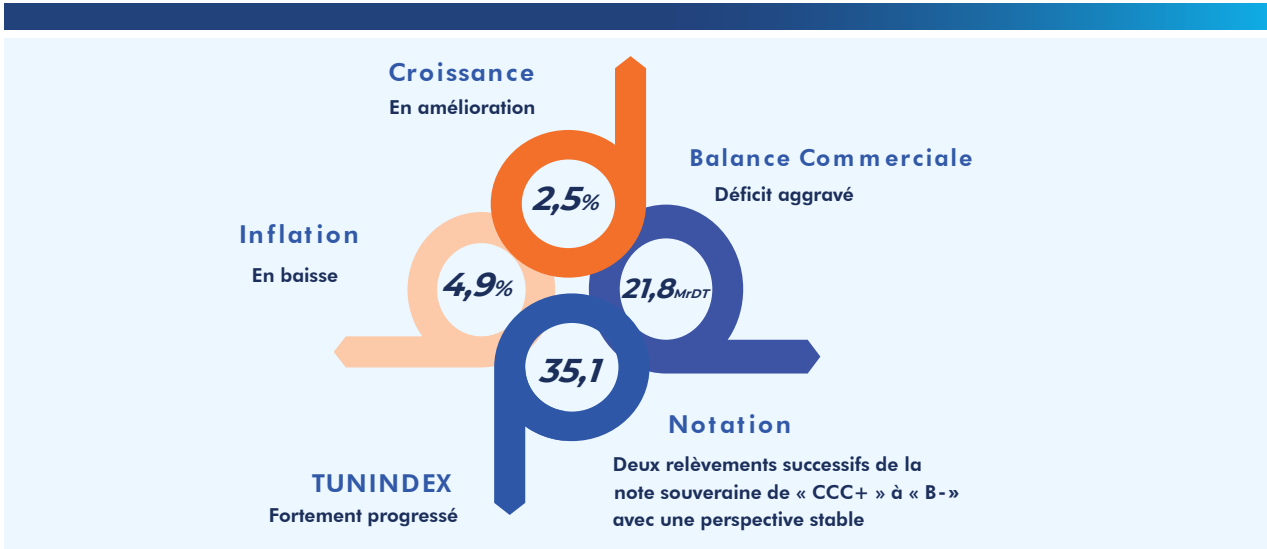
Les principaux contributeurs à l'inflation globale restent les produits manufacturés et les services, ainsi que les produits alimentaires libres, reflétant un équilibre fragile entre baisses sur certaines denrées et hausses persistantes sur d'autres biens et services essentiels, et laissant envisager une trajectoire plus maîtrisée pour 2026.

3. LA BALANCE COMMERCIALE

Le déficit commercial tunisien s'est 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 %).

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 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 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.

4. LE MARCHÉ 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.

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. 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^{ème} sur le continent derrière l'Afrique du Sud, 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.

LE SECTEUR DE L'ASSURANCE & DE LA RÉASSURANCE

A L'ÉCHELLE INTERNATIONALE

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.

LE BAROMETRE DES PRINCIPAUX RISQUES POUR LES ENTREPRISES EN 2025



1. DYNAMIQUE DU MARCHE DE L'ASSURANCE

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

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. 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

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.

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, 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.

Coût des Catastrophes Naturelles en 2025

	En MDS\$		
	2024	2025	Evol
Pertes Economiques	368	244	-34%
Perte Assurées	147	108	-27%

A L'ÉCHELLE NATIONALE

APERÇU GENERAL SUR L'ACTIVITÉ EN 2025

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.

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.

Par ailleurs, les 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. 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.

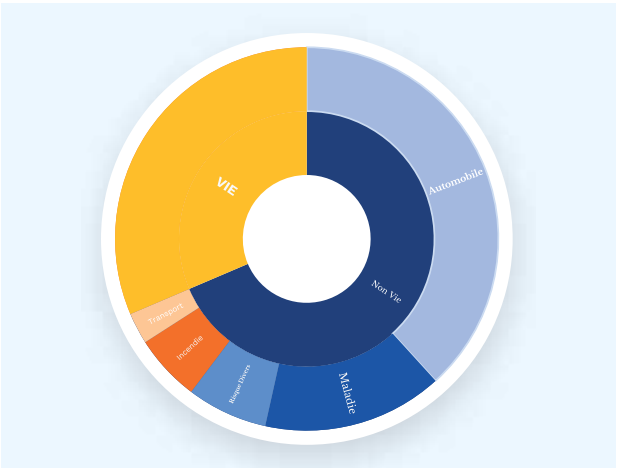
La branche Groupe Maladie, représentant 15 % des primes nettes du secteur. Elle a affiché une progression de 11 %, portant son chiffre d'affaires à 647 MDT, traduisant la montée continue des besoins en couverture santé collective.

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 indemnisations 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.

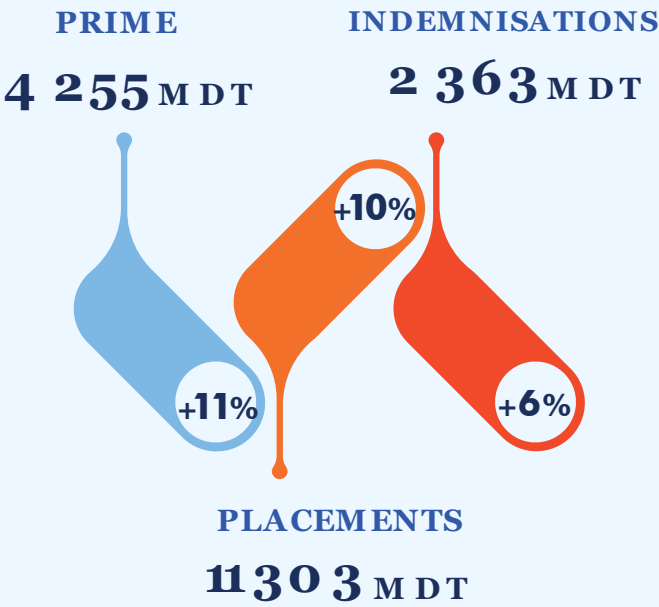
Les branches les plus contributrices à cette augmentation sont l'assurance Automobile, qui concentre 46 % des indemnisations totales, et la branche Maladie, représentant 24 % du total des règlements. Ces deux segments ont enregistré une hausse notable des prestations versées au cours de l'année 2025,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

Les Sinistres Majeurs courant l'année 2025

SINISTRES	En MDT
	EVALUATION à 100%
STE SOUAD GOURMANDISE	10 600
STE CITY BOIS	8 519
OFFICE PLAST	4 269
TIFFERT	3 460
NOUVELAIR	3 374
STE TECHNOPACK	3 324
TUNISAIR HANDLING	2 166



03

LES PERFORMANCES TECHNIQUES

Acceptation.....	30
Rétrocession.....	40
Activité Nette.....	42
Activité Retakaful.....	45

LES PERFORMANCES TECHNIQUES

A- L'Acceptation

1- Le Chiffre d'affaires

Par nature, l'évolution de l'activité courant l'année 2025 se présente comme suit :

CHIFFRE D'AFFAIRES	2023	2024	2025	ST	En MDT Evol 25/24
A. CONVENTIONNELLE	151,651	161,169	162,175	67%	1%
A. FACULTATIVE	49,343	53,600	57,288	24%	7%
S/T A. ORDINAIRES	200,994	214,769	219,463	90%	2,2%
A. RETAKAFUL	21,539	26,500	23,713	10%	-11%
TOTAL ACCEPTATION	222,533	241,269	243,176	100%	1%



183,409 MDT

Chiffre d’Affaires
Conventionnelles 2025



Evolution du
C.A Conventionnelles



Taux de Réalisation

59,767 MDT

Chiffre d’Affaires
Facultatives 2025



Evolution du C.A Facultatives



Taux de Réalisation

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

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. Chiffre D’affaires 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.

Evolution du Chiffre d’affaires par marché courant l’année 2025 se présente comme suit :

CHIFFRE D’AFFAIRES	2023	2024	2025	En MDT	
				ST	Evol 25/24
TUNISIE	97,000	96,654	101,381	42%	5%
MAGHREB	7,104	10,219	10,828	4%	6%
PAYS ARABES	45,528	44,711	43,398	18%	-3%
AFRIQUE	26,713	28,887	32,447	13%	12%
EUROPE & ASIE	46,189	60,798	55,122	23%	-9%
ETRANGER	125,533	144,615	141,795	58%	-2%
TOTAL	222,533	241,269	243,176	100%	1%

Le Marché Tunisien :

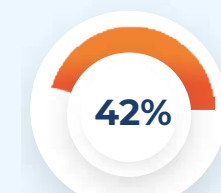
qui reste le pilier du portefeuille de Tunis Re, a enregistré une progression 5 % à la clôture de l’exercice 2025, atteignant une valeur de 101,381 MDT et un taux de réalisation de 105 % des prévisions annuelles y afférentes. Cette évolution limitée s’explique principalement par un contexte économique 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.

101,38 MDT
C.A Marché Tunisien



Taux de Réalisation



Structure

141,79 MDT

C.A Marché Etranger



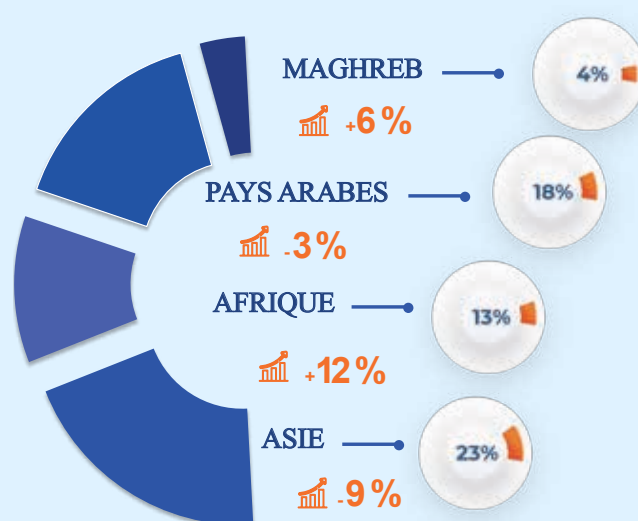
Taux Evolution



Taux de Réalisation



Structure



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.

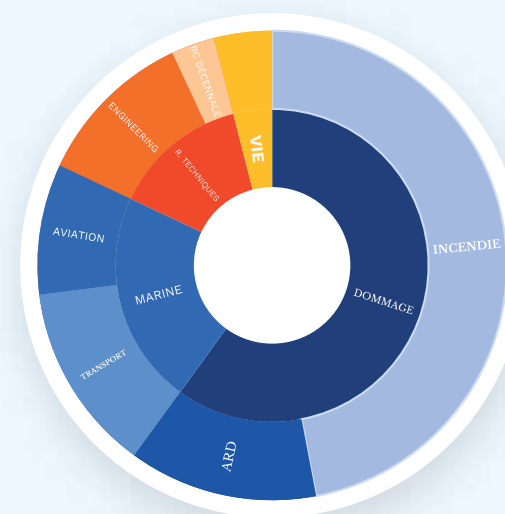
le marché maghrébin a enregistré une croissance de 6 %, pour s'établir à 10,828 MDT, avec un taux de réalisation de 96 % des objectifs annuels.

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.

Le Chiffre d'affaires 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 ».

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.

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.



+1%

Evolution du C.A
Les Branches Dommages



+4%

Evolution du C.A
La Branche Marine

d. Le Chiffre d'Affaires par Branche :

Les Branches Non Marines

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.

Les Branches Marines

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 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.

Vie

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 cédée.

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

	En MDT				
CHIFFRE D'AFFAIRES	2023	2024	2025	ST	Evol 25/24
INCENDIE	84,765	110,186	113,899	47%	3%
ARD	46,461	35,533	32,602	13%	-8%
RISQUES TECHNIQUES	31,548	36,174	35,597	15%	-2%
TRANSPORT	31,681	32,843	30,993	13%	-6%
AVIATION	16,811	16,877	20,773	9%	23%
VIE	11,268	9,657	9,314	4%	-4%
TOTAL	222,533	241,269	243,176	100%	1%

2- La Charge Sinistres



A 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. La Charge Sinistres par Nature :

Les **Acceptations Conventionnelles**, ont 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.

Pour **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. La Charge Sinistres 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.

La baisse de la charge sinistre a concerné principalement 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 au en 2024 année frappée par les inondations de Dubaï.

La charge sinistres par marché en 2025 se présente comme suit :							
	En MDT						
CHARGE SINISTRES	2023	S/P	2024	S/P	2025	S/P	Evol 25/24
TUNISIE	54,206	58%	47,006	48%	30,786	30%	-35%
MAGHREB	1,905	24%	8,307	76%	7,542	75%	-9%
PAYS ARABES	13,648	30%	71,504	156%	0,609	1%	-99%
AFRIQUE	10,372	38%	16,206	58%	19,607	60%	21%
EUROPE & ASIE	58,280	145%	11,658	21%	29,499	51%	153%
ETRANGER	84,206	70%	107,675	77%	57,257	39%	-47%
TOTAL	138,412	65%	154,681	65%	88,043	36%	-43%

3- 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 2024.

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).

L'évolution des provisions techniques se présente comme suit :				
	En MDT			
Provisions Techniques	2023	2024	2025	Evol 25/24
PNA	113,652	117,689	113,063	-2%
SAP	340,360	387,472	381,104	-4%
TOTAL	454,012	505,161	494,167	-2%

4- 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.

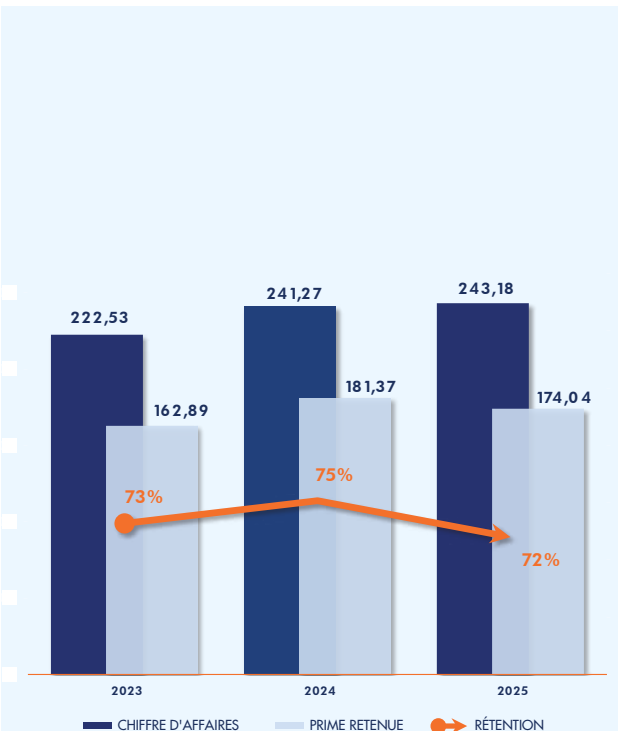
Dans un environnement particulièrement contraignant — marqué par un durcissement des exigences de notation sur certains marchés stratégiques, par des effets de change défavorables liés à la dépréciation du dollar, ainsi que par un contexte géopolitique et économique incertain, Tunis Re est ainsi parvenue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

B- 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- Les Primes Rétrocédées



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.

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. Toutefois, cette dynamique a été partiellement atténuée par une baisse marquée de 49 % au niveau de la branche Accidents et Risques Divers.

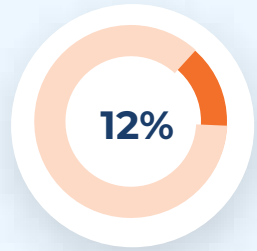
De son côté, la branche Marine a affiché une progression de 17 %. Cette évolution est essentiellement attribuable à la reprise de la branche Aviation, qui suit de près l'évolution favorable observée au niveau des acceptations facultatives dans ce segment.

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.

2- La Charge Sinistres Retrocession

7,701 MDT
Charge Sinistres Rétro 2025

-85%
Taux Evolution



Taux de Charge Sinistres 2025 S/P

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.

3- Le Résultat Technique Rétrocession

53,239 MDT
Résultat Rétro 2025

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.

C- L'activité Nette de Rétrocession

1- Les différents indicateurs techniques Nets 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.

Les différents indicateurs techniques Nets de Rétrocession se présente comme suit :				
	2023	2024	2025	En MDT Evol 25/24
PRIME NETTE	162,886	181,369	174,044	-4%
PRIME ACQUISE NETTE	154,202	178,763	181,433	1%
CH.ACQUISITION NETTE	47,033	52,988	52,833	-0,3%
CH.SINISTRE NETTE	84,573	104,744	80,342	-23%
S/P NET	54,8%	58,6%	44,3%	-14%
RESULTAT NET AVANT F.A	25,244	24,136	51,918	115%
RATIO COMBINET NET	92,7%	95,9%	83,7%	-12,2%

- Le chiffre d'affaires net de rétrocession a enregistré une légère baisse pour s'établir à 174,044 MDT en 2025. Cette évolution s'inscrit dans la continuité de la tendance observée au niveau du chiffre d'affaires brut, marqué par une progression modérée. Elle s'explique notamment par plusieurs facteurs, dont la dépréciation défavorable du dollar, certaines résiliations liées aux exigences de notation ainsi que la restructuration significative d'une partie des traités.
- 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 favorable.
- 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.

2- Le Résultat Technique Net de Rétrocession :



Le Résultat Technique Net de rétrocession 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 efficiente des sinistres.

ACTIVITÉ RETAKAFUL

PERFORMANCES TECHNIQUES

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.

Principaux Indicateurs de l’activité Retakaful se présente comme suit :				
	2023	2024	2025	En MDT Evol 25/24
PRIME ACCEPTÉE	21,539	26,500	23,713	-11%
PRIME ACQUISE	19,902	25,340	25,651	1%
CHARGE D’ACQUISITION	5,410	7,407	6,746	-9%
CHARGE SINISTRES	16,470	12,210	10,138	-17%
RÉSULTAT TECHNIQUE	-1,825	5,830	9,092	56%

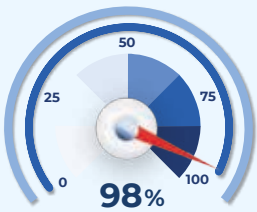
1- Le Chiffre d’Affaires :

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.

23,713 MDT

Chiffre d’Affaires 2025



Taux de Réalisation

-17%

Evolution de Charge Sinistres 2025



9,092 MDT

Résultat Acceptation
Retakaful 2025

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.

2- La Charge Sinistres :

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 %.

3- Le Résultat Acceptation Retakaful :

Les 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 notations.

04

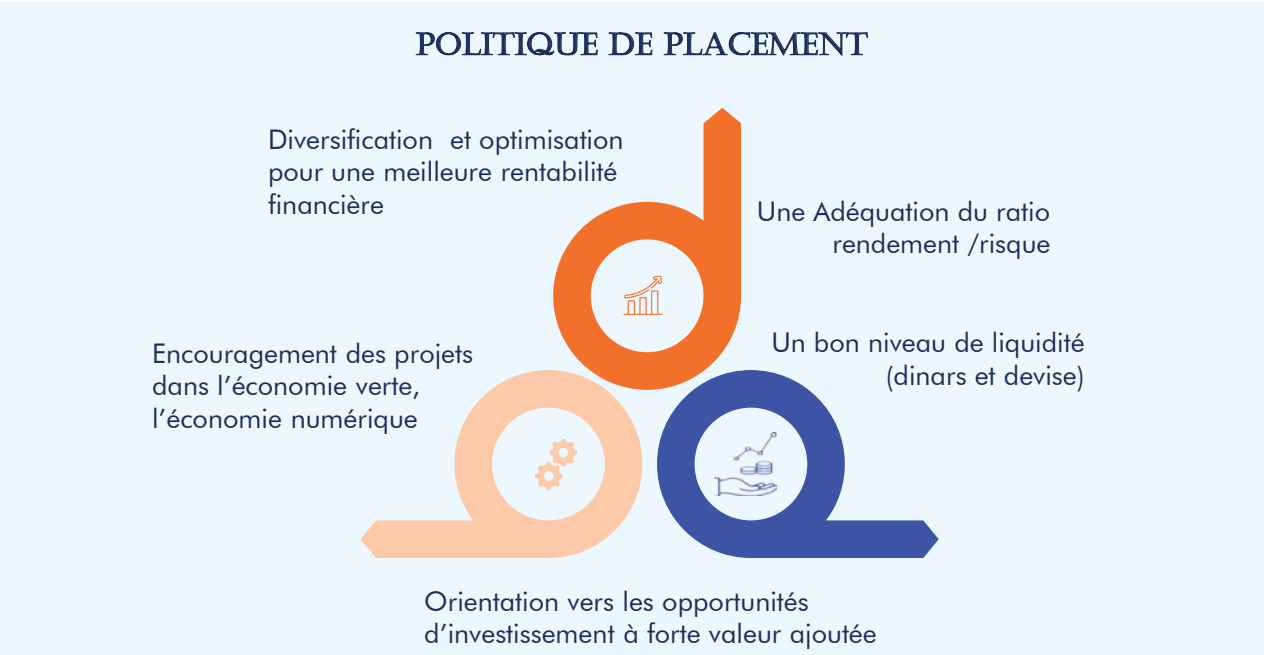
ACTIVITÉ FINANCIÈRE

Les Placements.....	50
Les Produits des Placements.....	52
Les Frais Généraux.....	53
Le Resultat Net de L'exercice.....	54
Les Annexes.....	55

L'ACTIVITÉ FINANCIÈRE

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.



1- 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.

L'évolution des Placement Financiers se présente comme suit :

RUBRIQUES	2024	2025	En MDT
			Evol 25/24
Placements immobiliers	28,372	28,372	0%
Actions et Titres à Revenu Variable	59,065	60,736	3%
Obligations et Titres à Revenu Fixe	309,529	354,011	14%
Dépôt auprès des cédantes	142,380	142,086	0%
Autres	1,571	1,466	-7%
Placement Re Takaful	19,277	24,099	25%
Total	560,193	610,770	9%

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 De L'Activité 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.

2- Les Produits des 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 placementss.

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

RUBRIQUES	2024	2025	En MDT Evol 25/24
Placements immobiliers	1,339	1,403	5%
Actions et Titres à Revenu Variable	3,234	7,133	121%
Obligations et Titres à Revenu Fixe	25,453	24,634	-3%
Dépôt auprès des cédantes	3,105	3,660	18%
Autres	0,983	0,487	-50%
Placement Re Takaful	0,958	1,074	12%
Total	35,072	38,391	9%

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.

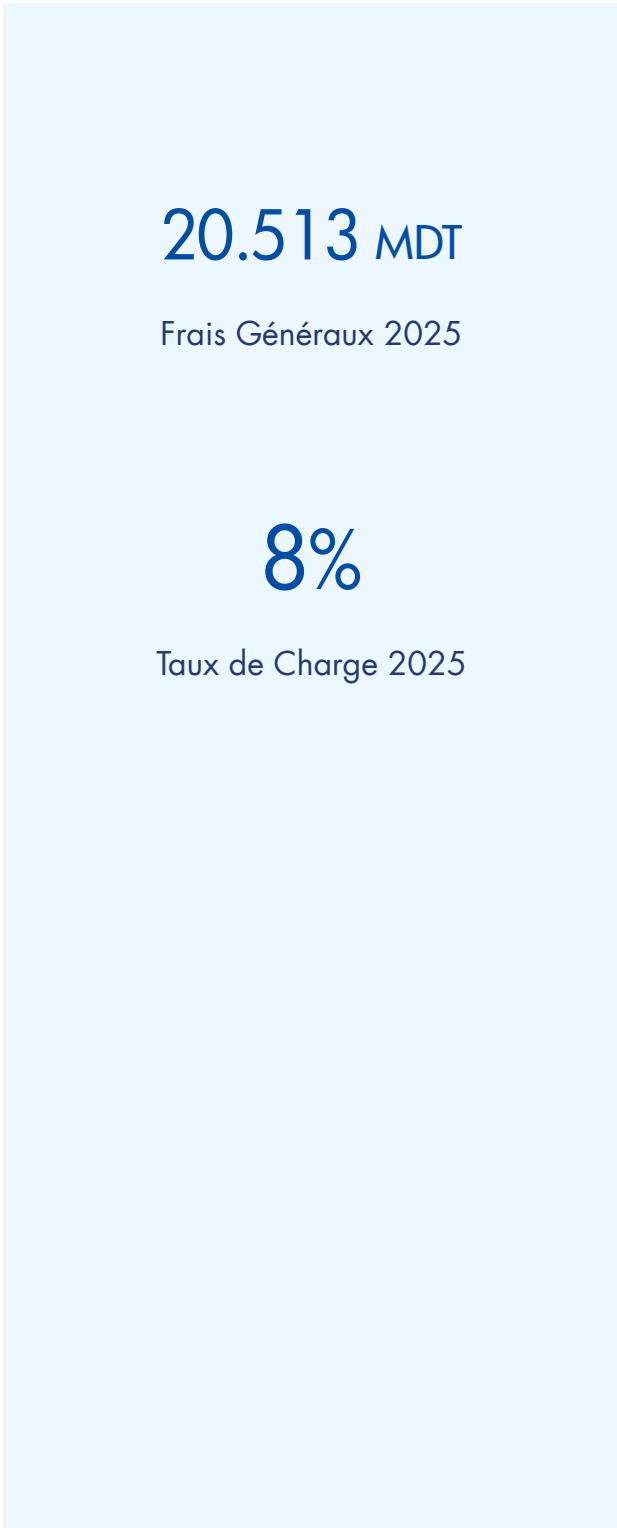
Les Placements à Revenus Variables :
Les revenus relatifs à cette catégorie dépendent largement du comportement du marché financier et des nouvelles entrées en cotation. À la fin de l'année 2025, ces produits ont enregistré, une progression notable de +100 %, atteignant ainsi 7,1 MDT.

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 De L'Activité 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.

3- Les Frais Généraux



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.

4- Le Résultat de l'Exercice



48,843 MDT

Résultat De L'Exercice 2025
Avant Impôt

26,98 MDT

Résultat De L'Exercice 2025
Après Impôt

+26%

Evolution De Résultat



Taux de Réalisation

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 perspectives de développement 2027-2029.....58

Extraits Statutaires.....60

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

Certificat Shariaa.....68

Les Etats Financiers.....69

Les Resolutions.....80

Les Notations.....82

LES PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT POUR LA PÉRIODE 2026-2028

STRATÉGIQUES DE DÉVELOPPEMENT

TUNISIE

- Accroître les capacités des souscriptions
- Renforcer notre rôle d'assistance et de collaboration sur le marché
- Encourager la création de POOIS
- Renforcer le rôle de régulateur

ETRANGER

- Consolider nos partenariats avec les cédantes
- Prospection de nouvelles opportunités sur les marchés cibles
- Maintien de la vigilance sur les marchés exposés

L'évolution de l'activité de Tunis Re tout au long de la période 2025-2028 traduit les orientations choisies dans le cadre du plan stratégique de développement commercial pour les différentes zones ciblées.

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

- Nos performances des exercices précédents en termes d'évolution de chiffre d'affaires et de résultats par marché et par branche.
- Notre performance de souscription lors du renouvellement du 01/01/2026.
- Les performances réalisées en 2025 (Bilan définitif arrêté au 31/12/2025).
- Notre politique de souscription sélective orientée vers les programmes profitables et les partenaires solvables.
- La prise en considération du contexte politique, économique et réglementaire de chaque marché.

- Le maintien de notre rôle de réassureur régional de proximité et le renforcement de notre relation étroite avec nos partenaires.
- L'impact de la dégradation de la notation de Tunis Re par AM Best sur notre portefeuille des affaires étrangères.
- L'augmentation prévue du capital social de Tunis Re, visant à renforcer durablement notre assise financière, améliorer nos capacités de souscription et consolider la confiance de nos partenaires.
- L'amélioration attendue de notre notation par l'agence AM Best, suite au renforcement de nos fonds propres, et son impact positif sur notre positionnement concurrentiel à l'international.
- Le rétablissement progressif de nos relations sur certains marchés étrangers, favorisé par la consolidation de notre solidité financière et l'amélioration de notre profil de risque.

	En MDT			
	2025	2026	2027	2028
Structure Financière				
Capitaux Propres	275,534	413,475	437,443	461,885
Résultat Net	26,980	30,541	38,568	43,042
Roe	10,9%	8,0%	9,7%	10,3%
Gestion Technique				
Chiffres D'affaires	243,177	264,846	292,686	324,953
Prime Nette	174,044	194,165	218,881	247,686
Taux Rétenion	72%	73%	75%	76%
Charge Sinistres Nette	80,341	93,882	99,489	115,600
S/P Net	44,3%	49,2%	46,6%	49%
Provisions Techniques	494,167	490,410	495,183	509,401
Ratio Combiné Net	83,7%	90,1%	85,5%	84,6%
Activité Financière				
Placements	610,694	761,630	792,757	823,084
Produits De Placements	38,391	40,771	46,220	48,967
Taux De Couverture	124%	155%	160%	162%

EXTRAITS STATUTAIRES

ARTICLE 22.- ADJONCTIONS REMPLACEMENTS

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

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

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

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

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

ARTICLE 35 – DROIT DE SIEGER A UNE ASSEMBLEE GENERALE

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

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

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

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

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

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

ARTICLE 39 – DROIT DE VOTE DE L'ASSEMBLEE GENERALE

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

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

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

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

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

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

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

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

Sur le bénéfice distribuable il est prélevé :

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

- Le solde est affecté aux résultats reportés.

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

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

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

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

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

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

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les actionnaires de Tunis Re,

I. Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Tunisienne de Réassurance « TUNIS RE » qui comprennent le bilan combiné, l'état de résultat technique de l'assurance vie combiné, l'état de résultat technique de l'assurance non vie combiné, l'état de résultat combiné, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Familial, l'état de surplus ou déficit du fonds Window RéTakaful Général, l'état des flux de trésorerie, le tableau des engagements reçus et donnés et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025.

Ces états font apparaître un total bilan net de 1 022 404 274 dinars, un résultat net bénéficiaire de 26 980 208 dinars, un résultat technique vie bénéficiaire 1 085 651 dinars, un résultat technique non-vie bénéficiaire de 28 996 280 dinars.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

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

Question clés de l'audit

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

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

Evaluation des provisions techniques :

Risque identifié :

Les provisions techniques, figurant au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant de 494 167 191 dinars, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 1 022 404 274 dinars.

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

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

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

Synthèses de nos réponses :

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

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

Evaluation des placements :

Risque identifié :

Les placements figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 601 288 636 dinars au 31 décembre 2025.

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

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

Synthèses de nos réponses :

Nos travaux ont principalement consisté à :

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

Rapport du conseil d’administration :

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

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

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

Nous n’avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

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

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

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

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

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

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

Tunis, le 10 Avril 2026



**COMMISSAIRE AUX COMPTES
Emna RACHIKOU**

FMBZ KPMG TUNISIE



**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX
COMPTES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

Messieurs les Actionnaires,

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

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

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

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations nouvellement conclues en 2025 et régies par lesdites dispositions.

B. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

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

a- Un salaire mensuel

- Salaire net mensuel de 20 000DT
- Cotisations sociales à la charge de l'employé 3.976,583 DT
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 13.250,271 DT
- Charges sociales patronales de 7.012,425 DT
- Contribution sociale et solidaire 157,296 DT

b- Prime d'intéressement au titre de l'année 2024 et servie en 2025 :

- Prime d'intéressement nette de 123.600,690 DT
- Une retenue sur impôt sur le revenu de 83.092,901 DT
- Contribution sociale et solidaire de 1 038,660 DT

c- Les avantages en nature comportent :

- 500 litres de carburant par mois avec voiture de fonction.
- La prise en charge des frais de téléphone pour un montant de 150 DT par trimestre soit 600 DT pour l'année 2025.

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

L'Assemblée Générale réunie en date du 25 Avril 2025 a décidé d'octroyer une rémunération annuelle du Président du conseil à l'équivalent de deux jetons de présence soit 20 000 DT brut à laquelle s'ajoute 10 000 DT au titre de jeton de présence en tant que membre président du comité des placements.

3. 3. L'Assemblée Générale Ordinaire du 25 Avril 2025 a fixé les jetons de présence à un montant forfaitaire annuel net de 10 000 Dinars par administrateur et par membre du comité émanant du conseil. Le montant brut comptabilisé à ce titre s'élève à 120 000 DT pour les membres des Comités émanant du Conseil et un montant 130 000 DT pour les membres du Conseil.

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

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

Tunis, le 10 Avril 2026

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Emna RACHIKOU**



FMBZ KPMG TUNISIE

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

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

Rapport Annuel de l'Audit Charia (2025)

En ma qualité d'Auditeur Charia Externe, j'ai examiné, sur la base du rapport de l'audit interne, les états financiers de votre fenêtre « Re-Takaful » de votre institution relatifs à l'activité des deux semestres de l'année 2025, ainsi que des notes explicatives y afférentes..

L'examen a porté sur la séparation des fonds, la conformité des investissements aux règles de la finance islamique, le respect des normes comptables locales du réassurance Takaful et l'analyse des résultats techniques..

Il ressort que l'activité de la fenêtre est conforme aux principes de la réassurance Takaful. Le déficit observé provient de causes techniques normales et a été couvert par «Qard Hasan» du compte des actionnaires vers celui des participant.

La véracité des informations et des états financiers examinés demeure sous la responsabilité de la partie chargée de leur préparation. Et Allah est le plus savant.*.*.

Dr. Gadhoun Mohamed Anouar
(Auditeur Charia)



LES ETATS FINANCIERS

ACTIF					En Dinars
RUBRIQUES					
	MONTANT BRUT	31/12/2025 AMORT & PROV	MONTANT NET	31/12/2024 NET	
AC1 ACTIFS INCORPORELS	10 463 292	3 061 358	7 401 935	6 334 962	
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	
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	5 183 434	3 061 661	2 121 773	1 869 622	
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	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	
AC3 PLACEMENTS	610 770 403	9 481 766	601 288 636	548 234 861	
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	
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans FCP	60 736 391	5 969 372	54 767 019	50 399 171	
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes	224 141 523	-	224 141 523	227 647 015	
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Ordinaire	214 361 523	-	214 361 523	219 487 015	
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes 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	
AC336 Autres Ordinaire	139 725 530	-	139 725 530	90 267 872	
AC336 Autres 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	
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Ordinaire	132 963 104	-	132 963 104	133 690 462	
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Re Takaful	9 122 542	-	9 122 542	8 689 289	
S/Total	626 417 129	15 604 785	610 812 344	556 439 445	
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	203 019 364	-	203 019 364	219 963 543	
AC510 Provision pour primes non acquises	54 872 850	-	54 872 850	52 110 612	
AC510 Provision pour primes non acquises Ordinaire	54 483 719	-	54 483 719	52 023 405	
AC510 Provision pour primes non acquises Re Takaful	389 131	-	389 131	87 207	
AC531 Provision pour sinistres	148 146 513	-	148 146 513	167 852 931	
AC531 Provision pour sinistres Ordinaire	143 734 100	-	143 734 100	161 391 582	
AC531 Provision pour sinistres Re Takaful	4 412 413	-	4 412 413	6 461 349	
AC6 CREANCES	120 405 963	13 665 401	106 740 562	141 081 586	
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	86 205 655	12 978 125	73 227 530	74 340 675	
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Ordinaire	75 561 423	10 749 775	64 811 648	64 307 014	
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation 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	
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Ordinaire	21 157 447	687 276	20 470 171	54 479 733	
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Re Takaful	4 014 167	-	4 014 167	3 932 152	
AC63 Autres créances	9 028 695	-	9 028 695	8 329 025	
AC631 Personnel	98 001	-	98 001	76 085	
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques	5 268 828	-	5 268 828	4 625 696	
AC633 Débiteurs divers	3 661 865	-	3 661 865	3 627 245	
AC635 FPC	-	-	-	-	
S/Total	323 425 327	13 665 401	309 759 926	361 045 129	
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	101 832 005	-	101 832 005	105 865 883	
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	3 807 165	-	3 807 165	5 373 432	
AC72 Charges reportées	22 394 775	-	22 394 775	23 795 062	
AC73 Comptes de régularisation actif	42 188 594	-	42 188 594	42 770 373	
AC731 Intérêts acquis & non échus	9 409 373	-	9 409 373	8 775 611	
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation	22 935 230	-	22 935 230	23 550 827	
AC733 Autres comptes de régularisation	9 843 991	-	9 843 991	10 443 935	
AC74 Ecart de conversion	33 441 471	-	33 441 471	33 927 015	
S/Total	101 832 005	-	101 832 005	105 865 883	
TOTAL DES ACTIFS	1 051 674 460	29 270 186	1 022 404 274	1 023 350 457	

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			En Dinars
RUBRIQUES	31/12/2025	31/12/2024	
CAPITAUX PROPRES			
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 Résultats reportés	45 274 167	38 514 000	
CP5 Résultats reportés Ordinaire	59 275 173	52 504 624	
CP5 Résultats reportés Re Takaful	-14 001 006	-13 990 624	
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	248 553 471	236 969 041	
RESULTAT DE L'EXERCICE	26 980 208	21 406 176	
RESULTAT DE L'EXERCICE Ordinaire	28 672 032	21 416 558	
RESULTAT DE L'EXERCICE Re Takaful	-1 691 824	-10 382	
Total capitaux propres avant affectation	275 533 678	258 375 216	
PASSIFS			
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	9 532 182	7 407 508	
PA22 Provisions pour impôts	-	-	
PA23 Provisions pour pertes & charges	5 555 717	3 431 044	
PA23 Provisions pour pertes & charges Ordinaire	2 674 090	1 136 319	
PA23 Provisions pour pertes & charges Re Takaful	2 881 627	2 294 725	
PA24 Provisions pour risques	3 976 465	3 976 465	
PA24 Provisions pour risques Ordinaire	3 276 465	3 276 465	
PA24 Provisions pour risques Re Takaful	700 000	700 000	
PA25 Provisions sur Augmentation légales	-	-	
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	494 167 191	505 161 120	
PA310 Provisions pour primes non acquises	113 062 926	117 689 398	
PA310 Provisions pour primes non acquises Ordinaire	107 040 100	109 728 518	
PA310 Provisions pour primes non acquises Re Takaful	6 022 826	7 960 881	
PA331 Provisions pour sinistres	381 104 265	387 471 722	
PA331 Provisions pour sinistres Ordinaire	343 741 078	353 725 138	
PA331 Provisions pour sinistres Re Takaful	37 363 187	33 746 584	
PA361 Autres provisions techniques	-	-	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	91 640 669	114 894 725	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Ordinaire	87 150 049	109 041 420	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Re Takaful	4 490 621	5 853 306	
PA6 AUTRES DETTES	103 024 439	85 041 876	
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	21 959 834	25 232 521	
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Ordinaire	21 765 550	24 669 237	
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Re Takaful	194 284	563 284	
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	51 342 422	32 550 700	
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Ordinaire	32 620 349	16 997 376	
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Re Takaful	18 722 072	15 553 324	
PA63 Dettes diverses	29 722 184	27 258 655	
PA632 Personnel	1 471 701	1 353 491	
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	16 496 882	9 627 780	
PA634 Créiteurs divers	11 753 600	16 272 539	
PA635 FGIC Créiteurs	-	4 844	
PA636 FPC	0	0	
PA7 AUTRES PASSIFS	48 506 114	52 470 011	
PA71 Comptes de régularisation passif	20 620 360	21 974 039	
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs	11 022 553	10 450 865	
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Ordinaire	11 006 079	10 434 595	
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Re Takaful	16 474	16 270	
PA711 Estimation d'éléments techniques	760 693	1 180 191	
PA711 Estimation d'éléments techniques Ordinaire	736 066	1 159 270	
PA711 Estimation d'éléments techniques Re Takaful	24 628	20 922	
PA712 Autres comptes de régularisation passif	8 837 114	10 342 982	
PA712 Autres comptes de régularisation passif Ordinaire	958 487	2 020 480	
PA712 Autres comptes de régularisation passif Re Takaful	7 878 627	8 322 502	
PA72 Ecart de conversion	27 885 754	30 495 972	
PA72 Ecart de conversion Ordinaire	25 854 706	28 126 707	
PA72 Ecart de conversion Re Takaful	2 031 047	2 369 264	
Total passif	746 870 595	764 975 240	
Total des capitaux propres & passif	1 022 404 274	1 023 350 457	

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2025			31/12/2024
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 PRIMES ACQUISES	238 864 986	66 255 558	172 609 428	170 203 186
PRNV11 Primes	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
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	5 002 155	-2 762 238	7 764 393	-1 620 613
PRNV121 Variation de la provision pour primes non acquises Ordinaire	3 205 422	-2 460 314	5 665 736	-627
PRNV122 Variation de la provision pour primes non acquises Re Takaful	1 796 733	-301 924	2 098 657	-1 619 985
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	10 000 477	-	10 000 477	8 188 936
PRNT31 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Ordinaire	8 888 806		8 888 806	7 344 098
PRNT32 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTATT Re Takaful	1 111 671		1 111 671	844 838
PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	11 633 989	-	11 633 989	10 002 640
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
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	84 546 340	7 701 185	76 845 156	101 168 239
CHNV11 Sinistres payés	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
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-6 228 569	-19 706 418	13 477 849	25 578 623
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	-10 050 781	-17 657 482	7 606 700	20 941 348
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	3 822 212	-2 048 936	5 871 148	4 637 275
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	75 212 968	11 090 800	64 122 167	63 460 185
CHNV41 Frais d'acquisition	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
CHNV43 Frais d'administration	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
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	-	5 430 224	-5 430 224	-5 104 073
CHNV441 Commissions reçues des rétrocessionnaires Ordinaire		5 382 345	-5 382 345	-5 053 418
CHNV442 Commissions reçues des rétrocessionnaires Re Takaful		47 879	-47 879	-50 655
CHNV45 Wakala	-	5 660 576	-5 660 576	-5 495 956
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	24 280 290	-	24 280 290	13 302 195
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
RTNV Résultat Technique	76 459 853	47 463 572	28 996 280	10 464 145
RTNV Résultat Technique Ordinaire	74 060 483	44 089 503	29 970 980	11 485 785
RTNV Résultat technique Re Takaful	2 399 370	3 374 069	-974 699	-1 021 640

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2025			31/12/2024
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 PRIMES ACQUISES	8 937 859	114 380	8 823 479	8 559 991
PRNV11 Primes	9 313 541	114 380	9 199 161	9 545 620
PRNV111 Primes Ordinaire	9 081 917	112 169	8 969 747	9 131 958
PRNV112 Primes Re Takaful	231 625	2 211	229 414	413 662
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-375 683	-	-375 683	-985 628
PRNV121 Variation de la provision pour primes non acquises Ordinaire	-517 005	-	-517 005	-1 454 517
PRNV122 Variation de la provision pour primes non acquises Re Takaful	141 322	-	141 322	468 889
PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES	384 595	-	384 595	2 515 450
PRNV41 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES ORDINAIRE	347 500		347 500	2 467 350
PRNV42 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES RE TAKAFUL	37 094		37 094	48 100
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	3 496 937	-	3 496 937	3 575 848
CHNV11 Sinistres payés	3 635 825	-	3 635 825	4 639 604
CHNV111 Sinistres payés Ordinaire	3 287 924	-	3 287 924	3 688 059
CHNV112 Sinistres payés Re Takaful	347 901	-	347 901	951 546
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-138 888	-	-138 888	-1 063 757
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire	66 721	-	66 721	-359 827
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful	-205 609	-	-205 609	-703 930
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	4 578 151	83 913	4 494 238	4 130 598
CHNV41 Frais d'acquisition	4 196 797	-	4 196 797	3 857 947
CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire	4 080 892		4 080 892	3 502 218
CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful	115 904		115 904	355 730
CHNV43 Frais d'administration	381 355	-	381 355	471 949
CHNV431 Frais d'administration Ordinaire	297 401		297 401	272 591
CHNV432 Frais d'administration Re Takaful	83 954		83 954	199 358
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	-	-	-	-
CHNV441 Commissions reçues des rétrocessionnaires Ordinaire		-	-	-
CHNV442 Commissions reçues des rétrocessionnaires Re Takaful		-	-	-
CHNV45 Wakala	-	83 913	-83 913	-199 298
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES	826 042	-	826 042	457 083
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES ORDINAIRE	732 650		732 650	395 395
CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES RE TAKAFUL	93 392		93 392	61 688
PRNT3 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT	694 795	-	694 795	647 687
PRNT31 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Ordinaire	664 223		664 223	611 069
PRNT32 PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT Re Takaful	30 572	-	30 572	36 618
RTNV Résultat Technique	1 116 118	30 467	1 085 651	3 559 600
RTNV Résultat Technique Ordinaire	1 111 047	28 256	1 082 790	3 456 722
RTNV Résultat technique Re Takaful	5 072	2 211	2 861	102 878

ETAT DE RESULTAT GLOBAL

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2025	31/12/2024
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	28 996 280	10 464 145
RTNV Resultat Technique Ordinaire	29 970 980	11 485 785
RTNV Resultat Technique Re Takaful	-974 699	-1 021 640
RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE	1 085 651	3 559 600
RTV RESULTAT TECHNIQUE Ordinaire	1 082 790	3 456 722
RTV RESULTAT TECHNIQUE Re Takaful	2 861	102 878
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	38 390 791	35 071 874
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS Ordinaire	36 924 532	33 824 235
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS Re Takaful	1 466 259	1 247 639
PRNT11 Revenus des placements	34 516 989	34 087 211
PRNT11 Revenus des placemepnts Ordinaire	33 050 730	32 839 572
PRNT11 Revenus des placements Re Takaful	1 466 259	1 247 639
S/Total 1a	34 516 989	34 087 211
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
S/Total 1	3 873 802	984 663
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Vie	-694 795	-647 687
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Ordinaire	-664 223	-611 069
PRNT3 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Retakaful	-30 572	-36 618
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	2 647 143	686 183
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
CHNT2 PRODUITS DES PLACEMENTS Alloués, Transferés de L'état de Résultat Non Vie	-10 000 477	-8 188 936
CHNT2 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Ordinaire	-8 888 806	-7 344 098
CHNT2 Produits Des Placements Alloués, Transferés de L'état de Résultat Re Takaful	-1 111 671	-844 838
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	16 599 761	16 216 495
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES Ordinaire	12 520 492	11 868 526
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES Re Takaful	4 079 269	4 347 969
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	22 886 580	20 399 072
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES Ordinaire	17 763 309	16 593 301
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES Re Takaful	5 123 272	3 805 771
RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	48 843 489	35 390 234
Résultat provenant des activités ordinaires activité Ordinaire	50 535 313	35 400 616
Résultat provenant des activités ordinaires Re Takaful	-1 691 824	-10 382
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	18 219 401	11 653 382
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES Ordinaire	18 219 401	11 653 382
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES Re Takaful	-	-
RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES APRÈS IMPÔTS	30 624 088	23 736 852
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Ordinaire	32 315 912	23 747 234
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Re Takaful	-1 691 824	-10 382
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES	3 643 880,120	2 330 676,370
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES Ordinaire	3 643 880	2 330 676
CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES Re Takaful	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	26 980 208	21 406 176
Résultat net de l'exercice Ordinaire	28 672 032	21 416 558
Résultat net de l'exercice Re Takaful	-1 691 824	-10 382

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

En Dinars

RUBRIQUES	31/12/2025	31/12/2024
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
* Encaissements des cédantes	114 324 032	102 115 377
* Versements aux cédantes	-26 515 394	-52 941 459
* Encaissements des rétrocessionnaires	39 367 665	22 824 579
* Versements aux rétrocessionnaires	-47 512 898	-45 366 609
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	412 492 339	396 812 547
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-467 114 267	-403 372 609
* Produits financiers reçus	13 663 639	18 841 099
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	21 309 079	16 767 454
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	-29 643 876	-38 322 594
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	-16 309 003	-12 072 386
Flux provenant de la Gestion des Fonds	-	-
Flux provenant de l'exploitation	14 061 316	5 285 399
Flux affectés à l'exploitation	-	-
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	-	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	-5 188 399	-1 334 227
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	-	-
* Encaissements des revenus sur immob. financières	-	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	-	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	-428 352	-92 211
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement	-5 616 751	-1 426 438
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-
*Décaissements suite à l'augmentation du capital	-	-
*Dividendes & autres distributions	-9 599 993	-8 999 994
Flux provenant des activités de financements	-	-
Flux affectés aux activités de financements	-9 599 993	-8 999 994
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES		
*Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	-410 839	-169 298
VARIATION DE TRESORERIE	-1 566 267	-5 310 331
Trésorerie au début de l'exercice	5 362 775	10 673 106
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 796 508	5 362 775

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES

RUBRIQUES	Au 31.12.2025			Au 31.12.2024
	ENVERS LES DIRIGEANTS	EN LIEN DE PARTICIPATION	AUTRES	
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS				
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES				
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES				
- DEPOT EN CAUTION				
- DEPOT AUPRES DU TRESOR				
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE				
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS				
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES				
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES				
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION				
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE				
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS				

*Pas d’engagement comptabilisé pour les exercices 2024 et 2025.

ANNEXE N°8
Mouvements ayant affecté les éléments de l’actif au 31.12.2025

En Dinars

Désignation	Valeurs Brutes			Amortissements & Provisions				VC.N	
	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions	
				Amort	Prov	Amort	Prov	Amort	Prov
ACTIFS INCORPORELS	8 822 838	3 829 094	2 188 659	2 487 896	-	573 462	-	-	-
Invest. de recherche & développement	3 857 944	2 489 931	2 064 304	-	-	-	-	-	-
Logiciel	4 964 913	1 339 163	124 355	2 487 896	-	573 462	-	3 061 358	-
ACTIFS CORPORELS	4 483 717	827 342	127 626	2 614 095	-	573 444	-	3 061 661	-
Inst générales agen amén	235 690	32 000	-	267 690	-	14 273	-	183 831	-
Rayonnage métallique	3 387	-	-	3 387	-	169	-	927	-
Matériel de transport	1 117 753	412 971	70 893	1 459 831	-	200 123	-	848 041	-
Matériel électrique & électronique	335 438	-	-	335 438	-	37 482	-	221 209	-
Matériel informatique	2 271 463	296 432	49 244	2 518 650	-	291 585	-	1 399 517	-
Autre	13 612	-	-	13 612	-	116	-	13 612	-
Mobilier	502 420	27 106	7 134	522 392	-	25 666	-	387 843	-
Climatisation	3 847	58 834	354	62 327	-	4 020	-	4 617	-
Matériels & Outillages Industriels	108	-	-	108	-	11	-	65	-
PLACEMENTS	560 193 126	721 137 021	670 559 745	3 292 703	8 665 563	219 691	434 910	3 512 394	5 969 372
Terrains & constructions d'exploit et hors expl	28 372 325	-	-	28 372 325	-	219 691	-	3 512 394	-
Autres placements financiers	389 441 050	500 340 970	449 469 588	440 312 432	-	-	434 910	-	5 969 372
Actions, autres titres à revenu variable	59 064 734	20 501 720	18 830 062	60 736 391	-	-	434 910	-	5 969 372
Obligations & autres titres à revenu fixe	227 647 015	205 380 000	208 885 492	224 141 523	-	-	-	-	-
Autres prêts	1 344 819	431 893	386 604	1 390 108	-	-	-	-	-
Autres	101 384 483	274 027 357	221 367 430	154 044 410	-	-	-	-	-
Créances pour espèces déposées	142 379 751	220 796 052	221 090 157	142 085 646	-	-	-	-	-
TOTAL	573 499 701	725 793 458	672 876 030	8 394 693	8 665 563	1 366 597	434 910	9 635 413	5 969 372

ANNEXE N°9

ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS AU 31.12.2025

En Dinars

RUBRIQUES	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou Moins Value Latente
Placements Immobiliers et placements immobiliers en cours	28 372 325	24 859 931	35 452 930	10 592 999
Actions et autres titres à revenu variable autres que les OPCVM	34 041 714	29 085 913	68 087 764	39 001 851
Parts d’OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	9 136 047	9 122 627	9 309 700	187 073
Autres parts d’OPCVM	17 558 630	16 558 479	18 967 333	2 408 854
Obligations et autres titres à revenu fixe	224 141 523	224 141 523	224 141 523	-
Prets hypothécaires	-	-	-	-
Autres prêts et effets assimilés	1 390 108	1 390 108	1 390 108	-
Dépôts auprès des cédantes	142 085 646	142 085 646	142 085 646	-
Autres dépôts	154 044 410	154 044 410	154 044 410	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
Total Général	610 770 403	601 288 636	653 479 414	52 190 777

ANNEXE N°11

Ventilations des charges & des produits des placements
Au 31.12.2025

En Dinars

RUBRIQUES	Revenus & frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées & avec lien de participations	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers	-	1 402 957	1 402 957	PRNT11 + PRV21
Revenu des participations	-	2 268 915	2 268 915	PRNT11 + PRV21
Revenu des placements	-	-	-	PRN12 + PRV22
Autres revenus financiers (com.,hon.)	-	16 599 713	16 599 713	PRNT2
Total produits des placements	-	20 271 585	20 271 585	
Intérêts	-	-	-	CHNT11 + CHV9
Frais externes	-	-	-	CHNT3
Autres frais	-	22 886 569	22 886 569	CHNT3
Total charges des placements	-	22 886 569	22 886 569	

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
EXERCICE 2024

PREMIÈRE RÉSOLUTION

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

- Du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et les états Financiers relatifs à l'exercice 2025.
- Des rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers de la société relatifs à l'exercice comptable 2025.

Approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

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

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2025.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que l'exercice 2025 fait ressortir un bénéfice net de **26 980 207,709** dinars tunisien.

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

Résultat De L'exercice 2025	26 980 207,71
Résultats Reportés 2024	45 274 166,60
TOTAL	72 254 374,31
Réserve Légale	3 612 718,72
Reste	68 641 655,60
Réserves Pour Réinvestissements Exonéré 2025	-
Dividende 0,550 par Action	11 000 000,00
Réserves Générales	1 000 000,00
Fonds Social	650 000,00
Résultat Reporté 2025	55 991 655,60

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe ainsi le montant du dividende à 0,550 dinars par titre à servir à partir du 15 Mai 2026 auprès des intermédiaires en bourse.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe:

- Un montant annuel brut de 10 000. Dinars au titre de l'exercice 2025 à allouer par membre du conseil d'Administration
- Un montant annuel brut de 20 000 dinars au titre de l'exercice 2025 à allouer au président du conseil d'Administration
- Un montant annuel brut de 10 000 Dinars au titre de l'exercice 2025 à allouer à chaque membre des comités émanant du conseil d'administration de Tunis Re y compris le Président du Conseil d'Administration lorsqu'il est membre d'un comité.

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

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SIXIÈME RÉSOLUTION

Sur proposition du comité d'audit, l'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement du mandat, du cabinet KPMG en tant que commissaire aux comptes de la « Société Tunisienne de Réassurance » Tunis Re » représenté par Madame Emna Rachikou pour les exercices 2026, 2027 & 2028.

Cette nomination prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos du 31 Décembre 2028.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SEPTIÈME RÉSOLUTION

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

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.



NEWS RELEASE

A.M. BEST EUROPE – RATING SERVICES LIMITED, LONDON

FOR IMMEDIATE RELEASE

CONTACTS:

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

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

Timothy Prince
Director, Analytics
+44 20 7397 0320
timothy.prince@ambest.com

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

AM Best Affirms Credit Ratings of Société Tunisienne de Réassurance

LONDON - 10 July 2026

AM Best has affirmed the Financial Strength Rating of B (Fair) and the

Long-Term Issuer Credit Rating of “bb” (Fair) of Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re) (Tunisia). The outlook of these Credit Ratings (ratings) is stable.

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

Tunis Re’s balance sheet strength is underpinned by its risk-adjusted capitalisation, as measured by Best’s Capital Adequacy Ratio (BCAR), which is expected to remain at the strongest level, supported by a TND 120 million capital injection in 2026. The assessment factors in Tunis Re’s conservative investment portfolio by asset class and its concentration in Tunisia, where the company holds over 95% of its invested assets in line with regulatory requirements, which weighs on asset quality.

Tunis Re has a track record of adequate operating performance, illustrated by its five-year (2021-2025) weighted average return-on-equity ratio of 9.3%. The company’s earnings are derived largely from solid investment income, with a five-year weighted average net investment return (including unrealised gains/losses) of 7.7%. Tunis Re’s underwriting performance is sound, underpinned by its non-life portfolio that generated a fiveyear weighted average combined ratio of 93.5% (as calculated by AM Best), which was boosted by a particularly good result in 2025 and combined ratio of 82.5%. A partially offsetting rating factor is the potential volatility that foreign exchange gains and losses can introduce to Tunis Re’s operating performance, as has been the case in recent years.



NEWS RELEASE

A.M. BEST EUROPE – RATING SERVICES LIMITED, LONDON

Tunis Re’s business profile assessment reflects its leading position in Tunisia and good regional diversification, with approximately 60% of gross written premiums (GWP) generated outside Tunisia.

Nonetheless, with GWP of TND 243 million (USD 85 million) in 2025, Tunis Re’s scale remains limited in the context of the global reinsurance market.

This press release relates to Credit Ratings that have been published on AM Best’s website. For all rating information relating to the release and pertinent disclosures, including details of the office responsible for issuing each of the individual ratings referenced in this release, please see AM Best’s [Recent Rating Activity](#) web page. For additional information regarding the use and limitations of Credit Rating opinions, please view [Guide to Best’s Credit Ratings](#). For information on the proper use of Best’s Credit Ratings, Best’s Performance Assessments, Best’s Preliminary Credit Assessments and AM Best press releases, please view [Guide to Proper Use of Best’s Ratings & Assessments](#).

AM Best is a global credit rating agency, news publisher and data analytics provider specialising in the insurance industry. Headquartered in the United States, the company does business in over 100 countries with regional offices in London, Amsterdam, Dubai, Hong Kong, Singapore and Mexico City. For more information, visit www.ambest.com.

Copyright © 2025 by A.M. Best Rating Services, Inc. and/or its affiliates. ALL RIGHTS RESERVED.

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Affirms Tunis Re’s National IFS Rating at ‘AA(tun)’; Outlook Stable

Fri 29 May, 2026,

Fitch Ratings - Madrid - 29 May 2026: Fitch Ratings has affirmed Societe Tunisienne de Reassurance’s (Tunis Re) National Insurer Financial Strength (National IFS) Rating at ‘AA(tun)’. The Outlook is Stable. Tunis Re’s National IFS Rating is driven by its strong creditworthiness versus its local peers, benefiting from its leading domestic market position and extensive international presence in higher-rated countries than Tunisia.

KEY RATING DRIVERS

Leading Domestic Market Position: Tunis Re is the leading reinsurer in Tunisia, with strong domestic expertise and a sizeable, growing international presence, accounting for 58% of gross written premiums in 2025. Its systemic importance to the Tunisian economy is underpinned by strong relationships with all domestic cedents, the largest of which are also shareholders of the company. Fitch’s assessment of the business profile is constrained by Tunis Re’s limited operating scale and modest prospects for further expansion into overseas markets in higher-rated countries.

Adequate Capital: Tunis Re scored ‘Adequate’ under Fitch’s Prism Global model in 2025, supported by a large capital base and low net exposure to catastrophe risk, partly offset by high asset risk. The reinsurer’s internal risk-based capital model, aligned with Solvency II standards and reviewed by an independent international auditor, indicated a comfortable solvency margin of 152% at end-2025. Fitch expects the company to further strengthen its capitalisation through a planned capital increase of TND100 million in 2026.

Strong Profitability: Fitch believes Tunis Re’s earnings are strong relative to its rating, underpinned by solid underwriting performance. The company reported a strong net combined ratio of 83.7% in 2025 (2024: 95.9%), benefiting from a relatively low level of catastrophe losses. The Fitch-calculated gross loss ratio improved to 35.4% (2024: 66.1%), while the net loss ratio was 44.5% (2024: 59.4%). The Fitch-calculated return on equity (ROE) was 10.1% in 2025 (2024: 8.5%).

Fitch expects Tunis Re’s profitability to remain strong, supported by solid underwriting expertise and robust retrocession arrangements, which help mitigate earnings volatility arising from foreign-exchange movements and adverse international claims experience.

High Domestic Assets Risk: We view Tunis Re’s investment portfolio as high risk, reflecting significant asset concentration in Tunisia, primarily in monetary instruments and fixed-income securities. Fitch considers Tunis Re’s balance sheet to be more exposed to currency risk than its domestic peers, owing to an unhedged currency mismatch between assets and liabilities arising from its growing international business. This risk is partly mitigated through the use of international retrocession programmes.

Effective Retrocession: Tunis Re’s retrocession practices are effective and credit-positive. The company has established strong relationships with highly rated international reinsurers. Its entire portfolio benefits from excess-of-loss protection, while exposure to catastrophe risk is largely retroceded.

RATING SENSITIVITIES

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

- Material deterioration in the company’s business risk profile, which could result from increasing business presence in higher-risk markets
- A large deterioration in the company’s retrocession policy and programme
- Sharp deterioration in earnings resulting from reserve deficiencies, investment losses, and weak underwriting discipline over a prolonged period.

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

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

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

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

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

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc..



Strong & Resilient
Reinsurer

THE KEY FIGURES

	2021	2022	2023	2024	In MTD 2025
Technical Performance					
TURNOVER	163.185	195.339	222.533	241.269	243.176
Retention	116.769	137.300	162.886	181.369	174.044
Net Earned Premium	96.38	126.934	154.202	178.763	181.433
Net Loss	57.398	68.169	84.573	104.744	80.342
Net LR	59.6%	53.7%	54.80%	58.6%	44.3%
Technical Reserves	415.674	431.023	454.012	505.161	494.167
Net Technical Result	2.87	12.898	11.272	14.024	30.082
Net Combined Ratio	92.5%	91.7%	92.7%	95.9%	83.7%
Financial Activity					
Capital	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Shareholders Equity Before Appropriation of Profits	223.916	236.382	246.463	258.375	275.534
Investments	452.119	502.886	510.872	560.193	610.770
Coverage Ratio	109%	117%	113%	111%	124%
Investment Income	26.260	28.963	32.026	35.072	38.391
ROE	8.1%	9.2%	8.20%	9.0%	10.9%
Net Profit	16.724	19.858	18.578	21.406	26.980
Social Reporting					
No. of Employees	92	89	89	95	106
Supervision Rate	96%	96%	96%	96%	90%
Turnover/ Staff	1.774	2.195	2.500	2.540	2.294

243.18 MTD Turnover

83.7 % Net Combined Ratio

26,98 MTD Net Profit

1 022.4 MTD Total Assets

B FAIR
AM BEST

AA Stable
FitchRating



LEI Legal
Entity
Identifier
4117556yK2tM1VKXA958



Mrs Lamia Ben Mahmoud
Chief Executive Officer «CEO»

Honourable Shareholders;
Faithful Partners;
Dear All;

I am pleased to present the 44th Annual Report of the Tunisian Reinsurance Company. This Report presents the Company's financial statements and provides an analysis of its technical and financial performance for the year ended 31 December 2025.

During the year, Tunis Re continued to pursue its development strategy through a disciplined underwriting policy, based on prudence, disciplined risk selection and profitability, in an environment that, throughout 2025, was characterized by:

Transforming international reinsurance market

Globally, the reinsurance market is experiencing moderate but steady growth, underpinned by greater discipline in underwriting and the optimisation of risk transfer mechanisms; premiums reached \$283 billion in 2025, whilst forecast an average growth rate of 1.8%, driven by sustained demand and a more flexible market cycle following several years of tightening. The market's average combined ratio has improved, standing at around 95%.

Growth in the National Insurance Sector

The Tunisian insurance sector continued its growth momentum, generating total revenues of TND 4,255 million, representing an increase of 11% compared with the previous financial year.

Regarding claims experience, the year 2025 recorded an improvement in both claims' severity and compensation payments, which increased by 6% compared with 2024.

Strong Performance at Tunis Re

In an increasingly competitive environment, Tunis Re once again demonstrated the strength of its business model and the relevance of its strategy, supported by the vigilance of its underwriting policy, the continuous improvement of its retention levels, and the strengthening of its financial position.

For the year under review, Tunis Re recorded turnover of 243 MDT, up 1% compared with the 241 MDT achieved in 2024, resulting in a profit of 26,980 MDT after tax, compared with 21.4 MDT in 2024, representing an increase of 26%.

Furthermore, Tunis Re succeeded in:

- Controlling incurred claims, with a loss ratio of 44%;
- Improving the level of coverage of its acceptances through the strengthening of its retrocession program, enabling the Company to further expand its international reach, with a retention rate of 72%;
- Strengthening its shareholders' equity, which reached TND 275 million in 2025, compared with TND 258 million in 2024 (before profit distribution);
- Significantly improving its net technical result, increasing from TND 14 million in 2024 to TND 30 million in 2025;
- Improve its combined ratio, from 96% in 2024 to 83.7% in 2025;
- Increase returns on its investments by 9%;
- Close the 2025 financial year with a profit of 26,980 MDT.

these achievements reflect Tunis Re's ability to create sustainable value for its shareholders, despite a challenging operating environment, and confirm the soundness of the strategic directions defined by the Board of Directors.

Tunis Re will continue to pursue its diversification strategy, notably in the Arab and African markets, whilst remaining constantly vigilant in keeping our operating costs under control and maintaining the quality of our portfolio. We look to the future with confidence, strengthened by strong fundamentals and a governance framework firmly oriented towards long-term value creation.

These results were further endorsed by the international rating agencies. Fitch Ratings reaffirmed Tunis Re's Insurer Financial Strength (IFS) Rating of 'AA(tun)' with a Stable Outlook, while AM Best maintained its Stable Outlook despite the challenging domestic macroeconomic environment.

Furthermore, the MSI 20000 certification was renewed once again for 2025, further reinforcing Tunis Re's financial credibility and paving the way for further prospects.

Finally, I would like to take this opportunity to extend my sincere thanks to all our shareholders, whose support has enabled Tunis Re to strengthen its shareholders' equity, meet its commitments, and reinforce its position as a professional, national and regional reinsurer.

My warmest thanks also go to our cedants, retrocessionaires and all our partners for the trust they continue to place in Tunis Re.

Finally, I would also like to express my sincere appreciation to all our employees for their dedication and commitment, which have significantly contributed to the excellent performance achieved during the 2025 financial year.

SUMMARY

01 Tunis Re

02 ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

03 TECHNICAL PERFORMANCE

04 FINANCIAL ACTIVITY

- P.10- Governance and Internal Management
- P.13- Tunis Re’s Shareholding
- P.14- Social Report
- P.15- Training Actions & Publications in 2025

- P.17- The Economic & Financial Environment
- P.22- Insurance & Reinsurance Sector

- P.30- Acceptance
- P.40- The Retrocession
- P.42- Net Activity
- P.45- Retakaful Activity

- P.50- Financial activity
- P.53- General Overheads
- P.54- Net Profit Of The Year
- P.55- The Annexes

01

Tunis Re

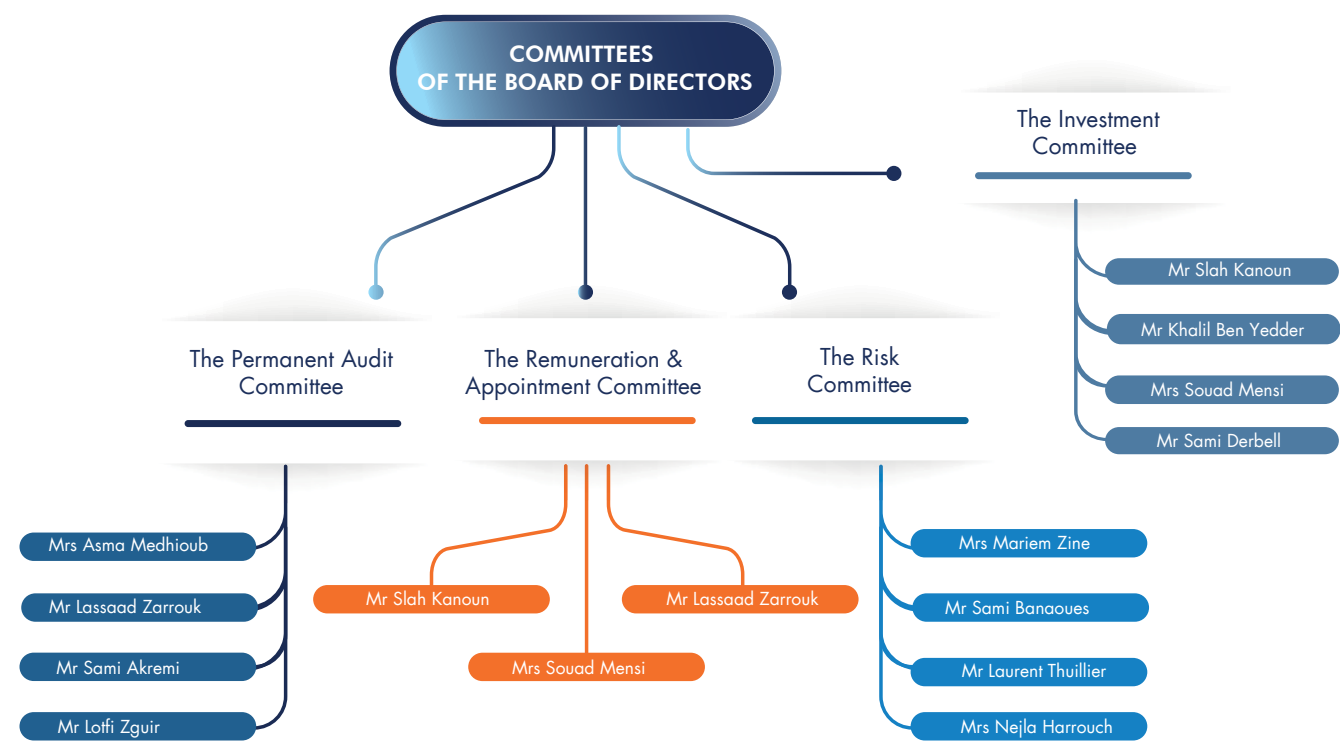
Governance and Internal Management.....	10
Tunis Re’s Shareholding.....	13
Social Report.....	14
Training Actions & Publications in 2025.....	15

CORPORATE GOVERNANCE & INTERNAL MANAGEMENT

CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS : Mr Slah Kanoun

GENERAL MANAGER : Mrs Lamia Ben Mahmoud

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



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

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

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

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

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

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

On the national level, the Fitch Rating Agency awarded on 29 May 2026, the rating (national IFS) «Insurer Financial Strength» of «AA (tun)» with a stable outlook.

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

Confirming the quality of its financial activity, Tunis Re has again been certified as compliant with the MSI 20000 financial standard for the year 2025. This certification has been officially awarded by the Paris Stock Exchange Institute, represented by Maghreb Corporate.

CORPORATE GOVERNANCE & INTERNAL MANAGEMENT

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



The Board of Directors :

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

The Permanent Audit Committee :

The committee has the following main duties :

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

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

Committees which report to the Board of Directors :

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

defining the general investment policy and ensuring the efficient and prudent management of investments in line with the company’s commitments.

- Appointments and Remuneration Committee

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

External audit :

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

Internal Committees :

Which are mainly :

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

Tunis Re’S SHAREHOLDING

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

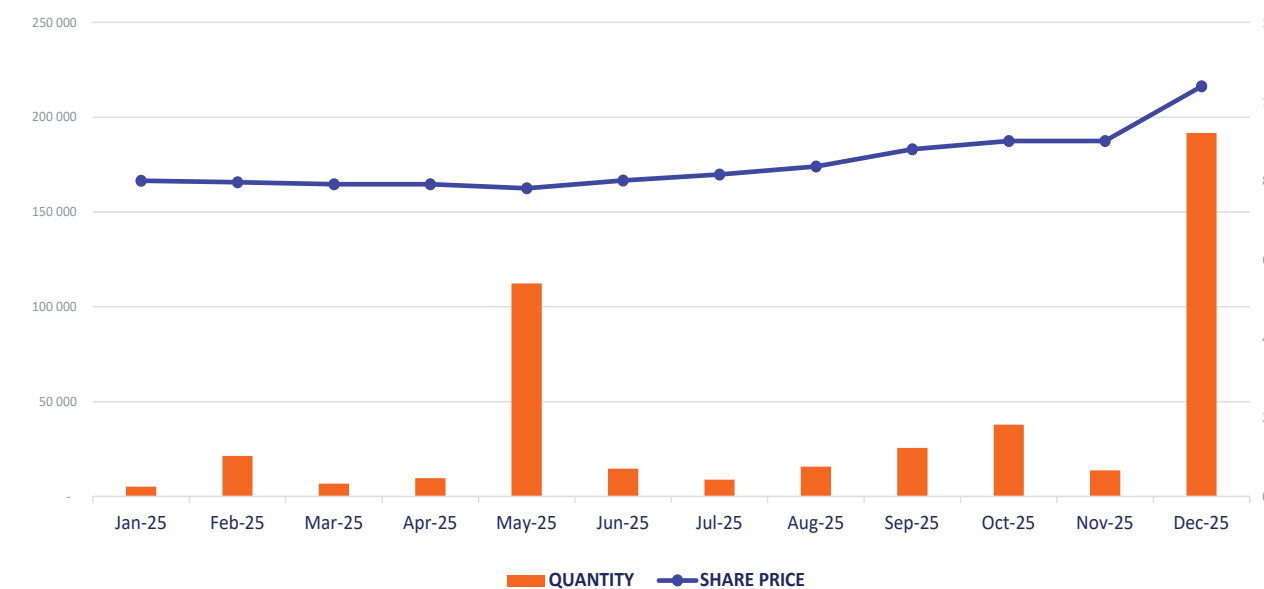
The banking sector is strongly represented in

Tunis Re’s capital structure (25.8%), mainly the Banque Nationale Agricole ‘BNA’ with a share of 19.7%.

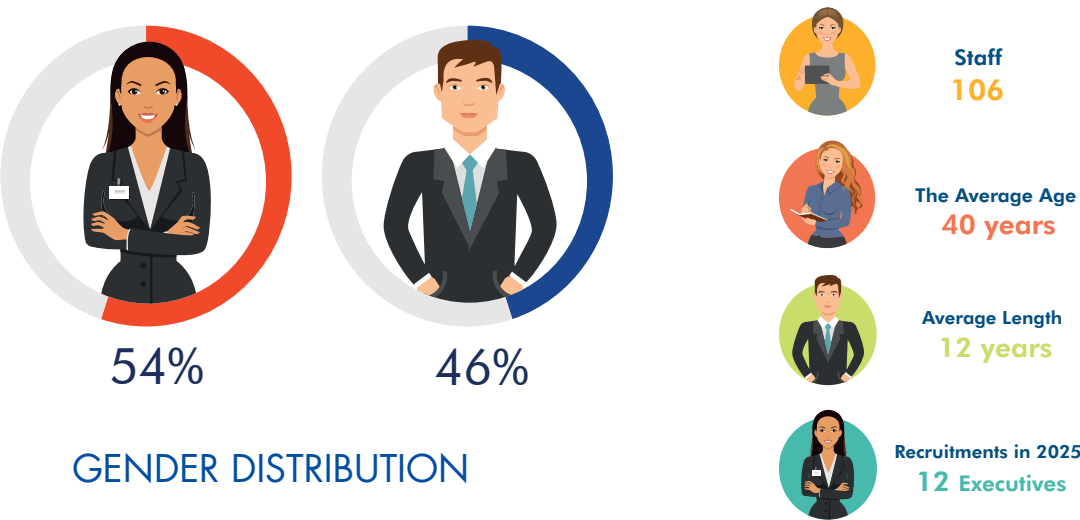
The strategic nature of the reinsurance business has led the Tunisian State to maintain its 1.42% share.

Shareholders	Number	Share
TUNISIAN STATE	284 446	1,42%
Banque National Agricole (B.N.A)	3 930 322	19,65%
ASSURANCES COMAR	3 273 829	16,37%
ASSURANCES STAR	3 123 231	15,62%
ENTREPRISE TUNISIENNE D’ACTIVITÉS PÉTROLIÈRES (ETAP)	758 518	3,79%
INSURANCE & REINSURANCE COMPANIES	4 525 945	22,63%
BANKING INSTITUTIONS	1 224 208	6,12%
INVESTMENT COMPANIES	987 032	4,94%
LEGAL ENTITIES	904 564	4,52%
PHYSICAL PERSONS	820 418	4,10%
OTHERS	167 487	0,84%
TOTAL	20 000 000	100%

Evolution of Tunis Re’s share price in 2025 was as follows :



THE COMPANY'S SOCIAL REPORT



Tunis Re’s HR strategy aims to support employees’ professional development and personal fulfilment in order to enhance the Company’s overall performance. It is based on dynamic talent management and a strong retention policy, while taking into account current economic and social challenges.

Within this framework, Tunis Re is committed to continuously attracting highly qualified profiles from top national and specialized schools to support its growth. At the same time, the Company places strong emphasis on continuous training, enabling employees to update their skills and remain at the forefront of innovation. Beyond technical training, seminars, conferences, and workshops are also organized on current topics such as CSR, natural disasters, and Big Data.

Talent retention is a central pillar of this strategy, through the implementation of a

stimulating work environment and an attractive remuneration policy. This approach helps preserve key skills and reduce staff turnover. In addition, actions are undertaken to enhance the Company’s brand image, notably through sponsorship of socially oriented events and the organization of discussions on topical issues.

Continuously adapting to market developments, Tunis Re’s HR strategy is regularly adjusted to meet emerging challenges. It covers the entire employee lifecycle, from recruitment to career development. To strengthen internal cohesion, initiatives such as team-building activities, dinners, and coffee breaks are organized, fostering a friendly working atmosphere and stronger interpersonal relationships.

Finally, the Company invests in team productivity by regularly upgrading IT equipment and providing employees with the necessary tools to ensure optimal performance.

TRAINING ACTIONS IN 2025

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



PUBLICATIONS IN 2025



02

ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

The Economic & Financial Environment.....	18
Insurance & Reinsurance Sector.....	22

THE ECONOMIC & FINANCIAL ENVIRONMENT

In 2025, the global economic and financial landscape is undergoing a profound and dynamic transformation, shaped by a dynamic interplay between resilience and uncertainty. As economies adjust to structural shifts, accelerating technological innovation, and rising sustainability demands, growth remains uneven across regions. At the same time, financial markets continue to reflect this duality, balancing underlying growth potential with persistent uncertainties stemming from economic pressures and an evolving geopolitical landscape.



1. GLOBAL ECONOMIC GROWTH

Despite a succession of shocks since the pandemic, the global economy has demonstrated exceptional resilience. In 2025, global GDP growth is expected to reach 2.7%, in line with January forecasts, and is projected to remain at a similar pace through 2027.

Inflation is easing, interest rates are declining, and investor confidence is gradually improving. The post-COVID recovery—driven by inventory rebuilding, sustained risk appetite, and a strong surge in artificial intelligence-related investment—has been the fastest in six decades. In 2025, global GDP per capita is estimated to be 10% higher than its pre-pandemic level, despite persistent shocks linked to wars, inflation, and trade tariffs.

This recovery, however, has not been uniform. Advanced economies have broadly regained, and in some cases exceeded, their pre-pandemic income per capita levels, while around one quarter of emerging and developing economies — particularly low-income countries and those affected by fragility or conflict—remain below their 2019 levels.

Looking ahead to 2026, global growth is expected to slow amid political tensions that emerged in early

March in the Middle East, including the Israeli-Iranian conflict. These developments are likely to generate global disruptions, affecting trade and economic activity through a surge in energy prices and heightened financial market volatility, thereby further worsening an already uncertain global economic environment.

2. INFLATION

In 2025, global inflation remained above pre-pandemic levels, while gradually converging toward central bank targets. However, trends varied significantly across countries: it increased slightly in some advanced economies, while generally easing across most emerging and developing economies.

Underlying inflation continued to decelerate, reflecting slower wage growth and a less tight labour market, although disparities persisted, particularly in goods prices. In advanced economies, goods inflation increased slightly, notably in the United States due to tariff effects.

The impact of tariffs remained relatively contained, as firms were able to build stock levels ahead of their implementation and absorb part of the cost through lower margins or adjusted supply chains.



Nevertheless, import and domestic goods prices increased, partly driven by the transmission of costs along production chains and reduced competitive pressures.

In emerging and developing economies, goods inflation generally declined following earlier inventory accumulation during the year. Services inflation, although still above goods inflation, also eased in line with the gradual loosening of labour market conditions.

The integration of artificial intelligence technologies into certain services has contributed to productivity gains, offering further potential to ease price pressures, particularly in advanced economies.

3. GLOBAL FINANCIAL MARKETS

In 2025, global financial markets posted overall positive performance despite persistent volatility driven by trade, geopolitical, and fiscal tensions. Major indices recorded moderate advances, reflecting a steady but contained pace of growth supported by resilient corporate earnings and expectations of monetary easing. Certain asset classes, particularly U.S. technology equities and gold, recorded stronger performance.

In Europe, the STOXX Europe 600 gained more than 14%, supported by more accommodative monetary policies, solid corporate earnings, and a catch-up effect following a period of perceived undervaluation in financial markets.

In the United States, the rise of artificial intelligence has been a key driver of equity market performance. Major technology giants such as Nvidia, Microsoft, Google, and Meta accounted for most of the gains, while also fuelling concerns about a potential bubble similar to the early 2000s dot-com era.

On the other hand, euro-denominated life insurance funds delivered moderate returns of around 2.5%, still constrained by fees and the interest rate environment. Meanwhile, the yield on the 10-year French OAT rose

above 3.5% by year-end, directly influencing financing conditions for both corporates and households.

Overall, 2025 proved to be a favourable year for investors, albeit characterised by highly concentrated performance and persistent uncertainties linked to artificial intelligence, trade tensions, and fiscal imbalances.

4. ARTIFICIAL INTELLIGENCE

In 2025, artificial intelligence has become one of the most widely adopted technologies worldwide, while its spread continues to expose a significant gap.

According to analysts, 16.3% of the global population used an AI tool in the second half of the year, up from 15.1% six months earlier, confirming a steady upward trend.

However, adoption remains highly disparate: nearly one quarter of the workforce in high-income countries uses AI, compared with only 14% in middle- and low-income economies.

The most advanced adopters are not necessarily the wealthiest economies, but those that have invested early in digital infrastructure, skills development, and supportive public policies, including several countries in the Middle East and Europe.

In Africa, AI adoption is progressing but remains limited, with around 12% of the population using generative AI tools, compared to a global average exceeding 16%.

The rapid expansion of AI carries significant economic implications: it enhances productivity, innovation, and competitiveness, but also deepens inequalities between and within countries, reinforcing the need for national strategies focused on education, technological access, and regulation.

NATIONAL ENVIRONMENT

The Economic Landscape in 2025

1. GDP

According to the latest data, the Tunisian economy recorded growth of 2.5% in 2025. In the fourth quarter, GDP increased by 2.7% year-on-year and by 1.0% compared with the previous quarter.

Growth was mainly driven by agriculture, whose value added surged by 12.3% in the fourth quarter, contributing more than one percentage point to overall growth. The industrial sector also posted a positive performance (+3.0%), supported by manufacturing industries, despite a slight decline in the energy sector due to lower oil and gas production. The construction and public works sector confirmed its recovery.

The services sector maintained positive momentum (+1.4%), particularly supported by tourism and digital activities.

On the demand side, growth was primarily driven by domestic demand (+3.4%), while external trade had a negative impact on economic activity.

Overall, the Tunisian economy showed a gradual and relatively diversified improvement in 2025, but remains constrained by the underperformance of the energy sector and the negative contribution of external trade.

2. INFLATION

As of December 2024, the inflation rate continued in 2025, inflation in Tunisia stood at 5.3%, down significantly from 7% in 2024, according to the National Institute of Statistics. In December, the rate stabilized at 4.9%, reflecting a slowdown in price increases observed over recent months.

Monthly inflation was moderate (+0.2%), with declines in some food products such as oils, vegetables, and poultry, while fresh fruit and fish continued to rise.

Underlying inflation, which excludes food and energy, slightly decreased to 4.9%, reflecting a moderation in price pressures on both free-market and regulated goods.

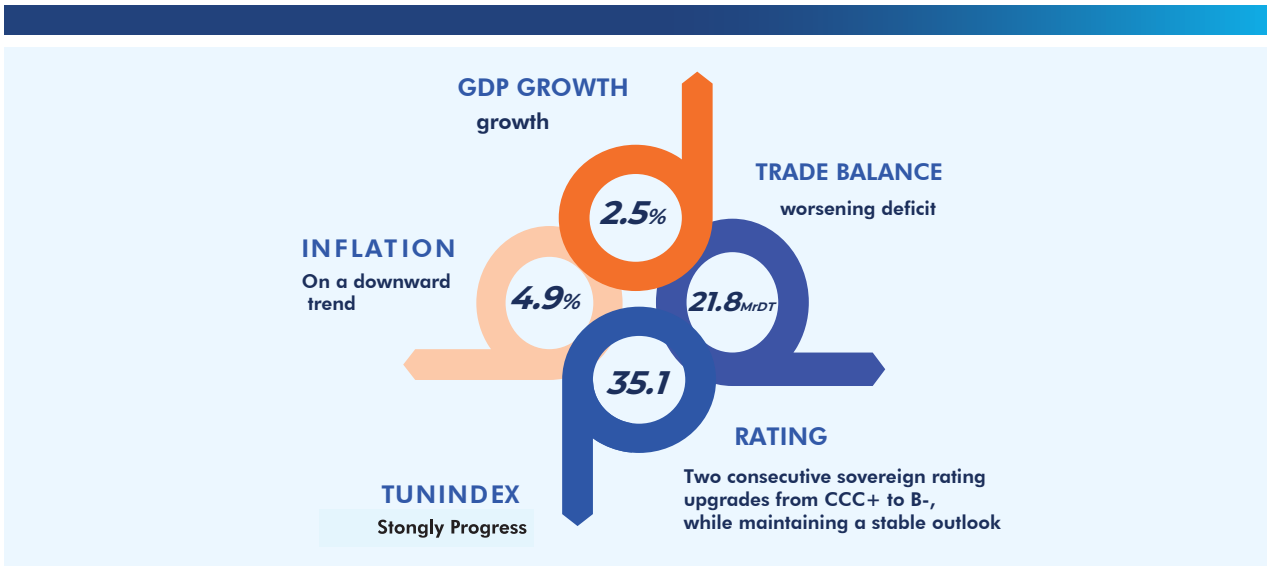
The main contributors to overall inflation remain manufactured products, services, and unregulated food products. This highlights a fragile balance between declining prices in some commodities and persistent increases in other essential goods and services, suggesting a more controlled inflation trajectory for 2026.

3. TRADE BALANCE

The Tunisian trade deficit worsened in 2025, reaching -21.8 billion dinars, compared with -18.9 billion dinars in 2024. As a result, the export coverage ratio declined to 74.5%, down from 76.6%.

The trade gap is primarily driven by energy products (-11.1 billion dinars), followed by raw materials and semi-finished products, machinery and equipment, and consumer goods. Only the food sector recorded a surplus. Even excluding energy, the trade balance remains deeply negative.

Exports grew moderately by 2.6%, reaching 63.7 billion dinars, supported mainly by mining and phosphates as well as mechanical and electrical industries. In contrast, energy exports declined sharply, alongside food industries and the textile and clothing sector.



The European Union remains Tunisia's main trading partner, accounting for nearly 70% of exports and 44% of imports. Trade flows increased with several European countries, while China and Turkey strengthened their positions among non-EU suppliers.

Imports rose by 5.5% to 85.5 billion dinars, driven by machinery and equipment, industrial raw materials, and consumer goods, leading to a further deterioration in external balances

4. THE STOCK MARKET

The operating performance indicators of listed companies in 2025 show an overall revenue growth of 5.3%, reaching 26.5 billion dinars, compared with 25.2 billion dinars in 2024. The majority of companies (56 out of 72, or 78%) improved their revenues compared with the previous year.

On the stock market, the benchmark index TUNINDEX rose sharply by 35.12% in 2025, compared with 13.75% in 2024. The Tunindex20 followed the same upward trend, increasing by 36.30% in 2025, against 14.57% in 2024.

Overall, 2025 was characterized by a broad-based improvement in listed companies' performance and a particularly strong momentum in the Tunisian stock market.

5. SOVEREIGN CREDIT RATING OF TUNISIA

The sovereign credit rating of Tunisia strengthened in 2025, marked by two consecutive upgrades. On 28 February, Moody's raised the country's rating from Caa2 to Caa1, with a stable outlook. This was followed on 12 September 2025 by Fitch Ratings, which upgraded Tunisia's sovereign rating from CCC+ to B-, while maintaining a stable outlook. These actions reflect a gradual improvement in the assessment of Tunisia's sovereign risk by international rating agencies.

6. ARTIFICIAL INTELLIGENCE

In 2025, artificial intelligence continues to spread rapidly worldwide, with 16.3% of the world population using these technologies. However, significant regional disparities remain.

Africa is particularly lagging behind, with only 12% of users adopting generative AI, well below the global average. Tunisia, however, stands out as one of the most advanced African countries in this field, with 12.7% of its population using AI, ranking 8th on the continent, behind South Africa, Botswana, Gabon, Egypt, and Senegal.

This level of adoption in Tunisia is supported by a young and relatively well-educated population, but remains constrained by insufficient infrastructure and the high cost of access to advanced tools, highlighting the persistent challenges of the regional digital divide.

INSURANCE & REINSURANCE
INDUSTRY

AT THE INTERNATIONAL LEVEL

In 2025, the global insurance and reinsurance sector is experiencing sustained growth, driven by rising premium volumes and increasing demand for coverage against emerging risks. The global reinsurance market is estimated at several hundred billion dollars, while primary insurance continues to expand at a solid pace, supported by technological innovation and growth in emerging markets. This momentum reflects a continuously evolving industry, where adaptability and innovation have become key competitive advantages.

LE BAROMETRE DES PRINCIPAUX RISQUES
POUR LES ENTREPRISES EN 2025



1. INSURANCE MARKET DYNAMICS IN 2025

In 2025, the global insurance market continues to experience strong growth, supported by the rising adoption of insurance products, the rapid growth of digital distribution channels, and rising awareness of financial risks. According to industry analyst estimates, the total size of the global insurance market stands at approximately USD 7.55 trillion in direct premiums, reflecting an upward trend supported by demand in life, health, property, and liability insurance.

This development is mainly explained by demographic growth, rising healthcare expenditure, product diversification, and the improvement of digital distribution infrastructures, which facilitate broader access to insurance policies. Life and health insurance remain key market segments, while specialty and commercial insurance lines continue to expand their contribution to the coverage of increasingly complex risks.

At the regional level, North America remains one of the leading markets, benefiting from high insurance penetration and a well-structured regulatory framework. Europe also maintains a strong position, supported by well-insured populations and sophisticated products. The Asia-Pacific region is experiencing dynamic growth, driven by economic expansion, the emergence of a growing middle class, and increasing adoption of digital solutions.

The Middle East and Africa, meanwhile, show significant development potential, supported by improving insurance penetration and the strengthening of financial systems.

The market is also characterized by a growing intensity of investments in risk analytics technologies, artificial intelligence, and process automation, enhancing insurers' operational efficiency and improving customer



experience. These innovations respond to increasing expectations in terms of product personalization, faster claims processing, and data-driven decision-making.

2. REINSURANCE MARKET TRENDS IN 2025

The global reinsurance market is experiencing moderate but steady growth, supported by stronger underwriting discipline and the optimization of risk transfer mechanisms. Estimated at USD 283.09 billion in 2025,

estimated growth of 1.6%, supported by biometric risk management and the stability of long-term obligations. In terms of distribution, brokerage intermediation prevails (54%), ahead of direct

underwriting (46%), highlighting the key role of intermediaries in structuring reinsurance programs. In parallel, the sector is undergoing a major shift, supported by increasing investment flows and rapid technological progress. Approximately 34% of strategic allocations are directed toward alternative risk transfer mechanisms, while 28% are invested in advanced technologies, particularly predictive modelling and climate

risk analytics. The rise of parametric solutions, cyber reinsurance, and digital underwriting platforms illustrates this modernization, which is accompanied by greater process digitalization and significantly reduced claims settlement times, thereby enhancing the sector’s efficiency and resilience in an increasingly complex risk environment.

it is expected to reach USD 288.19 billion in 2026 and USD 293.37 billion in 2027, before stabilizing at that level through 2035, reflecting a compound annual growth rate (CAGR) of 1.8% over the 2026–2035 period. Catastrophe risks account for nearly 55% of overall demand, compared to 45% for non-catastrophe segments.

The structure of the market reflects this dynamic. Property & casualty (P&C) reinsurance dominates with approximately 62% of total market value, representing USD 175.58 billion in 2025, and showing an average growth rate of nearly 1.9%, mainly driven by coverage of major loss events.

Life and health reinsurance accounts for 38% of the market (USD 107.51 billion), with an



3. NATURAL DISASTERS :

In 2025, global economic losses from natural catastrophes amounted to USD 244 billion, a level below the ten-year average.

However, insured losses once again exceeded the USD 100 billion threshold, reaching USD 108 billion.

This year is part of a recurring trend in which insured losses exceed USD 100 billion, although they remain below the USD 147 billion recorded in 2024, a year in which total losses reached USD 368 billion.

According to reinsurers, climate-related disasters accounted for 92% of all losses in 2025 and 97% of insured losses. Analysts highlight that floods, severe storms, and wildfires are having an increasingly lasting impact, generating combined total losses of USD 166 billion in 2025, of which approximately USD 98 billion were insured.

Among the most significant events of 2025, the Los Angeles wildfires in January stand out, with estimated total losses of around USD 53 billion, including nearly USD 40 billion insured, making it the costliest wildfire event to date and resulting in 30 fatalities.

The 7.7 magnitude earthquake in Myanmar was the second most costly natural disaster in terms of total losses, reaching nearly USD 12 billion, although only a limited portion of this amount was insured.

From an insured loss perspective, severe convective storms that affected central and southern United States in March ranked as the second most expensive event, generating USD 9.4 billion in total losses, of which USD 7 billion were insured. Hurricane Melissa also caused significant destruction in Jamaica and severely impacted Cuba, with total losses of approximately USD 9.8 billion, including USD 3 billion insured.

On a global scale, tropical cyclones generated around USD 37 billion in losses, of which approximately USD 6 billion were insured.

As in previous years, North America, including Central America and the Caribbean, recorded the highest loss volume, with USD 133 billion, of which approximately USD 93 billion were insured.

In Europe, natural catastrophes caused total losses of approximately USD 11 billion, with nearly half of this amount covered by insurance.

In the Asia-Pacific region, natural catastrophes resulted in estimated total losses of USD 73 billion, exceeding the ten-year average of USD 66 billion, while only USD 9 billion were insured.



In many low-income countries, insurance penetration remains below 5%. In Africa, natural catastrophes generated approximately USD 3 billion in losses, of which less than one-fifth was insured.

The Cost of Natural Disasters in 2025			
	InMDS\$		
	2024	2025	Evol
Economic Losses	368	244	-34%
Insured Losses	147	108	-27%

AT THE NATIONAL LEVEL

GENERAL OVERVIEW OF THE INSURANCE ACTIVITY IN 2025

At the end of fiscal year 2025, the Tunisian insurance market recorded strong performance, confirming the growth momentum observed in recent years.

The sector’s turnover reached TND 4 255 million, marking a significant increase of 11% compared to TND 3 820 million recorded in 2024.

This growth reflects sustained business expansion and highlights the market’s overall dynamism.

Over the 2023–2025 period, turnover recorded a compound annual growth rate (CAGR) of 12%, confirming a steady upward trend and a continuous strengthening of the sector’s economic performance.

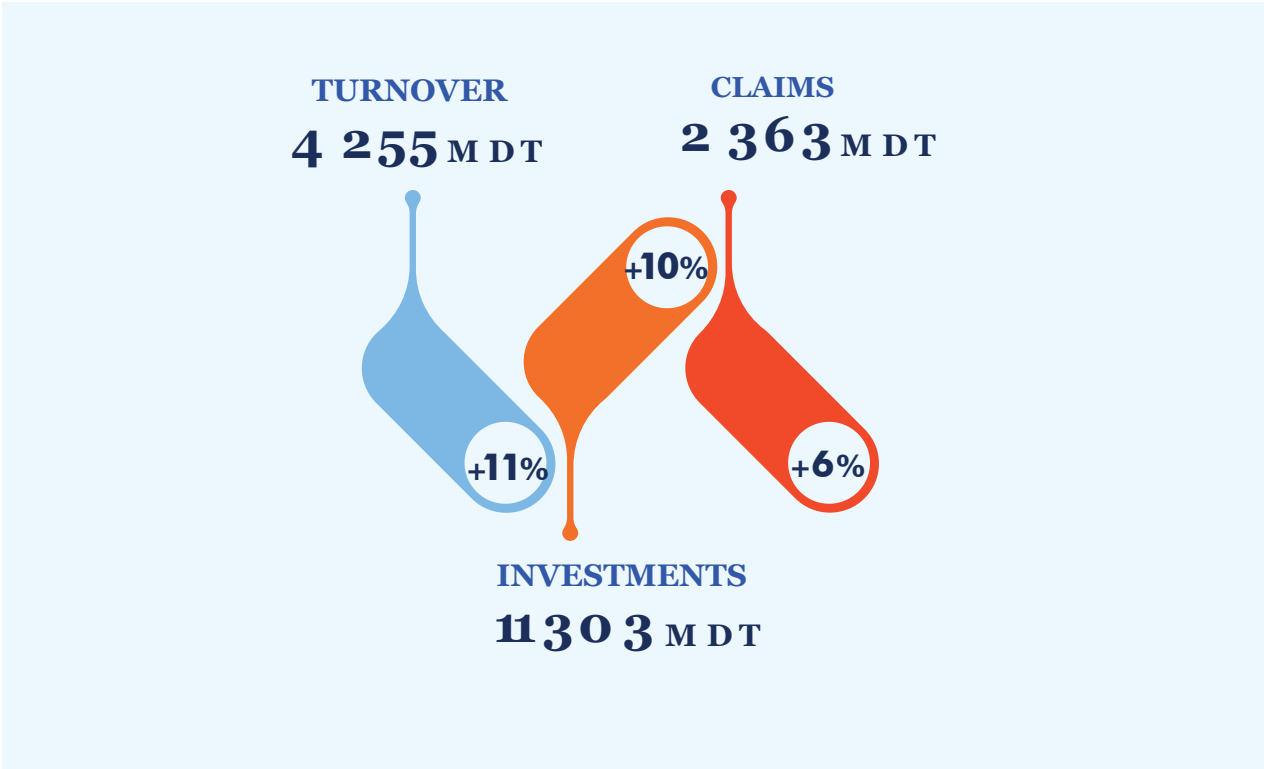
Claims paid reached TND 2 363 million at the end of 2025, representing a 6% increase

compared to the TND 2 228 million paid in 2024.

Over the past three years (2023–2025), claims settlements have grown at an average annual rate of 17%, reflecting a structural upward trend in in claims-related costs, driven by portfolio evolution and the broader insurance environment.

In addition, investments reached TND 11 303 million in 2025, compared to TND 10 251 million in the previous year, representing a 10% increase.

Over the 2023–2025 three-year period, these investments recorded an average annual growth rate of 16%, reflecting sound financial management and an efficient allocation of the sector’s resources.



1. TURNOVER

Over the period 2024–2025, turnover increased across all insurance lines without exception, confirming a broad-based growth momentum and the overall strength of sector performance.

The Motor insurance line, which remains the largest segment with 38% of total turnover, recorded a 7% increase, reaching TND 1,628 million in 2025. It therefore maintains its dominant position within the premium structure.

The Group Health insurance line ranks second, accounting for 15% of net premiums in the sector. It grew by 11%, reaching TND 647 million, reflecting the continued rise in demand for corporate health coverage.

The Fire insurance line recorded strong growth of 19%, reaching TND 241 million, representing 6% of total turnover, which highlights positive development despite its more limited share of the overall portfolio.

The Marine insurance line reached TND 113 million, showing a marginal increase of 0.2% and representing 3% of net premiums. Although its contribution remains

2. CLAIMS EXPERIENCE

Claims payments increased by 6% at the end of the year 2025, in a context of elevated level of loss experience in recent years. Total claims paid thus reached TND 2,363 million in 2025, compared to TND 2,228 million in 2024 and TND 1,734 million in 2023, confirming a continuous upward trend.

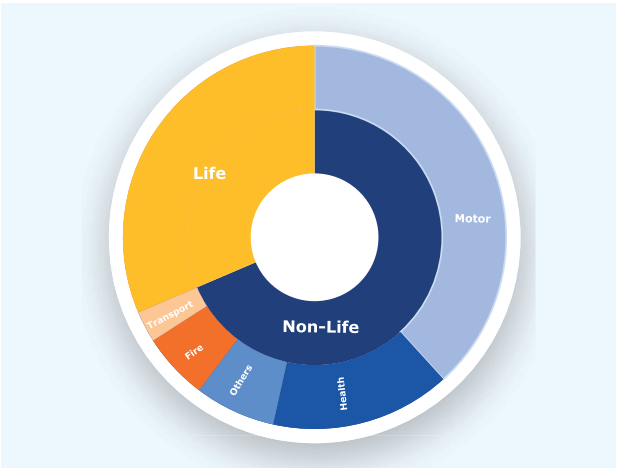
The main contributors to this increase are Motor insurance, which accounts for 46% of total claims, and Health insurance, representing 24% of total settlements. Both segments recorded a significant rise in claims paid during 2025, driven by the evolution of their respective portfolios and the increasing contractual exposure.

This increase in claims is explained by both line-specific factors—such as higher frequency and rising average claim costs—and external drivers, including economic pressures, rising repair costs, and the impact of weather-related events. It therefore reflects a more challenging risk environment, requiring continuous adaptation of

limited, it still follows the overall upward trend.

Regarding Life insurance—including savings, protection, and mixed products—turnover reached TND 1,336 million at the end of 2025, recording a strong growth of 16% compared to 2024. This performance confirms the growing attractiveness of long-term savings and protection solutions.

Now representing 31% of total sector turnover, Life insurance further strengthens its strategic role in portfolio diversification and in balancing insurers’ business mix.



pricing policies and risk management strategies.

The following table presents the key events that marked the insurance sector in 2025. It highlights major claims that significantly contributed to the evolution of loss experience and the increase in indemnities recorded during the year.

Major claims in 2025	
	En MDT
GROSS CLAIM	AMOUNT at 100%
STE SOUAD GOURMANDISE	10.600
STE CITY BOIS	8.519
OFFICE PLAST	4.269
TIFFERT	3.460
NOUVELAIR	3.374
STE TECHNOPACK	3.324
TUNISAIR HANDLING	2.166

03

TECHNICAL PERFORMANCE

Acceptance.....	30
The Retrocession.....	40
Net Activity..	42
Retakaful Activity.....	45

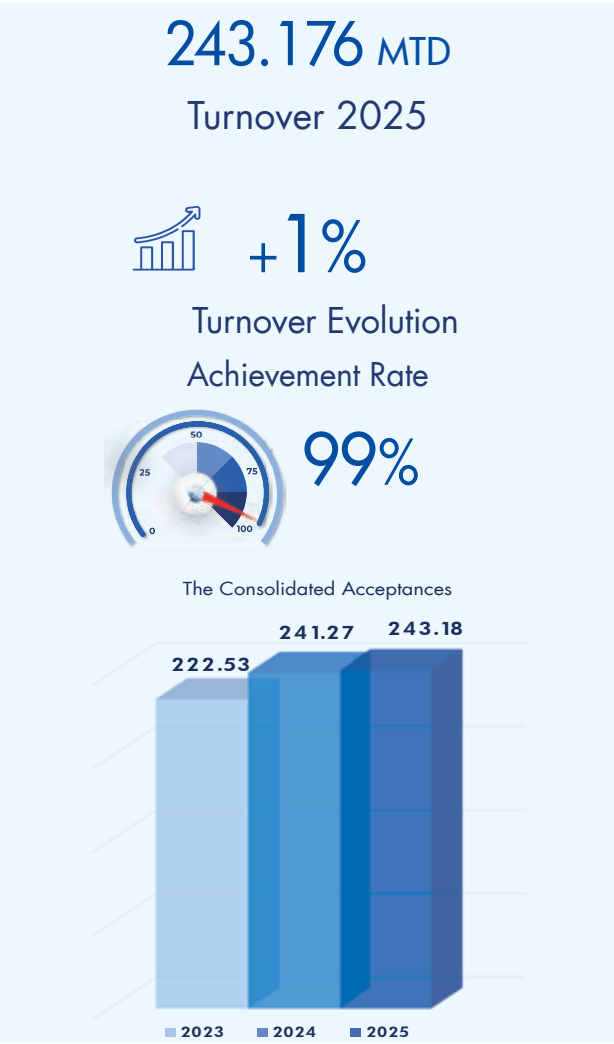
TECHNICAL PERFORMANCES

A- Acceptances

1- The Turnover

By Nature, the evolution of the activity during the year 2025, was as follows :

TURNOVER	2023	2024	2025	ST	In MTD Evol 25/24
TREATY ACCEPTANCES	151.651	161.169	162.175	67%	1%
FACULTATIVE ACCEPTANCES	49.343	53.600	57.288	24%	7%
SUBTOTAL ACCEPTANCES	200.994	214.769	219.463	90%	2.2%
A. RETAKAFUL	21.539	26.500	23.713	10%	-11%
TOTAL ACCEPTANCES	222.533	241.269	243.176	100%	1%



183.409 MTD

Treaty Acceptances
2025



Treaty Acceptances
Evolution



Achievement Rate

59.767 MTD

Facultative Acceptances
2025



Facultative Acceptances Evolution



Achievement Rate

b. Turnover by Nature of Acceptance :

Treaty Acceptances which represent nearly three-quarters of the consolidated overall portfolio, recorded a slight decline compared to the previous financial year. This development is mainly explained by the non-materialization of some accepted programs during the year, as well as the decrease observed in treaty retakaful acceptances, as previously outlined. It reflects a more selective and competitive market environment, which weighed on the underwriting pace. As a result, treaty business stood at TND 183.409 million, achieving 97% of the annual targets.

The Facultative Acceptances, amounted to TND 59.767 million, increasing by 6% compared to the previous year and reaching 106% of the annual objectives. This performance reflects an outcome above expectations and a sustained commercial momentum.

c. Turnover by Market :

At the end of the 2025 financial year, the breakdown of gross written premiums shows a clear dominance of the Foreign Market, accounting for 58% of the total, compared to 42% for the Tunisian Market. This trend highlights the growing importance of international operations and the geographical diversification of Tunis Re's portfolio.

By Zone, the evolution of the activity during the year 2025, was as follows : :

TURNOVER	2023	2024	2025	In MTD	
				ST	Evol 25/24
TUNISIA	97.000	96.654	101.381	42%	5%
MAGHREB	7.104	10.219	10.828	4%	6%
ARAB COUNTRIES	45.528	44.711	43.398	18%	-3%
AFRICA	26.713	28.887	32.447	13%	12%
EUR & ASIA	46.189	60.798	55.122	23%	-9%
OVERSEAS	125.533	144.615	141.795	58%	-2%
TOTAL	222.533	241.269	243.176	100%	1%

The Tunisian Market :

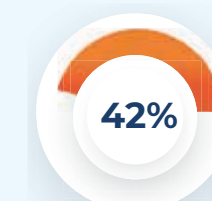
The Tunisian market, which remains the cornerstone of Tunis Re's portfolio, recorded a 5% increase at the end of the 2025 financial year, reaching TND 101.381 million and achieving 105% of the related annual targets. This modest growth is mainly explained by a challenging economic environment, as well as the review of renewal terms for some programs, particularly with regard to portfolio structure and composition. Nevertheless, it reflects the Company's ability to maintain its position in the domestic market despite economic and sector-specific constraints.

101.38 MDT

The Tunisian Market



Achievement Rate



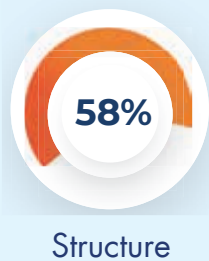
Structure

141.79 MDT
Turnover Overseas Market

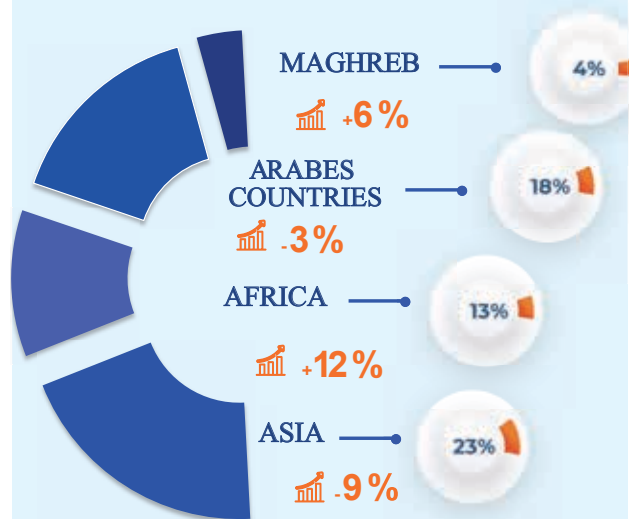
 **-2%**
Evolution Rate



Achievement Rate



Structure



The Foreign Market :

Recorded a slight decline, standing at TND 141.795 million, with a particularly pronounced contraction in the Asian market, mainly driven by Turkey.

This situation highlights the sensitivity of international markets to ratings and solvency standards, while also underlining the importance of ongoing reforms and adjustments measures aimed at gradually restoring reinsurers' confidence in the Turkish market.

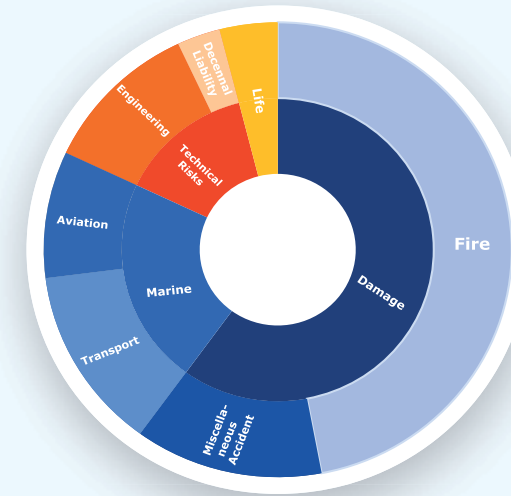
The Maghreb zone posted 6% growth, reaching TND 10.828 million and achieving 96% of the annual objectives.

This performance reflects a mixed trend. On the one hand, stronger regional partnerships, the renewal of several contracts, and increased participation in certain programs—particularly in Algeria—supported growth. On the other hand, the withdrawal from participations in Libya, due to exposure to high-risk programs, which partially offset this positive performance.

The Arab countries stood at TND 43.398 million as of December 31, 2025, representing a 3% decline compared with the same period of the previous year.

This decrease was mainly driven by the increasing requirement in several markets across the region for a minimum "A" rating.

The turnover generated from the Asian market, on the other hand, recorded a 9% decline, standing at TND 55.122 million. It should be noted that the Turkish market, the main contributor to this region, significantly influenced this trend.



d. Turnover by Line of business :

The Non-Marine Line,

The Fire line, which remains the largest component of the portfolio and accounts for the lion's share, recorded modest growth of 3%, reaching 113.899 million Tunisian dinars. This trend reflects stable demand in this segment whilst illustrating the company's ability to maintain its key positions despite a competitive environment and price pressures.

In comparison, the Accident & Miscellaneous Risks line of business recorded a decline of 8%, standing at 32.602 MDT. This decrease is primarily due to the cancellation of the Insurance Assistance treaty in the Tunisian market, illustrating the direct impact of contractual adjustments on the performance of this line of business. Despite this decline, the line of business retains a significant position within the portfolio.

Likewise, the Engineering segment recorded a slight decline of 2%, standing at 35.597 million Tunisian dinars. This trend reflects a moderate slowdown in activity within this segment.

Despite this decline, the line of business maintains a stable contribution to overall premium income, illustrating the resilience of the portfolio in the face of market fluctuations.

 **+1%**
Property & Casualty Lines
Turnover Evolution

 **+4%**
Technical Risks line
Turnover Evolution

The Marine Line,

The marine line recorded a decline, mainly attributable to the fall in optional acceptances, following international sanctions that led some cedents to end their business relationships for compliance reasons.

Against this backdrop, the corresponding premium stood at 30.993 MDT, reflecting the impact of these regulatory constraints.

The Aviation segment recorded a remarkable performance, with a 23% increase, reaching 20.773 million Tunisian dinars. This growth reflects the sector’s positive momentum, driven by an increase in business written and the strengthening of market share.

The Life Line,

The Life insurance recorded a 4% downtrend, standing at 9.314 MDT. This decline is mainly due to the increase in premium retention on Life contracts by a number of cedents in the Tunisian market, thereby reducing the share of premiums transferred to Tunis Re.

The turnover by lineis of busniness as follow :

TURNOVER	In MTD				
	2023	2024	2025	ST	Evol 25/24
FIRE	84.765	110.186	113.899	47%	3%
MISCELLANEOUS ACCIDENT	46.461	35.533	32.602	13%	-8%
TECHNICAL RISKS	31.548	36.174	35.597	15%	-2%
MARINE	31.681	32.843	30.993	13%	-6%
AVIATION	16.811	16.877	20.773	9%	23%
LIFE	11.268	9.657	9.314	4%	-4%
TOTAL	222.533	241.269	243.176	100%	1%

2- Claim Charge



At the close of the 2025 financial year, Tunis Re recorded a claims charge of TND 88.043 million, representing a significant decrease of 43% compared with TND 154.681 million registered over the same period of the previous year. This favourable variation resulted in a marked improvement in the gross S/P ratio, which declined by 29 points to 36%, compared with 65% one year earlier.

The reduction in claims experience reflects a gradual return to more normalised levels, after several years characterized by exceptionally large scale events. It also demonstrates the relevance of Tunis Re’s actions in terms of strict risk selection and proactive portfolio management. In addition, favorable developments on major past claims (dubai flood, Tankmed, National Preservation), amounting to TND 17 million, contributed significantly to the reduction of the overall claims charge, further strengthening the improvement observed during the year.

This performance is also mainly explained by the restructuring of reinsurance programmes, oriented towards a strategic repositioning favouring the quality and profitability of underwritten commitments. This repositioning enabled a better distribution of claims burdens and tighter control of exposures.

a. Claim charge by Nature :

Treaty Acceptances declined significantly by 21%, standing at TND 85.139 million in 2025 compared with TND 107.787 million a year earlier. This decrease resulted in a notable improvement in the loss ratio, which fell to 45% versus 60% over the same period of the previous year.

For Facultative Acceptances, trecoreded an even more pronounced improvement. Claims decreased by 94%, from TND 46.894 million to TND 2.905 million, mainly explained by the occurrence of a CATNAT claim event in 2024. As a result, the loss ratio recorded a sharp decline of 76 points, reaching 5% compared with 81% one year earlier, confirming the benign nature of the 2025 underwriting year in terms of claims experience.

b. Claim charge by Market :

During the 2025 financial year, several moderate-sized claims were recorded, both in the Tunisian and in international markets. Although these events attracted attention, they remained overall well contained thanks to a disciplined underwriting policy, prudent portfolio diversification, and proactive management of commitments.

The decrease in claims charge mainly concerned the Tunisian market, which recorded a 35% improvement, generating a loss ratio of 30%. This was followed by the Maghreb market, with a 9% decline, and finally the Arab countries market, which recorded a 99% decrease, reaching TND 0.609 million compared with TND 71.5 million in 2024, a year marked by the Dubai floods.

By zone, the claims charge in 2025 is detailed as follows :

CLAIMS CHARGE	2023	S/P	2024	S/P	2025	S/P	In MTD Evol 25/24
TUNISIA	54.206	58%	47.006	48%	30.786	30%	-35%
MAGHREB	1.905	24%	8.307	76%	7.542	75%	-9%
ARAB COUNTRIES	13.648	30%	71.504	156%	0.609	1%	-99%
AFRICA	10.372	38%	16.206	58%	19.607	60%	21%
EUR & ASIA	58.280	145%	11.658	21%	29.499	51%	153%
OVERSEAS	84.206	70%	107.675	77%	57.257	39%	-47%
TOTAL	138.412	65%	154.681	65%	88.043	36%	-43%

3- Technical Reserves

At the end of the 2025 financial year, the technical provisions, including unearned premium reserves and outstanding claims reserves , amounted to TND 494.167 million, down slightly by 2% compared with TND 505.161 million recorded at the same date in 2024.

From a structural perspective, the breakdown of these provisions remained broadly unchanged

from one period to another, with UPR representing 23% of the total and OCR 77%, reflecting a stable structure of technical commitments.

In terms of evolution by nature, the observed trend is consistent with the overall dynamics, with a 1.6% decrease in unearned premium reserves and a 4% decline in outstanding claims reserves.

The evolution of technical reserves was as follows :

TECHNICAL RESERVES	2023	2024	2025	In MTD Evol 25/24
UPR	113.652	117.689	113.063	-2%
OCR	340.360	387.472	381.104	-4%
TOTAL	454.012	505.161	494.167	-2%

4- The Technical Result Acceptance



105.16 MTD
Technical Result 2025



Achievement Rate

Taking into account the evolution of the above-mentioned indicators, the consolidated gross technical result of acceptances recorded a remarkable increase of more than 100% as of December 31, 2025, rising from TND 27.564 million in 2024 to TND 105.156 million.

This performance confirms Tunis Re’s strategic orientation, which prioritizes profitability and portfolio quality over mere premium growth.

The improvement observed is explained, on the one hand, by a moderate increase in acceptances, which contributed positively to the overall activity level. On the other hand, the absence of major claims, combined with the restructuring of certain programmes—particularly through the migration of a significant volume of proportional treaties towards non-proportional treaties—enabled a stricter control of exposures and a better management of the risk profile.

In a particularly challenging environment, marked by stricter rating requirements in certain strategic markets, adverse exchange rate effects linked to the depreciation of the US dollar, as well as an uncertain geopolitical and economic context, Tunis Re was nevertheless able to significantly strengthen its overall technical result, demonstrating the robustness of its business model and the resilience of its strategy.

B- The Retrocession

At the January 1, 2025 renewal, the retrocession programme was revised in order to optimise coverage and achieve a better control of risks.

This revision also resulted in the inclusion of new top-tier reinsurers, all rated “A”, thereby strengthening the financial solidity of the portfolio.

1- The Retroceded Premium



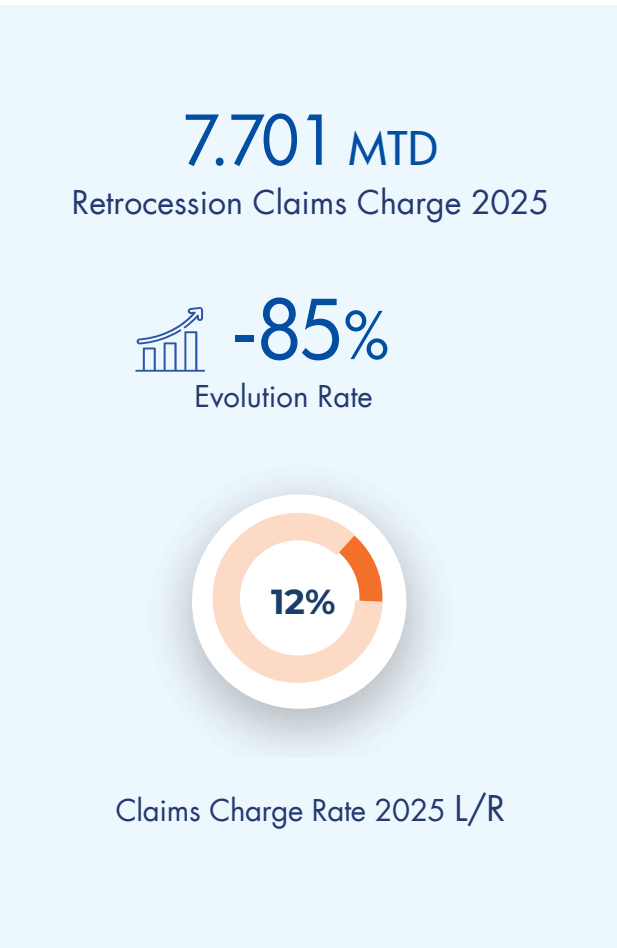
The retroceded premium is distributed as follows: 60% for the Non-Marine program, covering the Fire, Engineering and Accident & Miscellaneous Risks (A.R.D) lines of business, and 40% for the Marine program.

The Non-Marine line of business recorded a 14% increase in retroceded premium over the period under review, rising from TND 36.330 million to TND 41.579 million. This growth is mainly explained by a 32% increase in retroceded premium in the Fire line of business. However, this positive trend was partially offset by a significant 49% decline in the Accident & Miscellaneous Risks line.

On the other hand, the Marine line of business recorded a 17% increase. This evolution is mainly attributable to the recovery of the Aviation line, which closely follows the favorable trend observed in facultative acceptances within this segment.

Finally, the Life INSURANCE characterized by a high retention level, recorded a slight increase of 1% between the two periods, with premium income remaining stable at around TND 114 thousand.

2- The Retrocession Claims Charge



The claims expenses recorded a significant decrease of 85%, standing at TND 7.701 million as of December 31, 2025 compared with TND 49.937 million in the previous year. This notable improvement resulted in a sharp reduction in the loss ratio, which fell from 85% to 12% over the period, a decline of 73 points.

3- The Retrocession Technical Result



Driven by the favourable evolution of these indicators, the retrocession result increased remarkably by more than 100%, rising from TND 3.427 million in December 2024 to TND 53.239 million one year later. This performance is in line with the positive trend observed in acceptances, whose results show a clear improvement compared with previous financial years.

These results contribute to strengthening the confidence and satisfaction of our retrocession partners, while consolidating long-term relationships.

C- The Activity Net of Retrocession

1- The Main Technical Ratios Net Of Retrocession

The Company's net activity, which reflects the retained share of risks along with the actual performance after retrocession, recorded an overall favorable trend at the close of the 2025 financial year.

This performance is a key indicator of risk management efficiency, highlighting the Company's ability to retain a significant share of its premiums while maintaining an optimal portfolio balance.

Technical Result Net of Retrocession was as follows :

	2023	2024	2025	In MTD Evol 25/24
NET PREMIUM INCOME	162.886	181.369	174.044	-4%
NET EARNED PREMIUM	154.202	178.763	181.433	1%
NET ACQUISITION COST	47.033	52.988	52.833	-0.3%
NET CLAIMS CHARGE	84.573	104.744	80.342	-23%
NET LR	54.8%	58.6%	44.3%	-14%
RESULT BEFORE A. FEES	25.244	24.136	51.918	115%
NET COMBINED RATIO	92.7%	95.9%	83.7%	-12.2%

Net retrocession premium income recorded a slight decrease, standing at TND 174.044 million in 2025. This trend is in line with the evolution observed in gross premium income, which showed a moderate progress. It is mainly explained by several factors, including the adverse depreciation of the US dollar, some cancellations linked to rating requirements, as well as the significant restructuring of part of the treaties. The retention rate therefore decreased by 3 points, from 75% to 72%. Net earned premium, however, recorded a modest

increase of 1%, despite the slight contraction in net premium, standing at TND 181.433 million, in line with the growth dynamics observed in both acceptance and retrocession activities. Net acquisition costs remained stable between the two financial years, at TND 52.833 million. Net claims expenses recorded a significant decrease of 23%, falling from TND 104.750 million to TND 80.342 million, reflecting a favorable development. The net loss ratio (net L/R) fell by 14 percentage points, from 59% to 44%, confirming a significant improvement in technical profitability.

2- The Technical Net Result :



30.082 MTD

Technical Result Net 2025

+115%
Evolution Rate

Net technical profit, driven by the favorable evolution of these various indicators, more than doubled, recording an increase of over 100%, rising from 24.136 MDT to 51.918 MDT.

Net technical profit, after analytical allocations and administrative expenses, saw a remarkable increase. It stood at 30.082 million Tunisian dinars, compared with 14.024 million Tunisian dinars a year earlier. This development reflects rigorous management and effective control of expenses, risks and claims, whilst illustrating the company's dynamism, having successfully optimized its portfolio and sustainably strengthened its market position.

In this context, the net combined ratio improved significantly, falling by 12.2 points to 83.7%, compared with 95.9% in the same period of the previous year. This improvement reflects better control of expenses and more efficient claims management.

RETAKAFUL ACTIVITY

TECHNICAL PERFORMANCE

Islamic insurance has recorded sustained growth over the past decades, driven by increasing demand for financial solutions compliant with Sharia principles. This momentum is particularly evident in Muslim-majority countries, as well as in other regions where ethical finance, risk-sharing, and responsible investment are gaining traction.

The main Takaful development hubs are concentrated in the Middle East, North Africa, Southeast Asia, and Sub-Saharan Africa, where regulatory frameworks and market appetite

have supported the rise of alternative insurance models based on mutuality and solidarity.

In this favourable environment, Tunis Re has adopted a proactive diversification strategy and positioned itself as an innovative player in Retakaful. The Company has gradually structured an integrated offering covering both the domestic market and several international markets, with the objective of strengthening its presence in this high-potential segment, expanding its partner base, and capturing new profitable growth opportunities.

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

	2023	2024	2025	In MTD Evol 25/24
PREMIUM ACCEPTANCE	21.539	26.500	23.713	-11%
EARNED PREMIUM	19.902	25.340	25.651	1%
ACQUISITION EXPENSE	5.410	7.407	6.746	-9%
CLAIMS CHARGE	16.470	12.210	10.138	-17%
TECHNICAL RESULT	-1.825	5.830	9.092	56%

1- 1. Turnover :

As of December 31, 2025, Retakaful activity generated premium income of TND 23.713 million, down 11% compared with TND 26.500 million recorded over the same period in 2024. This level of activity corresponds to a 98% achievement rate of the annual targets set.

This contraction is mainly explained by cancellations during the January 1, 2025

renewal campaign, linked to rating requirements imposed by certain cedants, particularly in Arab countries and Asia. These two regions represent the main markets of Tunis Re’s Retakaful portfolio, with a predominance of the Arab market (53% of the portfolio), followed by the Asian market (24%), which mechanically amplifies the impact of these cancellations on business volume.

23.713 MDT

Turnover 2025



Achievement Rate

-17%

Claims Evolutions 2025



9.092 MDT

Retakaful Acceptance
Result 2025

Acquisition costs evolved in line with premiums, recording a 9% decrease to stand at TND 6.746 million as of December 31, 2025. This trend is mainly attributable to a significant shift in the treaty structure, characterized by a stronger orientation towards non-proportional treaties at the expense of proportional treaties, mechanically leading to a reduction in commission levels. It should be recalled that the Retakaful portfolio remains largely dominated by treaty acceptances, which account for 90% of the total.

2- Claims Expenses :

This portfolio rebalancing, while weighing on premium income, contributed to an improvement in the risk profile. Claims experience thus decreased significantly by 17%, with claims expenses standing at TND 10.138 million as of end-December 2025. As a result, the gross loss ratio improved by 9 points to reach 40%.

3- Retakaful Acceptance Result :

These developments enabled Retakaful activity to generate a surplus result of TND 9.092 million for the year 2025, up 56% compared with the same period in 2024 and significantly above annual forecasts (by 62 points). This performance confirms the underwriting discipline adopted, the relevance of the strategic adjustments made to the treaty structure, and the resilience of Retakaful activity in a market environment characterized by constraints and increasingly stringent rating requirements.

04

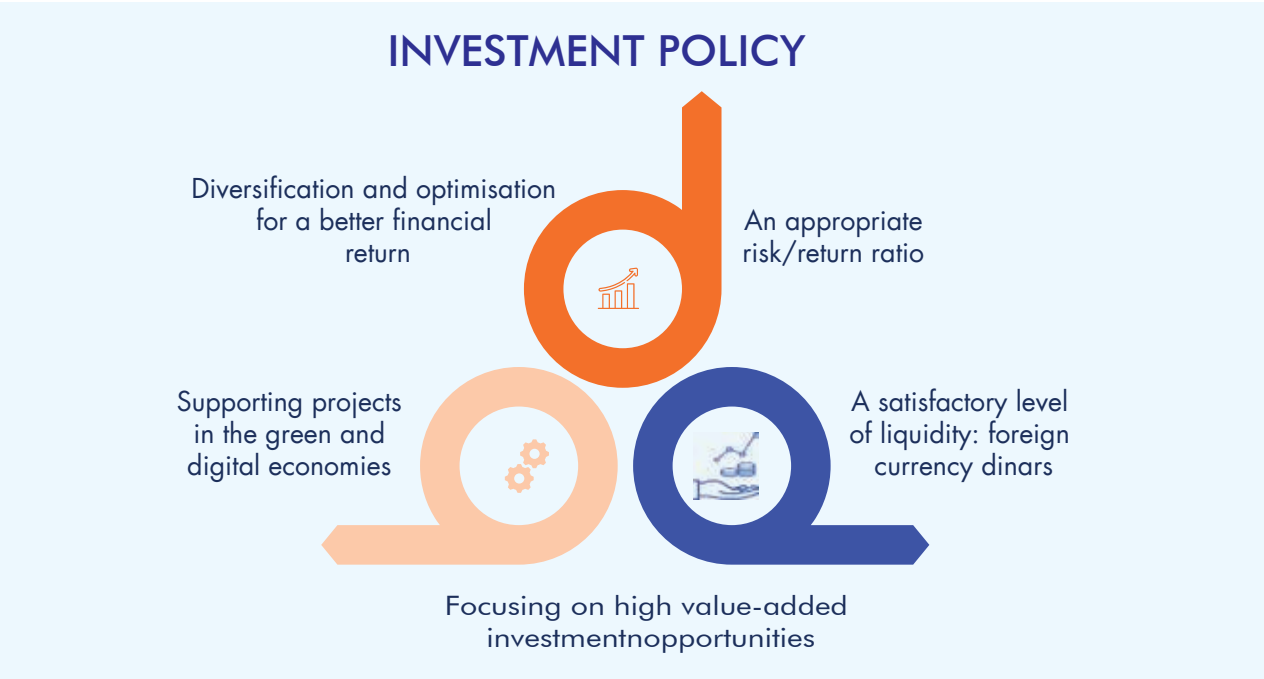
FINANCIAL ACTIVITY

Financial activity.....	50
General Overheads.....	53
Net Profit Of The Year.....	54
Annexes.....	55

FINANCIAL ACTIVITY

Financial Highlights

The investment strategy has been designed taking into account both the specific structure of Tunis Re’s portfolio and the various opportunities offered by the financial market. It is based on a prudent diversification approach aimed at balancing risks while optimizing returns. This orientation is complemented by an active and dynamic portfolio management, continuous monitoring of market developments and enabling a rapid reallocation of assets when conditions require it. The main objective of this strategy is to strengthen financial risk control, while ensuring sustainable performance and aligning investment decisions with the Company’s long-term objectives.



1- Investments



Within the framework of optimized liquidity management, Tunis Re’s investments are structured to reconcile an adequate level of liquidity, controlled risk, and appropriate returns. Thus, at the close of the 2025 financial year, the Company’s total investments across all categories exceeded the threshold of TND 600 million, reaching a total amount of TND 610.770 million. This evolution reflects a significant increase of 9% compared with the previous year, while also exceeding the initially set forecasts by 4%.

Presentation Of The Investment’s Structure :

HEADING	2024	2025	In MTD Evol 25/24
Real Estate Investments	28.372	28.372	0%
Shares & Variable Income Investments	59.065	60.736	3%
Bonds & Fixed Income Investments	309.529	354.011	14%
Deposit With Ceding Companies	142.380	142.086	0%
Others	1.571	1.466	-7%
Retakaful Investments	19.277	24.099	25%
Total	560.193	610.770	9%

Real Estate Investments :

These investments contribute to portfolio diversification while providing stable returns and long-term capital gains opportunities. This category remained stable between the two periods, at TND 28.4 million.

Deposits With Ceding Companies :

These investments accounted for 23% of total investments, reaching TND 142 million, thereby reinforcing the strength and diversification of the portfolio.

Variable-Income Investments :

These investments recorded a 3% increase as of December 31, 2025, reaching a value of TND 60.7 million.

Retakaful Investments:

These investments recorded a strong increase of 25%, reaching TND 24 million, representing 4% of the overall investment allocation.

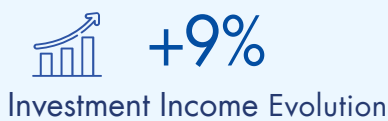
Fixed-Income Investments :

Including government securities, short- and long-term deposits, as well as foreign currency placements, this category represents 58% of total investments. It increased by 14%, reaching TND 354 million.

2- The Investment Income

38.39 MTD

Investment Income 2025



Thanks to a diversified portfolio favoring high-yield assets while maintaining a controlled level of risk, Tunis Re recorded investment income of TND 38.391 million at the close of the 2025 financial year, representing a 9% increase. This improvement concerned all categories of Investments.

3- General Overheads

20.513 MTD

General Overheads 2025

8%

Charge Rate 2025

In an environment characterized by increased pressure on margins and high market volatility, the control and optimization of operational and functional expenses constitute a key lever for preserving the Company’s profitability and competitiveness.

This approach is based on strict budget management, as well as the digitalization of internal processes, contributing to improved operational efficiency and transparency.

At the close of the 2025 financial year, Tunis Re’s general expenses stood at TND 20.513 million, recording a slight increase of 3% compared with 2024.

These expenses are mainly composed of personnel costs, which account for 63% of the total, as well as costs related to the maintenance and development of the information system, an area in which Tunis Re continues to make sustained investments to carry out its high value-added project.

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

HEADING	In MTD		
	2024	2025	Evol 25/24
Real Estate Investments	1.339	1.403	5%
Shares & Variable Income Investments	3.234	7.133	121%
Bonds & Fixed Income Investments	25.453	24.634	-3%
Deposit With Ceding Companies	3.105	3.660	18%
Others	0.983	0.487	-50%
Retakaful Investments	0.958	1.074	12%
Total	35.072	38.391	9%

Real Estate Investments :

Income from this category reached TND 1.4 million, representing a 5% rise compared with the previous year. This performance includes rents collected from non-operational real estate investments, as well as the theoretical rent associated with the head office.

Variable-Income Investments :

Income from this category largely depends on financial market performance and new listings. At the end of 2025, these revenues recorded a significant increase of +100%, reaching TND 7.1 million.

Fixed Income Investments :

Representing 64% of the total, income from this category recorded a slight decrease of 3%, amounting to TND 24.6 million at the end of 2025.

Deposits With Ceding Companies :

These generated income of TND 3.7 million, an increase of 18% compared with the previous year.

Retakaful Investment Income :

These investments generated income of TND 1 million at the end of 2025, recording a significant improvement of 12% compared with the previous year.

4- Net Profit of The Year



48.843 MTD

The Result of 2025
Pre-Tax

26.98 MTD

The Result of 2025
After Tax



+26%

Result Evolution



Achievement Rate

In a particularly challenging economic and financial environment, marked by numerous geopolitical and climate-related challenges, Tunis Re continues to demonstrate, year after year, strong perseverance and solid resilience. As a result, the Company achieved a surplus result for the 2025 financial year, showing a notable improvement compared with the previous year.

This performance is in line with the efforts undertaken in terms of investment diversification, adaptation to partners’ needs, and rigorous claims management. By consolidating its market position, Tunis Re further strengthens its competitiveness and resilience, enabling it to respond with agility to economic fluctuations and industry challenges.

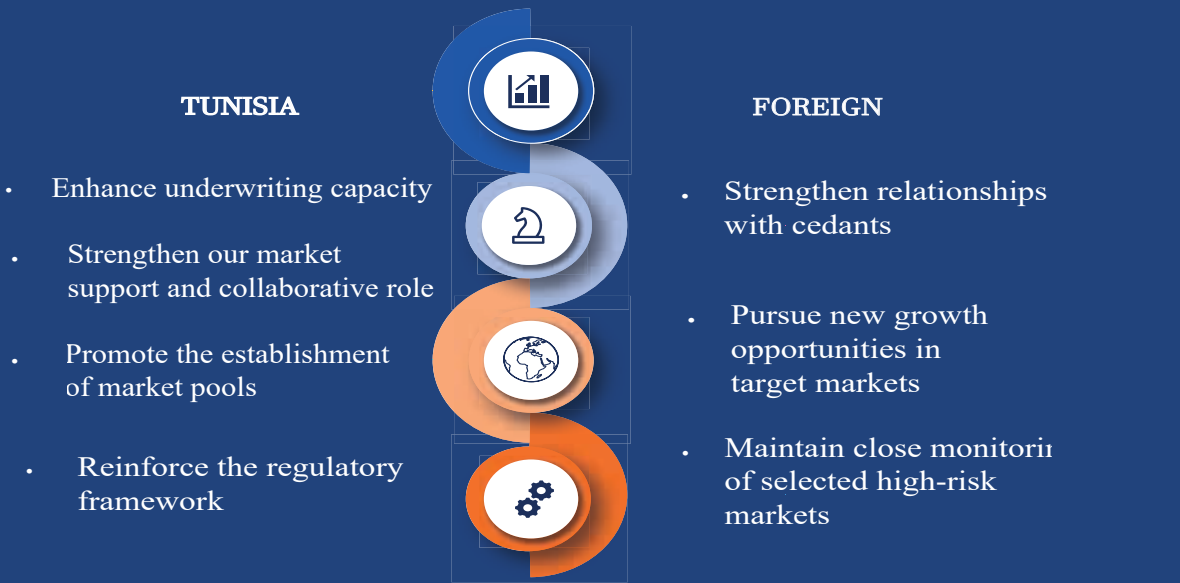
Accordingly, Tunis Re closed the 2025 financial year with a surplus profit before tax of TND 48.843 million, representing a significant increase of 38% compared with 2024. After taxation of approximately 48%, net profit amounted to TND 26.980 million, up 26% compared with the previous financial year and exceeding the corresponding annual forecasts by 18%.

ANNEXES

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

OUTLOOK DEVELOPMENT FOR THE PERIOD 2026–2028

DEVELOPMENT STRATEGY



The growth of Tunis Re's activity throughout the 2025-2028 period reflects the strategic commercial development plan's directions for the targeted zones.

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

- Our recent performance in terms of premium growth and results by market and by line of business.
- Our underwriting performance at the 01/01/2026 renewal.
- The 2025 results (final accounts as of 31/12/2025).
- Our selective underwriting policy focused on profitable programs and solvent partners.
- The political, economic, and regulatory environment of each market.

	In MTD			
	2025	2026	2027	2028
Financial Structure				
Shareholders Equity	275.534	413.475	437.443	461.885
Net Profit	26.980	30.541	38.568	43.042
ROE	10.9%	8.0%	9.7%	10.3%
Technical Management				
Turnover	243.177	264.846	292.686	324.953
Net Earned Premium	174.044	194.165	218.881	247.686
Retention Ratio	72%	73%	75%	76%
Net Loss	80.341	93.882	99.489	115.600
Net LR	44.3%	49.2%	46.6%	49%
Technical Reserves	494.167	490.410	495.183	509.401
Net Combined Ratio	83.7%	90.1%	85.5%	84.6%
Financial Activity				
Investments	610.694	761.630	792.757	823.084
Investment Income	38.391	40.771	46.220	48.967
Coverage Ratio	124%	155%	160%	162%

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »

GENERAL REPORT OF THE AUDITORS

ON THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

To the Shareholders of Tunis Re,

I. Report on the Financial Statements

Opinion

We have conducted the audit of the financial statements of the Tunisian Reinsurance Company «TUNIS RE» which include the combined balance sheet, the combined technical statement of life insurance, the combined technical statement of non-life insurance, the combined statement of income, the statement of surplus or deficit of the Window ReTakaful Family fund, the statement of surplus or deficit of the Window ReTakaful General fund, the statement of cash flows, the schedule of commitments received and given and notes containing a summary of the principal accounting methods and other explanatory notes for the financial year covering the period from January 1, 2025 to December 31, 2025.

These statements show a total net balance sheet of 1,022,404,274 dinars, a net profit of 26,980,208 dinars, a life technical profit of 1,085,651 dinars, and a non-life technical profit of 28,996,280 dinars.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 2025, as well as its financial performance and cash flows for the year ended at that date, in accordance with the applicable law relating to the accounting system of companies.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with the applicable professional standards in Tunisia. Our responsibilities under these standards are described in greater detail in the section «Auditor's Responsibilities for the Audit of Financial Statements» of this report.

We are independent of the company in accordance with the ethical rules that apply to the audit of financial statements in Tunisia, and we have fulfilled the other ethical responsibilities incumbent upon us under these rules.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to form the basis of our audit opinion.

Key audit matters

The key audit matters are those that, in our professional judgment, were the most significant in the audit of the financial statements for the period under review. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, prepared under the conditions described above, and for the purpose of forming our opinion on these matters, and we do not express a separate opinion on these issues.

We have determined that the questions described below constitute the key audit questions that must be communicated in our report.

Assessment of technical provisions :

Identified risk :

Technical provisions, appearing on the balance sheet as of December 31, 2025 for an amount of 494,167,191 dinars, represent the largest liability item in relation to a total balance sheet of 1,022,404,274 dinars.

The calculation of technical provisions is a legal obligation and requires management to exercise judgment in choosing the assumptions to be used, the calculation models to be used and the management fee rates to be used.

The methods for estimating technical provisions are specified in note III to the financial statements.

Given the relative weight of these provisions on the balance sheet and the importance of management's judgment, we considered the valuation of these provisions as a key aspect of the audit.

Summary of our responses :

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

- Review the design and test the effectiveness of key controls related to the determination of technical provisions;
- Assess the relevance of the calculation methods used for estimating technical provisions and their compliance with current accounting standards and the provisions of the decree of the Minister of Finance of February 27, 2001, establishing the list, the method of calculation of technical provisions and the conditions of their representation;
- Perform analytical procedures to identify and analyze any significant unusual and/or unexpected variation;
- Assess the appropriateness of the assumptions made for the calculation;
- Document the data used in the provisioning model;
- Implement procedures to test the reliability of the data used as the basis for the estimates;
- Validate the accounting/management frameworks;
- Check the notes to the relevant financial statements.

Assessment of investments :

Identified risk :

The investments are recorded as assets on the balance sheet for a net amount of 601,288,636 dinars as of December 31, 2025.

Tunisian accounting standard NCT31 stipulates that, at the closing date, these investments are valued at their fair value. Losses relative to their book value are provisioned, while gains relative to this value are not recognized. Fair value is determined based on several factors and relies on professional judgment regarding the assumptions used.

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

Summary of our responses :

Our work mainly consisted of :

- To assess the methodologies used for the valuation of investments in light of the accounting standards in force and the provisions of the decree of the Minister of Finance of February 27, 2001, establishing the list, the method of calculation of technical provisions and the conditions of their representation;
- Evaluate and test the design and effectiveness of key controls on investment valuation methods;
- Perform analytical procedures on significant changes in the exercise;
- Proceed with the comparison with the reports obtained from stockbrokers;
- Control the movements of the exercise;

Report of the Board of Directors :

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

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

Pursuant to Article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information provided on the company's accounts in the Board of Directors' report with the data presented in the financial statements. Our work consists of reviewing the Board of Directors' report and, in doing so, assessing whether there is a material inconsistency between it and the financial statements or the knowledge we have acquired during the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to contain a material misstatement. If, based on our work, we conclude that there is a material misstatement in this other information, we are required to report it.

We have nothing to report in this respect.

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

Management is responsible for the preparation and accurate presentation of financial statements, in accordance with generally accepted accounting principles in Tunisia, and for the internal control it considers necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatements, whether resulting from fraud or error.

In preparing financial statements, it is management's responsibility to assess the company's ability to continue as a going concern, to communicate, where appropriate, going concern issues and to apply the going concern accounting principle, unless management intends to liquidate the company or cease operations or no other realistic alternative is available.

It is the responsibility of those in charge of governance to monitor the company's financial reporting process.

Responsibilities of the Auditor for the Audit of Financial Statements :

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

Reasonable assurance corresponds to a high level of assurance, which however does not guarantee that an audit, carried out in accordance with the international auditing standards applicable in Tunisia, will always detect any material misstatement that may exist.

Anomalies can result from fraud or error and are considered significant when it is reasonable to expect that, individually or collectively, they could influence the economic decisions that users of financial statements make based on them.

As part of an audit conducted in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia, we exercise our professional judgment and demonstrate critical thinking throughout the audit. Furthermore :

- We identify and assess the risks of material misstatement in the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures to address those risks, and obtain sufficient appropriate audit evidence to support our opinion. The risk of failing to detect a material misstatement due to fraud is higher than the risk of failing to detect a material misstatement due to error, because fraud can involve collusion, falsification, willful omissions, misrepresentation, or circumvention of internal control;
- We gain an understanding of the elements of internal control relevant to the audit in order to design appropriate audit procedures in the circumstances;
- We appreciate the appropriateness of the accounting methods used and the reasonableness of the accounting estimates made by management, as well as the related information provided by management;
- We draw a conclusion regarding the appropriateness of management's use of the going concern accounting principle and, based on the evidence obtained, whether there is a material uncertainty related to events or circumstances that could cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required to draw the attention of readers of our report to the information provided in the financial statements regarding that uncertainty or, if that information is inadequate, to express a revised opinion. Our conclusions are based on the evidence obtained up to the date of our report. Future events or circumstances could also cause the company to cease operations;

– We communicate to those responsible for governance, in particular, the planned scope and timing of the audit work and our significant findings, including any significant deficiencies in internal control that we may have identified during our audit.

– We also provide governance bodies with a statement confirming that we have complied with the relevant ethical rules regarding independence and disclose to them all relationships and other factors that may reasonably be considered as potentially impacting our independence, as well as any related safeguards.

– Among the issues communicated to those responsible for governance, we identify those that were most significant in the audit of the financial statements for the period under review: these are the key audit matters. We describe these matters in our report unless legal or regulatory requirements prevent their publication, or unless, in extremely rare circumstances, we determine that we should not disclose a matter in our report because the adverse consequences of disclosing that matter could reasonably be expected to outweigh the benefits to the public interest.

II. Report on Other Legal and Regulatory Requirements

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

Effectiveness of the Internal Control System

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

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

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

Compliance of Securities Account Management with Applicable Regulations

Pursuant to the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 of November 20, 2001, we have carried out checks relating to the compliance of the maintenance of the accounts of the securities issued by the company with the regulations in force.

The responsibility for ensuring compliance with the requirements of the regulations in force lies with management.

Based on the due diligence we deemed necessary to perform, we did not detect any irregularities related to the compliance of the company's accounts with applicable regulations.

Tunis, 10th April, 2026

THE STATUTORY AUDITOR

Emna RACHIKOU

FMBZ KPMG TUNISIE





SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE »
SPECIAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2025

Dear Shareholders,

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

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

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

Your Board of Directors has not informed us of the existence of newly concluded agreements or transactions in 2025 governed by these provisions.

B. Obligations and Commitments of the Company to its Directors

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

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

α- A monthly salary

- Net monthly salary of 20 000 DT
- Employee's social security contributions of 3,976.583 DT
- Income tax withholding of 13,250.271 DT
- Employer's social security contributions of 7,012.425 DT
- Social and solidarity contribution of 157.296 DT

b- A performance bonus for the year 2024 paid in 2025 :

- Net performance bonus of 123,600.690 DT
- Income tax withholding of 83,092.901 DT
- Social and solidarity contribution of 1 038.660 DT

c- Benefits in kind include :

- 500 liters of fuel per month with a company car.
- Coverage of telephone expenses amounting to 150 DT per quarter, or 600 DT for the year 2025.

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

The General Assembly meeting held on the date of April 25, 2025 decided to grant the Chairman of the Board an annual remuneration equivalent to two attendance fees, i.e. 20 000 DT gross, to which is added 10 000 DT as an attendance fee as a member and chairman of the investment committee.

3. The Ordinary General Meeting of April 25, 2025 fixed attendance fees at a fixed annual net amount of 10 000 Dinars per administrator and per committee member emanating from the Board. The gross amount recorded for this purpose is 120 000 DT for members of the Committees emanating from the Board and an amount 130 000 DT for the members of the Board.

Apart from the aforementioned agreements and operations, as well as those considered routine and carried out under normal conditions, our work has not revealed the existence of other agreements or operations falling within the scope of the provisions of Article 200 et seq. of the Commercial Companies Code.

Furthermore, apart from the aforementioned agreements and operations, our work has not identified any other agreements or operations falling within the scope of the provisions of Article 200 et seq. and article 475 of the Commercial Companies Code.

.

Tunis, 10th April, 2026
THE STATUTORY AUDITOR
Emna RACHIKOU
FMBZ KPMG TUNISIE



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

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

Shari'ah Audit Report for the year (2025)

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

I hereby confirm the compliance of the window's activities for the year 2025 with the principles governing Takaful and Re-takaful operations, thereby fulfilling the requirements of Shariah compliance.

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

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



Dr. Gadhoum Mohamed Anouar
(Shari'ah Auditor)

FINANCIAL STATEMENTS

BALANCE SHEET					In Dinars
HEADINGS	31/12/2025		31/12/2024		
	MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET	
AC1 INTANGIBLE ASSETS	10 463 292	3 061 358	7 401 935	6 334 962	
AC11 Investment in research and developmen	4 283 571	-	4 283 571	3 857 944	
AC12 Software	6 179 721	3 061 358	3 118 363	2 477 018	
AC2 OPERATING TANGIBLE ASSETS	5 183 434	3 061 661	2 121 773	1 869 622	
AC21 Technical Installations and Machinery(Infomation Technology Investments)	4 598 608	2 669 136	1 929 472	1 732 536	
AC22 Other Installations, Equipments, and Furniture	584 826	392 525	192 301	137 086	
AC3 INVESTMENT	610 770 403	9 481 766	601 288 636	548 234 861	
AC31 Real Estate	28 372 325	3 512 394	24 859 931	25 079 622	
AC311 Operating Real Estate	6 554 663	1 979 675	4 574 989	4 728 504	
AC312 Non Operating Real Estate	21 817 662	1 532 719	20 284 942	20 351 118	
AC33 Other Financial Estate	440 312 432	5 969 372	434 343 059	380 775 487	
AC331 Equity, Other Variable Income Securities and Shares on common Investments Funds	60 736 391	5 969 372	54 767 019	50 399 171	
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities	224 141 523	-	224 141 523	227 647 015	
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities ordinary	214 361 523	-	214 361 523	219 487 015	
AC332 Bonds and Other Fixed Income Securities Retakaful	9 780 000	-	9 780 000	8 160 000	
AC334 Other Loans	1 390 108	-	1 390 108	1 344 819	
AC336 Others	154 044 410	-	154 044 410	101 384 483	
AC336 Others ordinary	139 725 530	-	139 725 530	90 267 872	
AC336 Others Retakaful	14 318 880	-	14 318 880	11 116 611	
AC34 Cash deposits with ceding companies	142 085 646	-	142 085 646	142 379 751	
AC34 Cash deposits with ceding companies ordinary	132 963 104	-	132 963 104	133 690 462	
AC34 Cash deposits with ceding companies Retakaful	9 122 542	-	9 122 542	8 689 289	
S/Total	626 417 129	15 604 785	610 812 344	556 439 445	
AC5 RETROCESSIONNAIRES' SHARES OF TECHNICAL PROVISIONS	203 019 364	-	203 019 364	219 963 543	
AC510 Unearned Premium Provisions	54 872 850	-	54 872 850	52 110 612	
AC510 Unearned Premium Provisions (ordinary)	54 483 719	-	54 483 719	52 023 405	
AC510 Unearned Premium Provisions Retakaful	389 131	-	389 131	87 207	
AC531 Loss Provisions	148 146 513	-	148 146 513	167 852 931	
AC531 Loss Provisions (ordinary)	143 734 100	-	143 734 100	161 391 582	
AC531 Loss Provisions Retakaful	4 412 413	-	4 412 413	6 461 349	
AC6 RECEIVABLES	120 405 963	13 665 401	106 740 562	141 081 586	
AC65 Receivables from acceptances' operations	86 205 655	12 978 125	73 227 530	74 340 675	
AC65 Receivables from acceptances' operations (ordinary)	75 561 423	10 749 775	64 811 648	64 307 014	
AC65 Receivables from acceptances' operations Retakaful	10 644 232	2 228 350	8 415 882	10 033 661	
AC66 Receivables from Retrocession operations	25 171 614	687 276	24 484 338	58 411 885	
AC66 Receivables from Retrocession operations (ordinary)	21 157 447	687 276	20 470 171	54 479 733	
AC66 Receivables from Retrocession operations Retakaful	4 014 167	-	4 014 167	3 932 152	
AC63 Other Receivables	9 028 695	-	9 028 695	8 329 025	
AC631 Staff	98 001	-	98 001	76 085	
AC632 State, Social securities & Public collectivities	5 268 828	-	5 268 828	4 625 696	
AC633 Various Debtors	3 661 865	-	3 661 865	3 627 245	
AC635 FPC	-	-	-	-	
S/Total	323 425 327	13 665 401	309 759 926	361 045 129	
AC7 OTHER ASSET ITEMS	101 832 005	-	101 832 005	105 865 883	
AC71 Cash	3 807 165	-	3 807 165	5 373 432	
AC72 Deferred Expenses	22 394 775	-	22 394 775	23 795 062	
AC73 Assets Equalization account	42 188 594	-	42 188 594	42 770 373	
AC731 Interest acquired & not due	9 409 373	-	9 409 373	8 775 611	
AC732 Estimation of Technical Acceptation Items	22 935 230	-	22 935 230	23 550 827	
AC733 Other Equalization Accounts	9 843 991	-	9 843 991	10 443 935	
AC74 Conversion Difference	33 441 471	-	33 441 471	33 927 015	
S/Total	101 832 005	-	101 832 005	105 865 883	
TOTAL ASSETS	1 051 674 460	29 270 186	1 022 404 274	1 023 350 457	

BALANCE SHEET					In Dinars
HEADINGS	31/12/2025		31/12/2024		
SHAREHOLDERS FUNDS					
CP1 Capital	100 000 000		100 000 000		
CP2 Others shareholders Funds	91 836 663		87 736 225		
CP3 Repurchase of our own action	-0		-223 825		
CP4 Others shareholders Funds	11 442 641		10 942 641		
CP5 Deferred Income	45 274 167		38 514 000		
CP5 Deferred Income (ordinary)	59 275 173		52 504 624		
CP5 Deferred Income Retakaful	-14 001 006		-13 990 624		
Total Shareholders equity before Financial Year profit	248 553 471		236 969 041		
Financial year profit	26 980 208		21 406 176		
Financial year profit (ordinary)	28 672 032		21 416 558		
Financial year profit Retakaful	-1 691 824		-10 382		
Total Shareholders equity before profit allocation	275 533 678		258 375 216		
LIABILITIES					
PA2 PROVISIONS FOR OTHER RISKS AND EXPENSES	9 532 182		7 407 508		
PA22 Litigation Provisions	-		-		
PA23 Losses and Expenses Provisions	5 555 717		3 431 044		
(PA23 Losses and Expenses Provisions (ordinary	2 674 090		1 136 319		
PA23 Losses and Expenses Provisions Retakaful	2 881 627		2 294 725		
PA24 Provisions for risks	3 976 465		3 976 465		
PA24 Provisions for ordinary risks	3 276 465		3 276 465		
PA24 Provisions for Re Takaful risks	700 000		700 000		
PA25 Provisions for legal increases	-		-		
PA3 TECHNICAL PROVISIONS	494 167 191		505 161 120		
PA310 Unearned premium Provisions	113 062 926		117 689 398		
PA310 Unearned premium Provisions (ordinary)	107 040 100		109 728 518		
PA310 Unearned premium Provisions Retakaful	6 022 826		7 960 881		
PA331 Loss Provisions	381 104 265		387 471 722		
PA331 Loss Provisions (ordinary)	343 741 078		353 725 138		
PA331 Loss Provisions Retakaful	37 363 187		33 746 584		
PA361 Other Technical provisions	-		-		
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires	91 640 669		114 894 725		
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires (ordinary	87 150 049		109 041 420		
PA5 Cash Deposits From Retrocessionnaires Retakaful	4 490 621		5 853 306		
PA6 OTHER DEBTS	103 024 439		85 041 876		
PA621 Debts from Acceptance operations	21 959 834		25 232 521		
PA621 Debts from Acceptance operations (ordinary)	21 765 550		24 669 237		
PA621 Debts from Acceptance operations Retakaful	194 284		563 284		
PA622 Debts from Retrocession operations	51 342 422		32 550 700		
PA622 Debts from Retrocession operations (ordinary	32 620 349		16 997 376		
PA622 Debts from Retrocession operations Retakaful	18 722 072		15 553 324		
PA63 Various Debts	29 722 184		27 258 655		
PA632 Staff	1 471 701		1 353 491		
PA633 State, Social securities & Public collectivities	16 496 882		9 627 780		
PA634 Various Creditors	11 753 600		16 272 539		
PA635 FGIC creditors	-		4 844		
PA636 FPC	0		0		
PA7 OTHER LIABILITIES	48 506 114		52 470 011		
PA71 Liability Equalization account	20 620 360		21 974 039		
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers	11 022 553		10 450 865		
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers (ordinary)	11 006 079		10 434 595		
PA710 Deferred acquisition costs from reinsurers Retakaful	16 474		16 270		
PA711 Estimation of technical elements	760 693		1 180 191		
PA711 Estimation of technical elements (ordinary)	736 066		1 159 270		
PA711 Estimation of technical elements Retakaful	24 628		20 922		
PA712 Other liability Equalization account	8 837 114		10 342 982		
PA712 Other liability Equalization account (ordinary)	958 487		2 020 480		
PA712 Other liability Equalization account Retakaful	7 878 627		8 322 502		
PA72 Conversion Difference	27 885 754		30 495 972		
PA72 Conversion Difference (ordinary	25 854 706		28 126 707		
PA72 Conversion Difference Retakaful	2 031 047		2 369 264		
Total Liabilities	746 870 595		764 975 240		
TOTAL SHAREHOLDERS FUNDS & LIABILITIES	1 022 404 274		1 023 350 457		

STATEMENT OF NON LIFE TECHNICAL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2025			31/12/2024
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRNV1 EARNED PREMIUM	238 864 986	66 255 558	172 609 428	170 203 186
PRNV11 Premium	233 862 831	69 017 796	164 845 035	171 823 799
(PRNV11 Premium (ordinary	210 381 161	66 305 673	144 075 488	148 712 132
PRNV11 Premium Retakaful	23 481 669	2 712 123	20 769 546	23 111 667
PRNV12 Variation of unearned premium provision	5 002 155	-2 762 238	7 764 393	-1 620 613
PRNV121 Variation of unearned premium provision (ordinary)	3 205 422	-2 460 314	5 665 736	-627
PRNV122 Variation of unearned premium provision Retakaful	1 796 733	-301 924	2 098 657	-1 619 985
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	10 000 477	-	10 000 477	8 188 936
PRNT31 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (ordinary)	8 888 806		8 888 806	7 344 098
PRNT32 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME Retakaful	1 111 671		1 111 671	844 838
PRNV4 Other technical incomes	11 633 989	-	11 633 989	10 002 640
PRNV41 Other Ordinary technical incomes	10 511 887		10 511 887	8 547 605
PRNV42 Other Re-Takaful technical incomes	1 122 102		1 122 102	1 455 035
CHNV1 INCURRED LOSSES	84 546 340	7 701 185	76 845 156	101 168 239
CHNV11 Paid Losses	90 774 909	27 407 602	63 367 307	75 589 616
(CHNV111 Paid Losses (ordinary	84 601 474	26 370 416	58 231 058	69 778 249
CHNV112 Paid Losses Retakaful	6 173 435	1 037 186	5 136 249	5 811 367
CHNV12 Variation of losses provisions	-6 228 569	-19 706 418	13 477 849	25 578 623
(CHNV12 Variation of losses provisions (ordinary	-10 050 781	-17 657 482	7 606 700	20 941 348
CHNV12 Variation of losses provisions Retakaful	3 822 212	-2 048 936	5 871 148	4 637 275
CHNV4 OPERATING EXPENSES	75 212 968	11 090 800	64 122 167	63 460 185
CHNV41 Acquisition Costs	54 066 666	-	54 066 666	54 233 804
CHNV411 Acquisition Costs (ordinary)	47 436 410		47 436 410	47 182 430
CHNV412 Acquisition Costs Retakaful	6 630 257		6 630 257	7 051 374
CHNV43 Management Expenses	21 146 301	-	21 146 301	19 826 410
CHNV431 Management Expenses (ordinary)	15 484 500		15 484 500	14 328 644
CHNV432 Management Expenses Retakaful	5 661 801		5 661 801	5 497 766
CHNV44 Commissions received from Retrocessionnaires	-	5 430 224	-5 430 224	-5 104 073
CHNV441 Commissions received from Retrocessionnaires (ordinary)		5 382 345	-5 382 345	-5 053 418
CHNV442 Commissions received from Retrocessionnaires Retakaful		47 879	-47 879	-50 655
CHNV45 Wakala Fees	-	5 660 576	-5 660 576	-5 495 956
CHNV5 Other technical charges	24 280 290	-	24 280 290	13 302 195
CHNV5 Other Ordinary technical charges	21 455 191		21 455 191	11 436 126
CHNV5 Other Re-Takaful technical charges	2 825 100		2 825 100	1 866 068
RTNV Technical Income	76 459 853	47 463 572	28 996 280	10 464 145
RTNV Technical Income (ordinary)	74 060 483	44 089 503	29 970 980	11 485 785
RTNV Technical Income Retakaful	2 399 370	3 374 069	-974 699	-1 021 640

STATEMENT OF LIFE TECHNICAL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2025			31/12/2024
	ACCEPTATIONT	RETROCESSION	NETS	
PRV1 EARNED PREMIUM	8 937 859	114 380	8 823 479	8 559 991
PRV11 Premium	9 313 541	114 380	9 199 161	9 545 620
PRV11 Premium (ordinary	9 081 917	112 169	8 969 747	9 131 958
PRV11 Premium Retakaful	231 625	2 211	229 414	413 662
PRV12 Variation of unearned premium provision	-375 683	-	-375 683	-985 628
PRV121 Variation of unearned premium provision (ordinary)	-517 005	-	-517 005	-1 454 517
PRV12 2 Variation of unearned premium provision Retakaful	141 322	-	141 322	468 889
PRV4 Other technical income	384 595	-	384 595	2 515 450
PRV41 Other Ordinary income	347 500		347 500	2 467 350
PRV42 Other Re-Takaful income	37 094		37 094	48 100
CHV1 INCURRED LOSSES	3 496 937	-	3 496 937	3 575 848
CHV112 Paid Losses	3 635 825	-	3 635 825	4 639 604
CHV11 Paid Losses (ordinary	3 287 924	-	3 287 924	3 688 059
CHV11 Paid Losses Retakaful	347 901	-	347 901	951 546
CHV12 Variation of losses provisions	-138 888	-	-138 888	-1 063 757
CHV12 Variation of losses provisions (ordinary	66 721	-	66 721	-359 827
CHV12 Variation of losses provisions Retakaful	-205 609	-	-205 609	-703 930
CHV4 OPERATING EXPENSES	4 578 151	83 913	4 494 238	4 130 598
CHV41 Acquisition Costs	4 196 797	-	4 196 797	3 857 947
CHV411 Acquisition Costs (ordinary)	4 080 892		4 080 892	3 502 218
CHV412 Acquisition Costs Retakaful	115 904		115 904	355 730
CHV43 Management Expenses	381 355	-	381 355	471 949
CHV431 Management Expenses (ordinary)	297 401		297 401	272 591
CHV432 Management Expenses Retakaful	83 954		83 954	199 358
CHV44 Commissions received from Retrocessionnaires	-	-	-	-
CHV441 Commissions received from Retrocessionnaires (ordinary)		-	-	-
CHV442 Commissions received from Retrocessionnaires Retakaful		-	-	-
CHNV45 Wakala Fees	-	83 913	-83 913	-199 298
CHV5 Other technical charges	826 042	-	826 042	457 083
CHV51 Other Ordinary technical charges	732 650		732 650	395 395
CHV5 2Other Re-Takaful technical charges	93 392		93 392	61 688
CHNT3 Transferred Investment Income	694 795	-	694 795	647 687
(CHNT31 Transferred investment income (ordinary	664 223		664 223	611 069
CHNT32 Transferred investment income Retakaful	30 572	-	30 572	36 618
RTV Technical Income	1 116 118	30 467	1 085 651	3 559 600
RTV Technical Income (ordinary)	1 111 047	28 256	1 082 790	3 456 722
RTV Technical Income Retakaful	5 072	2 211	2 861	102 878

STATEMENT OF OVERALL RESULT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2025	31/12/2024
RTNV TECHNICAL INCOME	28 996 280	10 464 145
RTNV TECHNICAL INCOME (ordinary)	29 970 980	11 485 785
(RTNV TECHNICAL INCOME (Retakaful	-974 699	-1 021 640
RTV TECHNICAL LIFE INCOME	1 085 651	3 559 600
RTV TECHNICAL INCOME (ordinary)	1 082 790	3 456 722
(RTV TECHNICAL INCOME (Retakaful	2 861	102 878
PRNT1 INVESTMENT INCOME	38 390 791	35 071 874
PRNT1 INVESTMENT INCOME (ordinary)	36 924 532	33 824 235
PRNT1 INVESTMENT INCOME (Retakaful)	1 466 259	1 247 639
PRNT11 Investment Revenues	34 516 989	34 087 211
PRNT11 Investment Revenues (ordinary)	33 050 730	32 839 572
PRNT11 Investment Revenues (Retakaful)	1 466 259	1 247 639
S/Total 1a	34 516 989	34 087 211
PRNT13 Recovery on Investment Values' Correction	3 150 693	617 040
PRNT14 Profit from Investment Realizations	723 109	367 624
S/Total 1	3 873 802	984 663
PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME	-694 795	-647 687
(PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (ordinary	-664 223	-611 069
(PRNT3 TRANSFERRED INVESTMENT INCOME (Retakaful	-30 572	-36 618
CHNT1 INVESTMENT EXPENSES	2 647 143	686 183
CHNT11 Expenses relating to the management of investments including interest expenses	-	-
CHNT12 Correction of Investment Values	434 910	585 635
CHNT13 Losses from Investment Realizations	2 212 233	100 549
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the non-life income statement	-10 000 477	-8 188 936
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the (ordinary) income statement	-8 888 806	-7 344 098
CHNT2 Allocated investment returns transferred from the (Retakaful) income statement	-1 111 671	-844 838
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME	16 599 761	16 216 495
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME (ordinary)	12 520 492	11 868 526
PRNT2 OTHERS NON TECHNICAL INCOME (Retakaful)	4 079 269	4 347 969
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES	22 886 580	20 399 072
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES (ordinary)	17 763 309	16 593 301
CHNT3 OTHER NON TECHNICAL EXPENSES (Retakaful)	5 123 272	3 805 771
Income from ordinary activities	48 843 489	35 390 234
Income from ordinary activities (ordinary)	50 535 313	35 400 616
Income from ordinary activities (Retakaful)	-1 691 824	-10 382
CHNT4 TAXES	18 219 401	11 653 382
CHNT4 TAXES (ordinary)	18 219 401	11 653 382
CHNT4 TAXES (Retakaful)	-	-
Profit (Loss) on ordinary activities after tax	30 624 088	23 736 852
Profit (Loss) on ordinary activities after Ordinary tax	32 315 912	23 747 234
Profit (Loss) on ordinary activities after Re Takaful tax	-1 691 824	-10 382
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES	3 643 880,120	2 330 676,370
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES (ordinary)	3 643 880	2 330 676
CHNT5 EXTRAORDINARY LOSSES (Re Takaful)	-	-
Net Income for the year	26 980 208	21 406 176
Net Ordinary Income for the year	28 672 032	21 416 558
Net Re Takaful Income for the year	-1 691 824	-10 382

CASH FLOW STATEMENT

In Dinars

HEADINGS	31/12/2025	31/12/2024
I- CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
*Receipts from ceding Companies	114 324 032	102 115 377
*Payments to ceding Companies	-26 515 394	-52 941 459
*Receipts from Retrocessionnaires	39 367 665	22 824 579
*Payments to Retrocessionnaires	-47 512 898	-45 366 609
*Receipts from Disposal of financial Investment	412 492 339	396 812 547
*Payments from Acquisition of Financial Investments	-467 114 267	-403 372 609
*Financial Proceeds received	13 663 639	18 841 099
*Receipts from Suppliers & Staff	21 309 079	16 767 454
*Payments to Suppliers & Staff	-29 643 876	-38 322 594
*Taxes Paid	-16 309 003	-12 072 386
Cash From The Funds Management	-	-
Net Cash from operating activities	14 061 316	5 285 399
Net Cash used in operating activities	-	-
II- CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
*Receipts from Disposal of tangible Fixed Assets	-	-
Payments for Acquisition of tangible Fixed Assets	-5 188 399	-1 334 227
*Receipts from Disposal of Financial Investments	-	-
*Receipts from Proceeds of Financial Investments	-	-
*Payments for Acquisition of Financial Investments	-	-
*Payments for Acquisition of Intangible Fixed Assets	-428 352	-92 211
Cash flow from investing activities		
Cash cash flows used in investing activities	-5 616 751	-1 426 438
III- CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from Issuance of shares*	-	-
Expenses from capital Issuance*	-	-
Dividends & Other Distributions*	-9 599 993	-8 999 994
Cash from Financing Activities	-	-
Cash used in Financing Activities	-9 599 993	-8 999 994
IV- EFFECTS OF EXCHANGE RATE CHANGES ON CASH		
effects of exchange rate fluctuation on cash*	-410 839	-169 298
Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalent	-1 566 267	-5 310 331
Cash and Cash equivalents at begining of year	5 362 775	10 673 106
Cash and Cash equivalents at end of year	3 796 508	5 362 775

In Dinars		
HEADING	31/12/2025	31/12/2024
HB1 - RECEIVED ENGAGEMENTS		
HB2 - CEDED ENGAGEMENTS		
HB21 - APPROVALS, PLEDGES & PROTECTED FROM GIVEN CREDITS		
- DEPOSIT IN PLEDGE		
- BANKING PLEDGE FOR THE BENEFIT OF THE RECEIVER OF THE FNANCES		
HB22 - BONDS & ASSETS ACQUIRED WITH COMMITMENT OF RESALE		
HB23 - OTHER ENGAGEMENTS ON BONDS, ASSETS OR INCOMES		
HB24 - OTHER CEDED ENGAGEMENTS		
HB3 - RECEIVED VALUES IN PLEDGE OF THE TRANSFEREES & RETRO-CESSIONNAIRES		
HB4 - VALUES PUTTED BACK BY THE REASSURES ORGANISM WITH JOINT GUARANTEE OR OF REPLACEMENT		
HB5 - VALUES BELONGING TO INSTITUTIONS OF FORESIGHT		
HB6 - OTHER VALUES DETAINED FOR ACCOUNT OF THIRD PARTY		

*No commitments counted for the exercises 2024 and 2025.

ANNEXE N°8

Mouvements Having Affected The Elements of The Asset As At 31.12.2024

In Dinars

HEADING	Raw value						Amortizations & Provisions						N.B.V In the close
	At the beginning			Handover			At the beginning			Increase			In the close
	Purchase						Amort	Prov		Amort	Prov		
INTANGIBLE ASSETS	8 822 858	3 829 094	2 489 931	2 064 304	4 283 571	2 487 896	2 463 292	10 463 292	573 462	-	-	3 061 358	7 401 935
Investment in research and development	3 857 944												4 283 571
Software	4 964 913	1 339 163	124 355	6 179 721	2 487 896	573 462						3 061 358	3 118 363
TANGIBLE ASSETS	4 483 717	827 342	127 626	5 183 434	2 614 095	573 444				125 877		3 061 661	2 121 773
General installations, Organiz & develop	235 690	32 000	-	267 690	171 559	14 273						185 831	81 859
Shelving Material	3 387				757	169						927	2 460
Transport Material	1 117 753	412 971	70 893	718 811	1 459 831	200 123				70 893		848 041	611 790
Electrical & électronique equipment	335 438			335 438	183 727	37 482						221 209	114 229
Computer Material	2 271 463	296 432	49 244	2 518 650	1 156 457	291 585				48 525		1 399 517	1 119 134
Others	13 612			13 612	13 496	116						13 612	-0
Furniture	502 420	27 106	7 134	522 392	368 637	25 666				6 460		387 843	134 548,242
Air conditioning	3 847	58 834	354	62 327	597	4 020						4 617	57 710,159
Industrial Equipment & Tools	108			108	54	11						65	42,776
INVESTMENT	560 193 126	721 137 021	670 559 745	610 770 403	3 292 703	8 665 563	219 691	434 910	3 131 100	3 512 394	5 969 372	601 288 636	
Grounds allocated to a current construction	28 372 325			28 372 325	3 292 703	219 691						3 512 394	24 859 931
Other Financial Inestments	389 441 050	500 340 970	449 469 588	440 312 432		8 665 563		434 910	3 131 100		5 969 372	434 343 059	
Equity, Other Variable Income Securities	59 064 734	20 501 720	18 830 062	60 736 391		8 665 563		434 910	3 131 100		5 969 372	54 767 019	
Bonds and Other Fixed Income Securities	227 647 015	205 380 000	208 885 492	224 141 523									224 141 523
Other Loans	1 344 819	431 893	386 604	1 390 108									1 390 108
Others	101 384 483	274 027 357	221 367 430	154 044 410									154 044 410
Cash deposits	142 379 751	220 796 052	221 090 157	142 085 646									142 085 646
TOTAL	573 499 701	725 793 458	672 876 030	626 417 129	8 394 693	8 665 563	1 366 597	434 910	3 131 100	125 877	9 635 413	5 969 372	610 812 344

ANNEXE N°9
RECAP BOARD OF INVESTMENTS AS AT 31.12.2025

In Dinars

CATEGORY	Gross Value	Net Value	Just Value	More or less worth latent
Real estate investments and current real estate investiments	28 372 325	24 859 931	35 452 930	10 592 999
Stock and others variable-income titles others than the mutual fund	34 041 714	29 085 913	68 087 764	39 001 851
Shares of mutual funds holding only fixrd-income titles	9 136 047	9 122 627	9 309 700	187 073
Other shares of mutual funds	17 558 630	16 558 479	18 967 333	2 408 854
Bonds and others fixed income titles	224 141 523	224 141 523	224 141 523	-
Mortgage loans	-	-	-	-
Others loans and assimilated effects	1 390 108	1 390 108	1 390 108	-
Deposits with ceding companies	142 085 646	142 085 646	142 085 646	-
Others deposits	154 044 410	154 044 410	154 044 410	-
Representative assets of contract in units of account	-	-	-	-
Total	610 770 403	601 288 636	653 479 414	52 190 777

ANNEXE N°11
BREAKDOWNS OF CHARGES & INVESTMENT INCOME
As at 31.12.2025

In Dinars

HEADING	Revenus and financial expenses related to investments in affiliated enterprises and with shareholding relationship	Other revenues & Financial fees	Total	Consolidation
Revenue of Real-estate investments	-	1 402 957	1 402 957	PRNT11 + PRV21
Participation Revenues	-	2 268 915	2 268 915	PRNT11 + PRV21
Investment Revenues	-	-	-	PRN12 + PRV22
Other Investment Revenues (commissions.Fees)	-	16 599 713	16 599 713	PRNT2
Total of investment income	-	20 271 585	20 271 585	
Interests	-	-	-	CHNT11 + CHV9
External expenses	-	-	-	CHNT3
Other expenses	-	22 886 569	22 886 569	CHNT3
Total of investment charges	-	22 886 569	22 886 569	



NEWS RELEASE

A.M. BEST EUROPE – RATING SERVICES LIMITED, LONDON

FOR IMMEDIATE RELEASE

CONTACTS:

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

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

Timothy Prince
Director, Analytics
+44 20 7397 0320
timothy.prince@ambest.com

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

AM Best Affirms Credit Ratings of Société Tunisienne de Réassurance

LONDON - 10 July 2026

AM Best has affirmed the Financial Strength Rating of B (Fair) and the

Long-Term Issuer Credit Rating of “bb” (Fair) of Société Tunisienne de Réassurance (Tunis Re) (Tunisia). The outlook of these Credit Ratings (ratings) is stable.

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

Tunis Re’s balance sheet strength is underpinned by its risk-adjusted capitalisation, as measured by Best’s Capital Adequacy Ratio (BCAR), which is expected to remain at the strongest level, supported by a TND 120 million capital injection in 2026. The assessment factors in Tunis Re’s conservative investment portfolio by asset class and its concentration in Tunisia, where the company holds over 95% of its invested assets in line with regulatory requirements, which weighs on asset quality.

Tunis Re has a track record of adequate operating performance, illustrated by its five-year (2021-2025) weighted average return-on-equity ratio of 9.3%. The company’s earnings are derived largely from solid investment income, with a five-year weighted average net investment return (including unrealised gains/losses) of 7.7%. Tunis Re’s underwriting performance is sound, underpinned by its non-life portfolio that generated a fiveyear weighted average combined ratio of 93.5% (as calculated by AM Best), which was boosted by a particularly good result in 2025 and combined ratio of 82.5%. A partially offsetting rating factor is the potential volatility that foreign exchange gains and losses can introduce to Tunis Re’s operating performance, as has been the case in recent years.



NEWS RELEASE

A.M. BEST EUROPE – RATING SERVICES LIMITED, LONDON

Tunis Re’s business profile assessment reflects its leading position in Tunisia and good regional diversification, with approximately 60% of gross written premiums (GWP) generated outside Tunisia.

Nonetheless, with GWP of TND 243 million (USD 85 million) in 2025, Tunis Re’s scale remains limited in the context of the global reinsurance market.

This press release relates to Credit Ratings that have been published on AM Best’s website. For all rating information relating to the release and pertinent disclosures, including details of the office responsible for issuing each of the individual ratings referenced in this release, please see AM Best’s [Recent Rating Activity](#) web page. For additional information regarding the use and limitations of Credit Rating opinions, please view [Guide to Best’s Credit Ratings](#). For information on the proper use of Best’s Credit Ratings, Best’s Performance Assessments, Best’s Preliminary Credit Assessments and AM Best press releases, please view [Guide to Proper Use of Best’s Ratings & Assessments](#).

AM Best is a global credit rating agency, news publisher and data analytics provider specialising in the insurance industry. Headquartered in the United States, the company does business in over 100 countries with regional offices in London, Amsterdam, Dubai, Hong Kong, Singapore and Mexico City. For more information, visit www.ambest.com.

Copyright © 2025 by A.M. Best Rating Services, Inc. and/or its affiliates. ALL RIGHTS RESERVED.

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Affirms Tunis Re’s National IFS Rating at ‘AA(tun)’; Outlook Stable

Fri 29 May, 2026,

Fitch Ratings - Madrid - 29 May 2026: Fitch Ratings has affirmed Societe Tunisienne de Reassurance’s (Tunis Re) National Insurer Financial Strength (National IFS) Rating at ‘AA(tun)’. The Outlook is Stable. Tunis Re’s National IFS Rating is driven by its strong creditworthiness versus its local peers, benefiting from its leading domestic market position and extensive international presence in higher-rated countries than Tunisia.

KEY RATING DRIVERS

Leading Domestic Market Position: Tunis Re is the leading reinsurer in Tunisia, with strong domestic expertise and a sizeable, growing international presence, accounting for 58% of gross written premiums in 2025. Its systemic importance to the Tunisian economy is underpinned by strong relationships with all domestic cedents, the largest of which are also shareholders of the company. Fitch’s assessment of the business profile is constrained by Tunis Re’s limited operating scale and modest prospects for further expansion into overseas markets in higher-rated countries.

Adequate Capital: Tunis Re scored ‘Adequate’ under Fitch’s Prism Global model in 2025, supported by a large capital base and low net exposure to catastrophe risk, partly offset by high asset risk. The reinsurer’s internal risk-based capital model, aligned with Solvency II standards and reviewed by an independent international auditor, indicated a comfortable solvency margin of 152% at end-2025. Fitch expects the company to further strengthen its capitalisation through a planned capital increase of TND100 million in 2026.

Strong Profitability: Fitch believes Tunis Re’s earnings are strong relative to its rating, underpinned by solid underwriting performance. The company reported a strong net combined ratio of 83.7% in 2025 (2024: 95.9%), benefiting from a relatively low level of catastrophe losses. The Fitch-calculated gross loss ratio improved to 35.4% (2024: 66.1%), while the net loss ratio was 44.5% (2024: 59.4%). The Fitch-calculated return on equity (ROE) was 10.1% in 2025 (2024: 8.5%).

Fitch expects Tunis Re’s profitability to remain strong, supported by solid underwriting expertise and robust retrocession arrangements, which help mitigate earnings volatility arising from foreign-exchange movements and adverse international claims experience.

High Domestic Assets Risk: We view Tunis Re’s investment portfolio as high risk, reflecting significant asset concentration in Tunisia, primarily in monetary instruments and fixed-income securities. Fitch considers Tunis Re’s balance sheet to be more exposed to currency risk than its domestic peers, owing to an unhedged currency mismatch between assets and liabilities arising from its growing international business. This risk is partly mitigated through the use of international retrocession programmes.

Effective Retrocession: Tunis Re’s retrocession practices are effective and credit-positive. The company has established strong relationships with highly rated international reinsurers. Its entire portfolio benefits from excess-of-loss protection, while exposure to catastrophe risk is largely retroceded.

RATING SENSITIVITIES

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

- Material deterioration in the company’s business risk profile, which could result from increasing business presence in higher-risk markets
- A large deterioration in the company’s retrocession policy and programme
- Sharp deterioration in earnings resulting from reserve deficiencies, investment losses, and weak underwriting discipline over a prolonged period.

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

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

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

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

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

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc..

قرارات الجلسة العامة العادية للسنة المالية 2025

القرار الأول :

إن الجلسة العامة العادية بعد استماعها :

- إلى تقرير مجلس الإدارة حول تصرّف السنة المحاسبية 2025 وجدول القوائم المالية لهذه السنة،
 - إلى التقريرين العام والخاص لمراقب الحسابات المتعلقين بالسنة المحاسبية 2025.
- تصادق على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية الموقوفة في 31 ديسمبر 2025 كما تم تقديمها.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثاني :

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

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثالث :

تبرأ الجلسة العامة العادية تماما وبدون تحفظ ذمة أعضاء مجلس الإدارة لتصرّفهم بعنوان السنة المحاسبية 2025.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الرابع :

تسجّل الجلسة العامة العادية أن الأرباح الصافية للسنة المحاسبية 2025 بلغت 709، 26 980 207 دينار وافقت الجلسة العامة العادية على مقترح تخصيص المبلغ الجملي للأرباح من طرف اعضاء مجلس الإدارة على النحو التالي:

نتيجة السنة المحاسبية 2025	26 980 207,709	دينار
أرباح مؤجلة 2024	45 274 166,603	دينار
المجموع	72 254 374,311	دينار
احتياطات قانونية 5%	3 612 718,716	دينار
الباقى	68 641 655,596	دينار
احتياطي عام	1 000 000,000	دينار
أرباح للتوزيع على الأسهم	11 000 000,000	دينار
الصندوق الاجتماعي	650 000,000	دينار
مؤجل من جديد	55 991 655,596	دينار

حددت الجلسة العامة العادية قيمة توزيع الأرباح ب0،550 دينار عن كل سهم مع مراعاة خصم الضريبة المقطوعة وفقاً للوائح المعمول بها.

كما حُدّد تاريخ فصل حقّ الأرباح في 15 ماي 2026، وتاريخ الشروع في صرفها يوم الثلاثاء 19 ماي 2026

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الخامس :

حدّدت الجلسة العامة العادية :

- المبلغ السنوي الخام لمنحة الحضور بعنوان السنة المحاسبية 2025، ب 10.000 دينار لكل عضو بمجلس الإدارة
- المبلغ السنوي الخام لمنحة الحضور بعنوان السنة المحاسبية 2025 لرئيس مجلس الإدارة ب 20.000 دينار
- المبلغ السنوي الخام لمنحة الحضور بعنوان السنة المحاسبية 2025، ب 10.000 دينار لكل عضو باللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة بما في ذلك رئيس مجلس الإدارة عندما يكون عضوا بأحد اللجان.

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

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السادس :

إنّ الجلسة العامة العادية، وبعد الاطلاع على اقتراح لجنة التدقيق ومجلس الإدارة، صادقت على تجديد نيابة مكتب KPMG بصفته مراقبًا لحسابات الشركة التونسية لإعادة التأمين «الإعادة التونسية»، ممثلاً بالسيدة آمنة راشيكو، وذلك للسنوات المالية 2026 و2027 و2028. وتنتهي مدة هذه النيابة عند اختتام أشغال الجلسة العامة العادية التي ستبتّ في القوائم المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2028.

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السابع :

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

وتمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

قرارات الجلسة العامة العادية

نشاط إعادة التكافل

شهد التأمين الإسلامي توسعًا ملحوظًا خلال العقود الأخيرة، مدفوعًا بزيادة الطلب على حلول ومنتجات مالية متوافقة مع مبادئ الشريعة الإسلامية. وتبرز هذه الديناميكية بشكل خاص في الدول ذات الأغلبية المسلمة، وكذلك في مناطق أخرى تولي أهمية لقضايا التمويل الأخلاقي، تقاسم المخاطر، والاستثمار المسؤول.

تتركز أبرز مراكز نمو التكافل في منطقة الشرق الأوسط، شمال إفريقيا، جنوب شرق آسيا، وإفريقيا جنوب الصحراء، حيث ساهمت الأطر التنظيمية واهتمام الأسواق في تعزيز انتشار نماذج تأمينية بديلة قائمة على مبدأ التعاون والتضامن.

وفي هذا المناخ الإيجابي، انتهجت شركة الإعادة التونسية استراتيجية تنويع استباقية، وتموضعت كفاعل مبتكر في مجال إعادة التأمين التكافلي. فقد عملت الشركة تدريجيًا على هيكلة عرض متكامل يغطي السوق المحلي وعدة أسواق دولية بهدف تعزيز حضورها في هذا القطاع الواعد، توسيع قاعدة شركائها واغتنام فرص جديدة للنمو المثمر.

وقد سجل نشاط إعادة التكافل في ختام سنة في سنة 2025 النتائج التالية :

رقم المعاملات

بنهاية سنة 2025 حقق نشاط إعادة التكافل رقم معاملات قدره 23,713 مليون دينار تونسي، بتراجع نسبته %11 مقارنة بـ 26,500 مليون دينار تونسي المسجل في نفس الفترة من سنة 2024. ويعكس هذا المستوى من النشاط نسبة إنجاز بلغت %98 من الأهداف السنوية المحددة.

ويُعزى هذا الانكماش أساسًا إلى بعض الإلغاءات التي تمت خلال حملة التجديد بتاريخ 1 جانفي 2025، وذلك ارتباطًا بمتطلبات التصنيف التي فرضتها بعض الشركات المسندة، خاصة في الدول العربية وآسيا. وتشكل هاتان المنطقتان الأسواق الرئيسية لمحفظـة إعادة التكافل للشركة، حيث يستحوذ السوق العربي على %53 من المحفظة يليه السوق الآسيوي بنسبة %24، مما يضاعف تلقائيًا أثر هذه الإلغاءات على حجم النشاط.

تطورت كلفة الاكتتاب بالتوازي مع الأقساط، مسجلة تراجعًا بنسبة %9 لتستقر عند 6,746 مليون دينار تونسي في 31 ديسمبر 2025. ويعود ذلك أساسًا إلى إعادة هيكلة واضحة في تركيبة الاتفاقيات، حيث اتجهت الشركة بشكل أكبر نحو العقود غير النسبية على حساب الاتفاقيات النسبية، مما أدى تلقائيًا إلى انخفاض مستوى العمولات. وتجدر الإشارة إلى أن مجمل محفظة إعادة التكافل لا تزال تهيمن عليها المعاملات الاتفاقية بنسبة %90.

أعباء التعويضات

انخفضت نسبة الخسائر بشكل ملحوظ بنسبة %17، حيث بلغت أعباء التعويضات 10,138 مليون دينار تونسي مع نهاية ديسمبر 2025. ونتيجة لذلك، تحسن مؤشر الخسائر الإجمالي بـ 9 نقاط ليصل إلى %40.

نتيجة المعاملات المقبولة من إعادة التأمين التكافلي

حقق إعادة التكافل مع نهاية سنة 2025 فائض في النتائج قدره 9,092 مليون دينار تونسي، بزيادة %56 مقارنة بنفس الفترة من سنة 2024 وبفارق إيجابي كبير عن التوقعات السنوية (تجاوز بـ 62 نقطة).

وتؤكد هذه النتيجة الانضباط المعتمد في سياسة الاكتتاب، وجدية التعديلات الاستراتيجية التي أجريت على هيكلة الاتفاقيات، إضافة إلى قدرة نشاط إعادة التكافل على الصمود في بيئة تتسم بقيود متشددة وارتفاع متطلبات التصنيف.

النشاط المالي

الأداء المالي

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

التوظيفات المالية

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

في نهاية السنة المالية 2025، بلغ إجمالي استثمارات الإعادة التونسية بجميع فئاتها مجتمعة 610,770 مليون دينار تونسي، بزيادة ملحوظة وقدرها %9 مقارنة بالسنة السابقة، ومتجاوزًا التوقعات الأولية بنسبة %4.

التوظيفات العقارية

ساهمت هذه الاستثمارات في تنويع المحفظة مع توفير عوائد مستقرة وفرص مكاسب مالية طويلة الأمد. وقد سجلت هذه الفئة استقرارًا عند 28,4 مليون دينار تونسي بين الفترتين.

التوظيفات ذات العائد المتغير

شهدت هذه الاستثمارات في نهاية عام 2025 زيادة بنسبة %3 لتبلغ 60,7 مليون دينار تونسي.

التوظيفات ذات العائد الثابت

وتشمل السندات الصادرة عن الدولة، الحسابات قصيرة وطويلة الأجل، إضافة إلى الاستثمارات بالعملات الأجنبية. وتمثل هذه الفئة %58 من إجمالي الاستثمارات، وقد سجلت نموًا بنسبة %14 ليصل مجموعها إلى 354 مليون دينار تونسي.

الودائع لدى الشركات المسندة

شكلت هذه الاستثمارات %23 من إجمالي الاستثمارات، حيث بلغت 142 مليون دينار تونسي، مما عزز صلابة المحفظة وتنوعها.

توظيفات نشاط إعادة التأمين التكافلي:

شهدت هذه الاستثمارات نموًا هامًا بنسبة %25 لتبلغ 24 مليون دينار تونسي في سنة 2025، أي ما يعادل %4 من إجمالي توزيع الاستثمارات.

عائدات الاستثمار والتوظيفات

من خلال محفظة متوازنة ومتنوعة مع المراهنة على الأصول ذات العائد المرتفع ومستوى مضبوط من المخاطرة تمكنت الإعادة التونسية، في نهاية السنة المالية 2025 من تحقيق عوائد على استثماراتها بلغت 38,391 مليون دينار محققة نموًا بنسبة %9. وقد شمل هذا التحسن جميع فئات الاستثمارات.

عائدات استثمارات نشاط إعادة التأمين التكافلي:

حققت هذه الاستثمارات عائدات بلغت 1 مليون دينار تونسي في نهاية عام 2025، محققة تحسنًا هامًا بنسبة %12 مقارنة بالعام السابق.

المصاريف العامة

في بيئة تتسم بضغط متزايد على الهوامش وتقلبات قوية في الأسواق، تُعد السيطرة على النفقات التشغيلية والوظيفية وتحسينها رافعة أساسية للحفاظ على الربحية والقدرة التنافسية للشركة. وترتكز هذه المقاربة على إدارة ميزانية صارمة، إضافة إلى رقمنة العمليات الداخلية، مما يساهم في تحسين الكفاءة التشغيلية والشفافية.

عند إقفال السنة المالية 2025، بلغت المصاريف العامة لشركة الإعادة التونسية حوالي 513، 20 مليون دينار تونسي، مسجلة زيادة طفيفة بنسبة %3 مقارنة بسنة 2024. وتتكون هذه النفقات أساسًا من مصاريف مرتبطة بأجور الموظفين التي تمثل %63 منها، إضافة إلى التكاليف المتعلقة بصيانة وتطوير نظام المعلومات، وهو مجال تواصل فيه الشركة استثمارات مكثفة لإنجاز مشاريع ذات قيمة مضافة عالية.

نتيجة السنة المالية

في سياق اقتصادي ومالي شديد التحدي، يتسم بتحديات جيوسياسية ومناخية متعددة، تواصل الإعادة التونسية إظهار قدر كبير من المثابرة والقدرة على الصمود سنة بعد أخرى. وقد تمكنت الشركة خلال سنة 2025 من تحقيق نتيجة فائضة، مسجلة نموًا ملحوظًا مقارنة بالسنة السابقة. ويأتي هذا الأداء في إطار الجهود المبذولة لتنويع الاستثمارات، التكيف مع احتياجات الشركاء، وإدارة صارمة للخسائر. ومن خلال تعزيز موقعها في السوق، ترفع الشركة من قدرتها التنافسية ومرونتها، مما يمكنها من مواجهة تقلبات الاقتصاد وتحديات القطاع بفاعلية.

وقد حققت الشركة فائضاً في نتائج السنة المالية 2025 قبل الضرائب بلغ 48,843 مليون دينار تونسي، مسجلة زيادة بنسبة %38 مقارنة بسنة 2024.

وبعد طرح الضرائب، في حدود %48، بلغ صافي النتيجة فائضًا قدره 26,980 مليون دينار تونسي، بزيادة %26 مقارنة بالسنة السابقة، متجاوزًا التوقعات السنوية بنسبة %18.

التصنيف

تم تأكيد التصنيف الوطني (IFS) من قبل وكالة فيتش Fitch Rating عند AA قوي مع نظرة مستقبلية مستقرة. قامت شركة أم بست AM Best برفع النظرة المستقبلية للشركة من سلبية إلى مستقرة مع المحافظة على التصنيف نفسه. كما حصلت الإعادة التونسية في السنة نفسها، مجددا على إثر مراجعة معمقة، على المصادقة على شهادة المطابقة للمعايير المالية MSI 20000 تأكيدًا لجودة خدماتها المالية.

التصرف الداخلي

تهدف استراتيجية الموارد البشرية للشركة التونسية لإعادة تهدف استراتيجية الموارد البشرية للشركة التونسية لإعادة التأمين إلى تعزيز القدرة التنافسية للمؤسسة من خلال دعم التطور المهني لموظفيها. وتعتمد هذه الاستراتيجية على إدارة استباقية للمواهب، وتوظيف كفاءات مؤهلة، والتكوين المستمر الذي يشمل مواضيع راهنة مثل المسؤولية المجتمعية للشركات ومعالجة البيانات (Big Data) .

كما تعمل الشركة على الحفاظ على متانة ولاء الموظفين من خلال توفير بيئة عمل محفّزة ونظام أجور جذاب. كما تعمل الشركة على تعزيز صورتها كمؤسسة مشغّلة من خلال مبادرات ذات طابع مجتمعي.

وأخيرًا، تتكيّف استراتيجية الموارد البشرية باستمرار مع تطورات السوق، حيث تغطي كامل دورة حياة الموظف، من التوظيف إلى التطور المهني، مع تعزيز روح الفريق من خلال تنظيم فعاليات ونشاطات ودية متنوعة.

وقد ناهز عدد موظفي الشركة التونسية لإعادة التأمين إلى غاية 31 ديسمبر 2025 ما مجموعه 106موظفا يتوز عون بنسبة 46 % من الرجال و54 % من النساء فيما يبلغ معدل الأقدمية الفعلية لإطارات الشركة ما يقارب 12 عاما.

وأخيرًا، تتكيّف استراتيجية الموارد البشرية باستمرار مع تطورات السوق، حيث تغطي كامل دورة حياة الموظف، من التوظيف إلى التطور المهني، مع تعزيز روح الفريق من خلال تنظيم فعاليات ونشاطات ودية متنوعة.

وقد ناهز عدد موظفي الشركة التونسية لإعادة التأمين إلى غاية 31 ديسمبر 2024 ما مجموعه 96 موظفا يتوز عون بنسبة 44 % من الرجال و56 % من النساء فيما يبلغ معدل الأقدمية الفعلية لإطارات الشركة ما يقارب 12 عاما.

أعباء التعويضات

تواصلت وتيرة وشدة الخسائر المؤمن عليها الارتفاع عالميًا، مما زاد الضغط على شركات التأمين وإعادة التأمين سواء من حيث الصلاية المالية أو الالتزام بمتطلبات الملاءة. ويعكس هذا الاتجاه فعليًا تفاقم الظروف المناخية وتعدد الأحداث الطبيعية القصوى، ويبرز في الوقت نفسه حدود آليات الوقاية وإدارة المخاطر الحالية.

في هذا السياق الصعب، سجلت الإعادة التونسية عند إغلاق السنة المالية 2025 أعباء تعويضات بلغت 88,043 مليون دينار تونسي، بانخفاض كبير قدره %43 مقارنة بـ 154,681 مليون دينار تونسي في السنة السابقة. هذا التراجع الإيجابي انعكس في تحسن ملحوظ لمعدل الخسائر/ الأقساط الخام، الذي انخفض بـ 29 نقطة ليستقر عند %36 مقابل %65 في العام المنقضي.

ويعكس هذا الانخفاض كذلك عودة تدريجية إلى مستويات أكثر طبيعية بعد عدة سنوات اتسمت بوقوع أحداث كبرى استثنائية علاوة على أنه يؤكد جدوى الإجراءات التي اتخذتها الشركة في مجال الانتقاء الصارم للمخاطر والإدارة الاستباقية للمحفظة. إضافة إلى ذلك، ساهمت المكاسب المحققة من تسوية خسائر سابقة كبرى (فيضانات دبي، Tankmed، National Preservation) بمبلغ إجمالي قدره 17 مليون دينار تونسي في تخفيف العبء الكلي وتعزيز التحسن المسجل خلال هذه السنة.

كما يُعزى هذا الأداء بدرجة كبيرة إلى إعادة هيكلة برامج إعادة التأمين، التي ركزت على الجودة وربحية الالتزامات، مما سمح بتوزيع أفضل لأعباء التعويضات وتحكم أكبر في التعرض للمخاطر المحدقة.

حسب طبيعة النشاط

يمكن تبين التحسّن في الخسائر خلال السنة المالية 2025 بصفة جلية سواء على مستوى المعاملات الاتفاقية أو الاختيارية، مما يعكس ديناميكية إيجابية بشكل عام في مجال التحكم وإدارة المخاطر. هذا التطور يختلف بوضوح عن السنة السابقة التي تميزت بوقوع كارثة كبرى - وهي الفيضانات التي حدثت في دبي- والتي أثقلت بشكل ملحوظ عبء الخسائر في عام 2024.

حيث تراجعت أعباء التعويضات الناتجة عن المعاملات الاتفاقية بشكل ملحوظ بنسبة %21، لتستقر عند 85,139 مليون دينار تونسي في عام 2025 مقابل 107,787 مليون دينار تونسي في العام السابق. وقد انعكس هذا التراجع في

تحسن ملموس لنسبة الخسائر، التي انخفضت إلى %45 مقابل %60 خلال نفس الفترة من السنة السابقة.

أما عن المعاملات الاختيارية فقد سجلت بدورها تحسناً أكثر وضوحاً إذ انخفضت قيمة الخسائر بنسبة %94 من 46,894 مليون دينار تونسي إلى 2,905 مليون دينار تونسي، ويُعزى ذلك إلى وقوع كارثة طبيعية خلال عام 2024. ونتيجة لذلك، شهدت نسبة الخسائر تراجعاً كبيراً بمقدار 76 نقطة لتستقر عند %5 مقابل %81 قبل عام، مما يؤكد الطابع المعتدل لسنة 2025 من حيث الخسائر.

حسب الأسواق

خلال السنة المالية 2025، تم تسجيل عدة خسائر متوسطة الحجم، سواء في السوق التونسي أو في الأسواق الأجنبية. وقد أمكن السيطرة على هذه الأحداث بفضل سياسة اكتتاب صارمة، وتنويع حذر للمحفظة، إضافة إلى إدارة استباقية للالتزامات.

السوق التونسي: شهد انخفاضاً أساسياً في عبء التعويضات بنسبة %35، مما أدى إلى تحقيق نسبة خسائر/ أقساط عند مستوى %30.

السوق المغربي: سجلت هذه الأعباء تراجعاً بنسبة %9.

سوق الدول العربية: عرفت تراجعاً حاداً بنسبة %99، لتستقر عند 0,609 مليون دينار تونسي مقابل 71,5 مليون دينار تونسي في عام 2024، وهو العام الذي تأثر بفيضانات دبي.

المدخرات الفنية

عند إقفال السنة المالية 2025، بلغ حجم المدخرات الفنية ، بما في ذلك مخصصات الأقساط غير المكتسبة ومخصصات التعويضات المستحقة الدفع، 494,167 مليون دينار تونسي، بانخفاض طفيف قدره %2 مقارنة بـ 505,161 مليون دينار تونسي المسجلة في نفس التاريخ من سنة 2025.

على المستوى الهيكلي، بقي توزيع هذه المدخرات شبه ثابت من فترة إلى أخرى، حيث مثلت مخصصات الأقساط غير المكتسبة نسبة %23 من إجمالي المدخرات، في حين شكلت مخصصات التعويضات المستحقة الدفع نسبة %77، مما يعكس استقرار هيكل الالتزامات الفنية.

من حيث التطور، حسب طبيعتها، فإن الاتجاه الملحوظ يندرج ضمن الديناميكية العامة، مع انخفاض بنسبة %1.6 في مخصصات الأقساط غير المكتسبة وتراجع بنسبة %4 في مخصصات التعويضات المستحقة الدفع.

النتيجة الفنية للمعاملات المقبولة

باعتبار تطور المؤشرات المذكورة سابقًا، سجّلت النتيجة الفنية الإجمالية الموحّدة للمعاملات المقبولة إلى غاية 31 ديسمبر 2025 ارتفاعاً ملحوظاً تجاوز %100، حيث انتقل من 27,564 مليون دينار تونسي في سنة 2024 إلى 105,156 مليون دينار تونسي.

تؤكد هذه النتيجة التوجه الاستراتيجي للإعادة التونسية، الذي يضع الربحية وجودة المحفظة في المقام الأول، بدلاً من التركيز فقط على نمو رقم المعاملات.

ويُفسّر هذا التحسن من جهة بزيادة، وإن كانت محدودة، في حجم المعاملات المقبولة، مما ساهم إيجابيًا في مستوى النشاط ومن جهة أخرى، فإن غياب الخسائر الكبرى، إلى جانب إعادة تنظيم بعض البرامج، خاصة عبر تحويل حجم مهم من الاتفاقيات النسبية إلى اتفاقيات غير نسبية، قد مكّن من ضبط أدق للتعرض وتحكم أفضل في ملف المخاطر.

وفي بيئة مليئة بالتحديات والعوائق تتسم بتشديد متطلبات التصنيف في بعض الأسواق الاستراتيجية، وبآثار سلبية لتقلبات الصرف نتيجة تراجع قيمة الدولار، فضلاً عن سياق جيوسياسي واقتصادي غير مستقر، تمكنت الشركة من تعزيز نتيجتها الفنية الإجمالية بشكل كبير، مما يبرهن على صلابة نموذجها وقدرة استراتيجيتها على الصمود.

إعادة الإسناد

مع انطلاق حملة التجديد بتاريخ 1 جانفي 2025، تمّت مراجعة برنامج إعادة الإسناد بهدف تحسين التغطية والتحكم بشكل أفضل في المخاطر. وقد أسفرت هذه المراجعة أيضًا عن إدماج شركات إعادة تأمين جديدة ذات التصنيف العالي والاحتياطات المالية القوية، جميعها مصنفة بدرجة A، بما عزّز الصلاية المالية للمحفظة.

وتتوزع الأقساط المعاد إسنادها كما يلي: %60 لبرنامج غير البحري و%40 لبرنامج البحري.

الفرع غير البحري: سجل زيادة بنسبة %14 في الأقساط المعاد إسنادها خلال الفترة المدروسة، منتقلًا من 330 بـ 36 مليون دينار تونسي إلى 579 بـ 41 مليون دينار تونسي. ويُعزى هذا التطور أساسًا إلى ارتفاع بنسبة %32 في أقساط فرع الحريق، غير أن هذه الديناميكية تأثرت جزئيًا بانخفاض ملحوظ بنسبة %49 في فرع الحوادث والأخطار المتنوعة.

الفرع البحري: حقق نموًا بنسبة %17، ويرجع هذا التطور أساسًا إلى عودة فرع الطيران الذي استفاد من التحسن

الملحوظ المسجل على مستوى المعاملات الاختيارية في هذا القطاع.

فرع الحياة: تميز بمستوى احتفاظ مرتفع، وسجل زيادة طفيفة بنسبة %1 بين الفترتين، مع استقرار رقم معاملات في حدود 114 مليون دينار تونسي.

أعباء تعويضات إعادة الإسناد

شهدت أعباء التعويضات المعاد إسنادها انخفاضًا كبيرًا بنسبة %85، لتستقر عند 7,701 مليون دينار تونسي في 31 ديسمبر 2025 مقابل49,937 مليون دينار تونسي في نفس التاريخ من السنة السابقة. وقد انعكس هذا التحسن على معدل الخسائر الذي تراجع من %85 إلى %12 خلال الفترة المدروسة، أي بانخفاض قدره 73 نقطة.

المؤشرات الفنية الصافية من إعادة الإسناد

حافظ النشاط الصافي للشركة، الذي يعكس الاحتفاظ بالمخاطر والأداء الفعلي بعد إعادة الإسناد، اتجاهًا إيجابيًا بشكل عام خلال عام 2025. ويشكل هذه الأداء مؤشرًا رئيسيًا على كفاءة إدارة المخاطر في الشركة، بما يبرهن على قدرتها في الحفاظ على حصة كبيرة من أقساطها مع الحفاظ على توازن مثالي في محفظتها.

هذا وقد تراجعت الأقساط المحتفظ بها بنسبة 3 نقاط منتقلة من %75 إلى %72.

فيما حافظ صافي أعباء الاكتساب على استقراره بين الفترتين، ليبلغ 52,833 مليون دينار تونسي في موفى السنة المالية.

كما أن أعباء التعويضات قد سجلت انخفاضًا ملحوظًا بنسبة %23، منتقلة من 104,750 مليون دينار تونسي إلى 80,342 مليون دينار تونسي، مما يعكس تطورًا إيجابيًا.

النتيجة الفنية الصافية لإعادة الإسناد

تضاعفت النتيجة الفنية الصافية لإعادة الإسناد أكثر من مرتين، حيث ارتفعت من 24,136 مليون دينار تونسي إلى 51,918 مليون دينار تونسي.

سجلت النتيجة الفنية الصافية لإعادة الإسناد نموًا ملحوظًا لتبلغ 30,082 مليون دينار تونسي مقابل 14,024 مليون دينار تونسي في السنة المالية الفارطة، هذه التطورات تعكس صرامة الإدارة وكفاءة التحكم في التكاليف والمخاطر والخسائر، كما تُبرز ديناميكية الشركة التي تمكنت من تحسين محفظتها وتعزيز موقعها في السوق بشكل مستدام.

الأداء الفني لشركة الإعادة التونسية في عام 2025

رقم المعاملات

في سياق يتميز بزيادة متطلبات التصنيف الائتماني التي تفرضها الشركات المسندة في بعض الأسواق، واشتداد المنافسة مع توفر طاقات استيعابية هامة، شهد نشاط الشركة بيئة شديدة التنافسية انضافت إليها عوامل أخرى من أهمها أثر سعر الصرف الناتج عن انخفاض قيمة الدولار، فضلاً عن ظرفية دولية دقيقة عمومًا أثرت على ديناميكية النمو.

وعلى الرغم من هذه العوائق فقد أنهت الشركة سنة 2025 بزيادة معتدلة بما قدره %1 في رقم المعاملات، ليبلغ 243,176 مليون دينار تونسي، محققًا بذلك تقريبًا كامل التوقعات السنوية. ويعكس هذا الأداء مرونة المحفظة وقدرة الشركة على الحفاظ على مستوى نشاطها في بيئة مليئة بالتحديات.

ويؤكد هذا الاستقرار قوة نموذج التشغيل ومدى مرونته وبفضل إدارة حذرة للمخاطر والتزام فرق العمل، تمكنت الشركة من الحفاظ على مستوى أدائها رغم الضغوط الخارجية، مؤكدة قدرتها على مواجهة ما يتسم به السوق من ضبابية علاوة على تعزيز موقعها الاستراتيجي على المدى الطويل.

توزع رقم المعاملات حسب طبيعة النشاط

ببحسب طبيعة النشاط يتوزع رقم المعاملات الإجمالي الموحد بنسبة %90 للنشاط العادي و%10 لنشاط إعادة التكافل.

وقد بلغت المعاملات المقبولة العادية 219,463 مليون دينار تونسي في 31 ديسمبر 2025، مسجلة نموًا أكثر اعتدالًا مقارنة بالسنة الماضية متماشية مع وتيرة رقم المعاملات الإجمالي. وحققت تقريبًا كامل التوقعات المحددة لهذه السنة. هذا التطور يعكس استقرار المحفظة الرئيسية وقدرة الشركة على الحفاظ على أدائها في سوق يتسم بالصرامة.

فيما سجلت المعاملات التكافلية، على العكس، انخفاضًا بـ %11 بعد أن حققت زيادة بـ %23 في السنة السابقة. هذا التراجع يُعزى أساسًا إلى تقلص النشاط في السوق الخارجي، خصوصًا في آسيا التي تمثل ثاني أكبر سوق من حيث الحصة في المحفظة. وقد ساهمت عدة عوامل في هذا الأمر، مثل متطلبات التصنيف المفروضة من الشركات المسندة وتوفر الطاقات الاستيعابية بكثرة، خاصة في السوق التركي. وقد بلغ رقم المعاملات التكافلية 23,713 مليون دينار تونسي بما يبين الأثر المزدوج لهذه القيود الخارجية.

رقم المعاملات بحسب طبيعة المعاملات المقبولة

تتوزع الأقساط المقبولة الموحدة بنسبة %75 للمعاملات الاتفاقية، و%25 للمعاملات الاختيارية.

وقد سجلت المعاملات الاتفاقية تراجعًا طفيفًا مقارنة بالسنة السابقة. هذا التراجع يعود أساسًا لعدم إنجاز بعض العمليات خلال السنة، إضافة إلى الانخفاض المسجل في المعاملات التكافلية التقليدية كما دُكر سابقًا. ويعكس ذلك بيئة سوق أكثر انتقائية وتنافسية أثرت على وتيرة الاكتتاب. وقد بلغ رقم المعاملات الاتفاقية 183,409 مليون دينار تونسي بنسبة إنجاز %97 من التوقعات السنوية.

هذا وقد سجلت المعاملات الاختيارية تطورا بنسبة %6 مقارنة بالسنة السابقة حيث بلغت 59,767 مليون دينار تونسي ومحقة %106 من الأهداف السنوية المحددة. ويعكس هذا الأداء تجاوزا إيجابيا للتوقعات وديناميكية تجارية لافتة.

التوزع الجغرافي لرقم المعاملات

عند إغلاق السنة المالية 2025، كشفت هيكلية رقم المعاملات عن هيمنة واضحة للسوق الخارجي، الذي يمثل نسبة %58 من إجمالي رقم معاملات الشركة، مقابل %42 للسوق التونسي. هذا التوزع يؤكد تنامي أهمية العمليات الدولية وتنوع المحفظة جغرافيًا.

السوق التونسية

يظل السوق التونسي الركيزة الأساسية في محفظة الإعادة التونسية، وقد حقق نموًا بـ %5 عند إغلاق السنة ليبلغ 101,381 مليون دينار تونسي، بنسبة إنجاز %105 من التوقعات السنوية. هذا التطور المحدود يُعزى أساسًا إلى الوضع الاقتصادي الصعب إضافة إلى مراجعة شروط تجديد بعض الاتفاقيات، خاصة فيما يتعلق بهيكلية وتركيبة محفظة المعاملات. ومع ذلك، يعكس هذا الأداء قدرة الشركة على الحفاظ على موقعها في السوق المحلي رغم العوائق الاقتصادية والقطاعية.

السوق الأجنبية

وفي المقابل، سجل السوق الخارجي انخفاضًا طفيفًا ليستقر عند 141,795 مليون دينار تونسي، وهو تراجع كان أكثر وضوحًا في السوق الآسيوي الذي تهيمن عليه تركيا. وقد أدت تصنيفات الإعادة التونسية إلى إنهاء بعض الشراكات من قبل شركاء دوليين بسبب اشتراط الحصول على تصنيف أدنى لا يقل عن «A+». هذه الوضعية تبرز مدى حساسية الأسواق الدولية تجاه التصنيفات ومعايير الملاءة، كما تؤكد على أهمية الإصلاحات والإجراءات التصحيحية التي تم اتخاذها لاستعادة ثقة شركات إعادة التأمين الدولية تدريجيًا في السوق التركي.

بحسب الأسواق تمثل نشاط الشركة كالتالي:

المغرب العربي: سجل السوق المغاربي عند نهاية سنة 2025 نموًا بـ %6 ليبلغ 10,828 مليون دينار تونسي، بنسبة إنجاز %96 من الأهداف السنوية. ويعكس هذا الأداء ديناميكية متباعدة، فمن جهة، ساهم في تعزيز الشراكات الإقليمية وتجديد عدة عقود وزيادة الحصص في بعض البرامج، خاصة في الجزائر، في دعم النمو. ومن جهة أخرى، حدّت بعض الانسحابات في ليبيا بسبب التعرض لبرامج عالية المخاطر من هذا التطور.

الدول العربية: بلغ رقم المعاملات 43,398 مليون دينار تونسي في 31 ديسمبر 2025، مسجلًا تراجعًا بـ %3 مقارنة بالسنة السابقة. هذا الانخفاض يعود أساسًا إلى اشتراط عدة أسواق في المنطقة تصنيفًا أدنى من صنف «A+»، مما أدى إلى إنهاء بعض العقود وتقليص المشاركة في برامج أخرى. كما ساهمت التوترات الجيوسياسية المستمرة في تعليق بعض العمليات لتقليص التعرض للمخاطر، إضافة إلى تأثير انخفاض الدولار على الأقساط بالعملات الأجنبية وإعادة هيكلة بعض الاتفاقيات.

إفريقيا: سجل السوق الإفريقي نموًا ملحوظًا بـ %12 ليبلغ 32,447 مليون دينار تونسي. وكان هذا الأداء نتاج إنجاز صفقات جديدة ودخول أسواق ذات إمكانات عالية وزيادة حصص الشركة في عدة برامج قائمة كما يعكس استراتيجيّة توسع واضحة في القارة الإفريقية ويؤكد قدرة الشركة على التعامل مع بيئة تتسم بالتحول المستمر.

آسيا: سجل السوق الآسيوي انخفاضًا بـ %9 ليستقر عند 55,122 مليون دينار تونسي. ويُلاحظ أن السوق التركي، المساهم الرئيسي في هذه المنطقة، كان له تأثير كبير على هذا التراجع. ويأتي هذا الانخفاض في سياق سياسة اكتتاب حذرة تهدف إلى تقليص التعرض للمخاطر، خاصة بعد وقوع حادث كبير في تركيا. كما ساهمت انسحابات بعض الشركات المسندة بسبب متطلبات التصنيف، إلى جانب توفر فائض في الطاقة الاستيعابية في سوق إعادة التأمين وحدة المنافسة، في هذا التراجع.

وتعكس هذه الوضعية بوضوح حاجة الشركة إلى تحقيق التوازن بين النمو والتحكم في المخاطر داخل السوق الآسيوي، وذلك عبر اعتماد استراتيجية انتقائية ومنضبطة في مواجهة تحديات القطاع.

توزع رقم المعاملات حسب الفروع

فرع الحريق: يظل المكوّن الرئيسي للمحفظة وصاحب النصيب الأكبر، حيث سجل نموًا طفيفًا بـ %3 ليبلغ 113,899 مليون دينار تونسي. هذا التطور يعكس استقرار الطلب على هذا الفرع ويبرز قدرة الشركة على الحفاظ على مواقعها الأساسية رغم المنافسة وضغوط الأسعار.

فرع الحوادث والمخاطر المتنوعة: سجل تراجعًا بـ %8 ليستقر عند 32,602 مليون دينار تونسي. هذا الانخفاض يعود أساسًا إلى إنهاء اتفاقية تأمين المساعدة في السوق التونسي، مما يوضح الأثر المباشر للتعديلات التعاقدية على أداء هذا الفرع. ورغم ذلك، يظل الفرع محتفظًا بمكانة مهمة داخل المحفظة.

فرع المخاطر الفنية: سجل انخفاضًا طفيفًا بنسبة %2 ليستقر عند 35,597 مليون دينار تونسي، وهو ما يعكس تباطؤًا معتدلاً في النشاط بهذا القطاع. ورغم هذا التراجع، يواصل الفرع مساهمته المستقرة في رقم المعاملات الإجمالي، مما يبرز مرونة المحفظة أمام تقلبات السوق.

فرع النقل: سجل انخفاضًا نتيجة التراجع في المعاملات الاختيارية، وذلك بسبب العقوبات الدولية التي دفعت بعض الشركات المسندة إلى إنهاء علاقاتها التجارية لأسباب تتعلق بالامتثال. وقد بلغت الأقساط 30,993 مليون دينار تونسي، متأثرة بهذه القيود التنظيمية

فرع الطيران: حقق أداءً لافتًا بزيادة قدرها %23 ليبلغ 20,773 مليون دينار تونسي. هذا النمو يعكس ديناميكية إيجابية للقطاع مدعومة بزيادة الاكتتابات وتعزيز الحصص السوقية.

فرع الحياة: سجل هو الآخر تراجعًا بنسبة %4 ليستقر عند 9,314 مليون دينار تونسي. هذا الانخفاض يعود أساسًا إلى زيادة احتفاظ بعض الشركات المسندة في السوق التونسي بأقساط التأمين على الحياة، مما قلّص حجم الأقساط المحولة إلى الإعادة التونسية.

مليون دينار				
فروع التأمين	2024		2025	
	رقم المعاملات	الهيكلية	رقم المعاملات	الهيكلية
الحريق	110٠186	% 46	113٠899	% 47
الحوادث المختلفة	35٠533	% 15	34٠007	% 13
الهندسة	27٠870	% 12	27٠668	% 11
المسؤولية العشرية	8٠303	% 3	7٠909	% 3
النقل	32٠843	% 14	30٠993	% 13
الطيران	16٠877	% 7	20٠773	% 9
الحياة	9٠657	% 4	9٠314	% 4
المجموع	241٠269	% 100	243٠176	% 100

نشاط الإعادة التونسية

على المستوى الوطني

نظرة عامة على النشاط في سنة 2025

في نهاية سنة 2025، سجّل سوق التأمين التونسي أداءً قوياً، مؤكداً ديناميكية النمو التي انطلقت خلال السنوات الأخيرة.

وقد بلغ رقم معاملات القطاع 255 4 مليون دينار تونسي، مسجلاً تطوراً ملحوظاً بنسبة 11 % مقارنة بـ 3 820 مليون دينار التي حققتها في 2024. ويعكس هذا التطور توسعاً مستمرًا للنشاط ويعكس حيوية السوق.

خلال الفترة 2023-2025، سجّل رقم معاملات معدل نمو سنوي متوسط قدره 12 %، مؤكداً مساراً تصاعدياً منتظماً وتعزيزاً متواصلًا للأداء الاقتصادي للقطاع.

فيما يتعلق بالتعويضات عن الخسائر فقد بلغت 2 363 مليون دينار مع نهاية 2025، بزيادة قدرها 6 % مقارنة بـ 2 228 مليون دينار المدفوعة في 2024. وعلى مدى السنوات الثلاث الأخيرة (2023-2025)، ارتفعت التعويضات بمعدل نمو سنوي متوسط قدره 17 %، مما يعكس اتجاهًا هيكليًا نحو زيادة الأعباء المرتبطة بالمخاطر، وذلك بالتوازي مع تطور المحفظة والسياق التأميني.

من جهة أخرى، بلغت قيمة الاستثمارات 11 303 مليون دينار في 2025، مقابل 10 251 مليون دينار في السنة السابقة، أي بزيادة قدرها 10 % . وخلال الفترة الثلاثية 2023-2025، سجّلت هذه الاستثمارات معدل نمو سنوي متوسط قدره 16 %، مما يبرز إدارة مالية محكمة وتوزيعاً فعالاً لموارد القطاع.

رقم معاملات التأمينات

بين عامي 2024 و2025، شهد رقم معاملات نموًا في جميع فروع التأمين دون استثناء، مما يؤكد ديناميكية النمو الشاملة وصلابة أداء القطاع.

فرع السيارات: يظل المكوّن الرئيسي للسوق بنسبة 38% من إجمالي رقم المعاملات، حيث سجل ارتفاعًا بـ 7% ليبلغ 1 628 مليون دينار تونسي في 2025، محافظاً بذلك على موقعه المهيمن في هيكل الأقساط.

فرع التأمين الجماعي على المرض: يحتل المرتبة الثانية بنسبة 15% من الأقساط الصافية للقطاع، وسجل نموًا بـ 11% ليصل إلى 647 مليون دينار تونسي، مما يعكس تزايد الحاجة إلى تغطية صحية جماعية.

فرع الحريق: عرف نموًا ملحوظًا بـ 19% ليبلغ 241 مليون دينار تونسي، أي 6% من رقم المعاملات الإجمالي، وهو تطور إيجابي رغم وزنه النسبي والمحدود في محفظة المعاملات للقطاع.

فرع النقل: بلغ 113 مليون دينار تونسي بزيادة طفيفة قدرها 0.2%، ممثلًا 3% من الأقساط الصافية. رغم مساهمته المحدودة إلا أنه يواكب الاتجاه التصاعدي العام.

فرع التأمين على الحياة: والذي يشمل منتجات الادخار، التغطية والحياة والبرامج المختلطة، بلغ رقم معاملاته 336 1 مليون دينار تونسي في نهاية 2025، مسجلاً نموًا بـ 16% مقارنة بـ 2024. ويمثل هذا الفرع 31% من رقم المعاملات الإجمالي للقطاع، مما يعزز دوره الاستراتيجي في تنويع الأنشطة وتحقيق التوازن في محافظ شركات التأمين.

الخسائر

سجلت التعويضات تطوراً بنسبة 6% عند إغلاق سنة 2025، في توافق مع سياق ارتفاع مستوى الخسائر خلال السنوات الأخيرة. وقد بلغ إجمالي التعويضات 2 363 مليون دينار تونسي في سنة 2025، مقابل 2 228 مليون دينار تونسي في سنة 2024 و1 734 مليون دينار تونسي في سنة 2023، بما يتأكد معه تواصل المنحى التصاعدي للتعويضات.

ويتصدر كل من التأمين على السيارات بنسبة 46% من إجمالي التعويضات والتأمين الصحي بنسبة 24% من إجمالي المدفوعات. وقد سجل كلاهما ارتفاعاً ملحوظاً في حجم التعويضات خلال سنة 2025 نتيجة لتطور محفظتيهما وتزايد الالتزامات التعاقدية.

كما تُعزى هذه الزيادة إلى عوامل داخلية مثل ارتفاع وتيرة الحوادث وتكلفة التعويضات، إضافة إلى عوامل خارجية كاللتضخم، الضغوط الاقتصادية، تكاليف الإصلاح، وتأثير الأحداث المناخية. وهو ما يعكس بيئة مخاطر أكثر تعقيداً تتطلب تكيفاً مستمرًا في سياسات التسعير وإدارة المخاطر.

كما يبرز هذا العرض أهم الأحداث التي أثرت على قطاع التأمين في 2025 سنة مع تسليط الضوء على الخسائر الكبرى التي ساهمت بشكل ملحوظ في تطور مستوى نسبة الخسائر وزيادة التعويضات خلال نفس السنة المالية.

المؤشرات الرئيسية للنشاط في موفى السنة المالية 2025

اختتمت سنة 2025 بنتائج إيجابية بالنسبة للإعادة التونسية، حيث حققت أداءً إيجابياً ملحوظاً على مستوى جميع مؤشرات نشاطها. هذا التطور يعكس ليس فقط صلابة الوضعية المالية للشركة، بل أيضاً مدى قدرتها على التكيف مع تحديات واقع متغير بطبيعته باستمرار. وتجسد هذه النتائج المحققة إدارة استراتيجية فعّالة مكّنت الشركة من تعزيز قدرتها التنافسية وترسيخ مكانتها في السوق.

ففي ختام سنة 2025، التي كانت سنة مليئة بالتحديات للإعادة التونسية، تم تحقيق النتائج التالية:

- رقم معاملات إجمالي موحد بلغ 243،176 مليون دينار تونسي.
- طاقة احتفاظ عند 174،044 مليون دينار تونسي بنسبة 72%.
- تحسن ملحوظ في الخسائر الصافية بانخفاض قدره 23% ليبلغ 80،342 مليون دينار تونسي، مع تسجيل نسبة خسائر/أقساط صافية عند 44% بتراجع بلغ 14 نقطة.
- نتيجة فنية صافية من إعادة الإسناد بلغت 30،082 مليون دينار تونسي، بنمو 100%+.
- مؤشر مركب تم ضبطه عند 83.7%، محققاً تحسناً بـ 12 نقطة.
- نمو الاستثمارات المالية بنسبة 9%، مع زيادة مماثلة في العوائد لتبلغ على التوالي 610،770 مليون دينار تونسي و38،391 مليون دينار تونسي.

وبالنظر إلى هذه النتائج، فإن النشاط العام للإعادة التونسية، بما يشمل النشاط الفني والمالي، حقق في نهاية سنة 2025:

- نتيجة إجمالية إيجابية قبل الضريبة بفائض بلغ 48،843 مليون دينار تونسي بزيادة ملحوظة قدرها 38%.
- نتيجة صافية بعد الضريبة بلغت 26،980 مليون دينار تونسي بنسبة تطور وقدرها 26%.
- عوائد على حقوق الملكية عند 10.9% بزيادة تقارب نقطتين.

الإنجازات النوعية في 2025

- تأكيد وكالة التصنيف Fitch Ratings لمستوى الصلابة المالية عند AA (tun) مع آفاق مستقرة.
- تحسين وكالة التصنيف AM Best لآفاق الشركة من سلبية إلى مستقرة، بفضل الأداء المحقق رغم الوضع الاقتصادي الوطني الذي يظل مؤثراً بشكل مباشر على التصنيف العام للشركة.
- الحصول على شهادة مطابقة للمعيار المالي MSI 20000 من معهد البورصة بباريس ممثلاً بـ Maghreb Corporate.

قطاع التأمين وإعادة التأمين في سنة 2025

على الصعيد الدولي

في عام 2025، شهد قطاع التأمين وإعادة التأمين العالمي نموًا مطردًا، مدفوعًا بزيادة الأقساط وارتفاع الطلب على تغطية المخاطر الناشئة. ويُقدّر سوق إعادة التأمين العالمي بمئات المليارات من الدولارات، فيما يواصل التأمين المباشر التقدم بوتيرة قوية، مدعومًا بالابتكارات التكنولوجية والتوسع في الأسواق الناشئة.

تعكس هذه الديناميكية قطاعًا في تطور دائم، حيث تصبح القدرة على التكيف والابتكار من أهم العناصر الأساسية للحفاظ على القدرة التنافسية.

1- ديناميكية سوق التأمين

في عام 2025، أثبت سوق التأمين العالمي توسّعه الكبير، مدفوعًا بالاعتماد المتزايد على منتجات التأمين، وازدهار القنوات الرقمية، وارتفاع الوعي بالمخاطر المالية. ووفقًا لتقديرات بعض محليي القطاع، بلغت القيمة الإجمالية للسوق العالمي للتأمين حوالي 55، 7 مليار دولار من الأقساط المباشرة، مما يعكس اتجاهًا تصاعديًا مستمرًا مدعومًا بالطلب على تأمينات الحياة، الصحة، الممتلكات والمسؤولية.

ويعزى هذا التطور خصوصًا إلى نمو الديمغرافي، وزيادة الإنفاق الصحي، وتنوع عروض المنتجات، وتحسين البنية التحتية الرقمية للتوزيع التي تسهّل الوصول إلى السياسات التأمينية لشريحة أوسع من الجمهور. وتبقى تأمينات الحياة والصحة قطاعات رئيسية في السوق، بينما تعزز التأمينات المتخصصة والتجارية دورها في تغطية المخاطر المعقدة.

على الصعيد الإقليمي، تظل أمريكا الشمالية من أبرز الأسواق حيث تتمتع بانتشار واسع للتأمين وإطار تنظيمي منظم. كما تحافظ أوروبا على موقع قوي، مدعومة بسكان يتمتعون بتغطية جيدة ومنتجات متطورة. فيما تشهد منطقة آسيا والمحيط الهادئ نموًا ديناميكيًا، مدفوعًا بالتوسع الاقتصادي، وظهور طبقة وسطى، واعتماد متزايد للحلول الرقمية. أما في الشرق الأوسط وإفريقيا فيُظهِران إمكانات

كبيرة للتطور بفضل توسع التغطية التأمينية وتحسين الأنظمة المالية.

وبتميز السوق أيضًا بتكثيف الاستثمارات في تقنيات تحليل المخاطر والذكاء الاصطناعي واعتماد الآلية لسير العمليات وهو ما من شأنه أن يعزز الكفاءة التشغيلية لشركات التأمين ويحسن تجربة العملاء. وتستجيب هذه الابتكارات لتوقعات متزايدة في مجال تخصيص المنتجات وسرعة معالجة المطالبات واتخاذ القرارات المبنية على البيانات.

2-اتجاهات سوق إعادة التأمين

سجل سوق إعادة التأمين العالمي نموًا معتدلاً ولكنه منتظم، مدعومًا بتشديد الانضباط في عمليات الاكتتاب وتحسين آليات نقل المخاطر. ويُقدّر حجم السوق بحوالي 283، 09 مليار دولار في عام 2025، ومن المتوقع أن يصل إلى 288، 19 مليار دولار في عام 2026 ثم إلى293، 37 مليار دولار في عام 2027، وهو مستوى يُتوقع أن يستقر حتى عام 2035، مع معدل نمو سنوي مركب يبلغ 1.8 ٪ خلال الفترة 2026-2035. وتشكل المخاطر الكارثية نحو55% من الطلب العالمي، مقابل 45% للفروع غير الكارثية.

وتعكس بنية السوق هذه الديناميكية، إذ تهيمن إعادة التأمين على الأضرار والمسؤولية بنسبة تقارب62 ٪ من القيمة الإجمالية، أي ما يعادل 58، 175 مليار دولار في عام 2025، مع معدل تطور متوسط يقارب 1.9 ٪، مدفوعًا أساسًا بتغطية الكوارث الكبرى. أما حصة إعادة التأمين على الحياة والصحة فتُمثل 38 ٪ من السوق (بما قدره 5، 107 مليار دولار)، مع نمو يُقدّر بـ 1.6 ٪، مدعومًا بإدارة المخاطر البيومترية واستقرار الالتزامات طويلة الأجل.

وفيما يتعلق بالتوزيع، تظل الوساطة عبر الوسطاء مهيمنة بنسبة 54 ٪، مقابل 46 ٪ للاكتتاب المباشر، مما يبرز أهمية الوسطاء في هيكلة البرامج التأمينية.

3- التوزيع الجغرافي لسوق إعادة التأمين

تستحوذ أمريكا الشمالية على حوالي 38 ٪ من السوق العالمي، مستفيدة من قطاع تأميني ناضج وتعرض عالي

للمخاطر الكارثية. وتأتي أوروبا في المرتبة الثانية بنسبة 30%، بفضل إطار تنظيمي منظم وسوق متطور تاريخيًا، بينما تسجل منطقة آسيا والمحيط الهادئ (22%) إمكانات نمو كبيرة مدفوعة بالتوسع الاقتصادي وزيادة معدل انتشار التأمين. أما الشرق الأوسط وإفريقيا، اللذان يمثلان نحو 10%، فيقدمان أيضًا آفاقًا واعدة للتوسع بفضل تطوير البنية التحتية والتنويع الاقتصادي.

4- الاستثمار في القطاع التكنولوجي

يشهد القطاع تحولًا ملحوظًا يتمثل في تكثيف الاستثمارات والابتكار التكنولوجي. حيث يتم توجيه حوالي 34 ٪ من المخصصات الاستراتيجية نحو آليات بديلة لنقل المخاطر، بينما تُخصص 28 ٪ من الاستثمارات لتطوير التقنيات المتقدمة، خصوصًا في مجال النمذجة التنبؤية وتحليل المخاطر المناخية.

ويبرز تصدر الحلول البارامترية، وإعادة التأمين ضد المخاطر السيبرانية، والمنصات الرقمية للاكتتاب كمؤشرات على هذا التحديث، الذي يترافق مع رقمنة متزايدة للعمليات وتقليص كبير في آجال معالجة المطالبات، مما يعزز كفاءة القطاع وقدرته على الصمود أمام بيئة مخاطر أكثر تعقيدًا.

5- الكوارث الطبيعية

في عام 2025، بلغت الخسائر العالمية الإجمالية الناتجة عن الكوارث الطبيعية 244 مليار دولار، وهو مبلغ أقل من متوسط السنوات العشر الماضية. ومع ذلك، تجاوزت الخسائر المؤمن عليها مرة أخرى عتبة 100 مليار دولار، لتصل إلى 108 مليارات دولار. هذا العام يُضاف إلى العديد من السنوات التي تخطت فيها الخسائر المؤمن عليها حاجز 100 مليار، رغم أنها تراجعت مقارنة بعام 2024 الذي بلغت فيه الخسائر المؤمن عليها 147 مليار دولار، بينما وصلت الخسائر الإجمالية إلى 368 مليار دولار.

وفقًا لشركات إعادة التأمين، شكّلت الكوارث المناخية 92 ٪ من إجمالي الخسائر في 2025 و97 ٪ من الخسائر المؤمن عليها. ويؤكد المحللون أن الفيضانات والعواصف العنيفة وحرائق الغابات أصبحت ذات تأثير طويل الأمد، حيث تسببت وحدها بخسائر إجمالية بلغت 166 مليار دولار في 2025،

منها حوالي 98 مليار شملتها تغطيات التأمين.

من بين الأحداث الأكثر تدميرًا في 2025، تبرز حرائق الغابات في لوس أنجلوس في شهر جانفي بخسائر إجمالية قُدّرت بنحو 53 مليار دولار، منها ما يقارب 40 مليار مؤمن عليها، مما جعلها الكارثة الأكثر تكلفة فيما يتعلق بحرائق الغابات حتى الآن، مع تسجيل 30 ضحية.

أما الزلزال الذي بلغت قوته 7,7 درجات في ميانمار فقد شكّل ثاني أكثر الكوارث الطبيعية تكلفة من حيث الخسائر الإجمالية، إذ بلغت نحو 12 مليار دولار، لكن نسبة صغيرة فقط من هذا المبلغ كانت مؤمنة.

في المقابل، من حيث الخسائر المؤمن عليها، كانت العواصف العنيفة التي ضربت ولايات الوسط والجنوب في الولايات المتحدة في شهر مارس هي ثاني أكثر الكوارث تكلفة، حيث بلغت خسائرها الإجمالية 4،9 مليارات دولار، منها 7 مليارات مؤمنة. كما تسبب إعصار ميليسا في دمار واسع بجمايكا وألحق أضرارًا جسيمة بكوبا، بخسائر إجمالية بلغت حوالي 8،9 مليارات دولار، منها 3 مليارات مؤمنة.

على الصعيد العالمي، تسببت الأعاصير المدارية في خسائر بلغت نحو 37 مليار دولار، منها حوالي 6 مليارات مؤمنة. وكما في السنوات السابقة، سجلت أمريكا الشمالية، بما في ذلك أمريكا الوسطى ومنطقة الكاريبي، أكبر حجم من الخسائر، إذ بلغت 133 مليار دولار، منها حوالي 93 مليار مؤمنة.

أما في أوروبا فقد تسببت الكوارث الطبيعية بخسائر إجمالية بلغت نحو 11 مليار دولار، غطّي التأمين ما يقارب نصفها. وفي منطقة آسيا والمحيط الهادئ، بلغت الخسائر الإجمالية 73 مليار دولار، متجاوزة متوسط العقد الماضي البالغ 66 مليارًا، لكن لم يُؤمّن سوى 9 مليارات منها.

أما في العديد من الدول منخفضة الدخل، فما زال معدل انتشار التأمين أقل من 5 ٪. وفي إفريقيا، بلغت الخسائر الناتجة عن الكوارث الطبيعية حوالي 3 مليارات دولار، لم يُؤمّن منها سوى أقل من خمس المبلغ.

الظرف الاقتصادي والمالي خلال سنة 2025

المشهد الكلي للاقتصاد التونسي

الناتج المحلي الإجمالي

سجل الاقتصاد التونسي نموًا بنسبة 2.5% في عام 2025. وفي الربع الأخير منه، ارتفع الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 2.7% على أساس سنوي، وبنسبة 1 % مقارنة بالربع السابق له. وقد كان هذا النمو مدفوعًا بشكل أساسي بقطاع الزراعة، حيث قفزت القيمة المضافة بنسبة 12.3% في الربع الرابع من السنة، مساهمةً بأكثر من نقطة واحدة في النمو الإجمالي. كما أظهر قطاع الصناعة أداءً إيجابيًا (+3%)، مدعومًا بالصناعات التحويلية، رغم التراجع الطفيف في قطاع الطاقة بسبب انخفاض إنتاج النفط والغاز. فيما أكد قطاع البناء والأشغال العمومية استعادة انتعاشته.

أما قطاع الخدمات فقد حافظ على ديناميكية إيجابية (+1.4%)، بفضل السياحة والأنشطة الرقمية.

من جانب الطلب، كان النمو مدفوعًا أساسًا بالطلب الداخلي (+3.4%)، فيما كان تأثير التجارة الخارجية سلبيًا على النشاط الاقتصادي.

ختامًا يمكن القول أن الاقتصاد التونسي أظهر تحسنًا تدريجيًا ومتعدد الجوانب في عام 2025، لكنه يبقى هشًا بسبب الأداء الضعيف لقطاع الطاقة والمساهمة السلبية للتجارة الخارجية.

التضخم

في عام 2025، بلغ معدل التضخم في تونس 5.3%، بانخفاض واضح مقارنة بـ 7% في عام 2024، وفقًا للمعهد الوطني للإحصاء. وفي ديسمبر، استقر المعدل عند 4.9%، مما يعكس تباطؤًا ملحوظًا في ارتفاع الأسعار المستمر منذ عدة أشهر.

كان التضخم الشهري معتدلًا (+0.2%)، مع انخفاض أسعار بعض المواد الغذائية وعلى مدار العام، سجلت المواد الغذائية تضخمًا بنسبة 6.1%، مدفوعة بارتفاع أسعار لحوم الضأن (+17.3%)، والثمار الطازجة (+16%)، والخضروات الطازجة (+14%)، بينما تراجعت أسعار الزيوت الغذائية بنسبة 14.8%.

هذا وقد شهدت أسعار المنتجات الصناعية ارتفاعًا بنسبة 4.9%، خاصة في الملابس والمواد الخاصة بالصيانة، بينما ارتفعت أسعار الخدمات بنسبة 3.9%، من قبل قطاع الإيواء (+11.6%).

أما التضخم الأساسي، الذي يستثني الغذاء والطاقة، فقد انخفض قليلاً عند 4.9%، مما يعكس اعتدال الضغوط على المنتجات الحرة والمقننة.

ولا تزال المنتجات الصناعية والخدمات، إلى جانب المواد الغذائية حرة التسعير من أبرز المساهمين في التضخم العام، وهو ما يعكس توازنًا هشًا بين انخفاض أسعار بعض السلع وارتفاع أسعار أخرى أساسية، مما يفتح المجال لتوقع مسار أكثر ضبطاً في عام 2026.

الميزان التجاري

تفاقم العجز التجاري التونسي بشكل ملحوظ في عام 2025 ليصل إلى 21.8 - مليار دينار، مقابل 18.9 - مليار في عام 2024. وتراجع معدل تغطية الواردات بالصادرات إلى74.5% (مقابل 76.6%)، مما يؤكد تدهور التوازنات الخارجية.

ويُعزى هذا العجز أساسًا إلى المنتجات الطاقية (−11.1 مليار دينار)، تليها المواد الأولية ونصف المصنعة، والسلع التجهيزية، وسلع الاستهلاك. فيما يجدر التنويه بقطاع المواد الغذائية الذي سجل فائضًا من دون سائر القطاعات. والجدير بالملاحظة أنه حتى باستثناء الطاقة يظل الرصيد التجاري سلبيًا بشكل واضح.

هذا وقد سجلت الصادرات التونسية ارتفاعًا معتدلًا بنسبة 2.6%+ لتبلغ 63.7 مليار دينار. وقد دعمت هذه الزيادة قطاعات المناجم والفوسفات وكذلك الصناعات الميكانيكية والكهربائية. في المقابل، تراجعت صادرات المنتجات الطاقية بشكل كبير، إلى جانب الصناعات الغذائية وقطاع النسيج والملابس.

ويبقى الاتحاد الأوروبي الشريك التجاري الرئيسي لتونس، حيث يستوعب نحو70 % من الصادرات التونسية ويوفر 44% من الواردات. وفيما ازدادت المبادلات مع بعض الدول الأوروبية فقد عززت كل من الصين وتركيا موقعهما من بين المزودين خارج الاتحاد الأوروبي.

أما الواردات فقد ارتفعت بنسبة+5.5% لتصل إلى 85.5 مليار دينار، مدفوعة بمواد التجهيز، والمدخلات الصناعية، وسلع الاستهلاك، مما زاد من اتساع العجز التجاري.

وبشكل عام يؤكد عام 2025 استمرار الاختلال الهيكلي للتجارة الخارجية التونسية، حيث تبقى الصادرات غير كافية لمواجهة الاعتماد الكبير على الواردات الاستراتيجية.

السوق المالية (البورصة)

تشير مؤشرات نشاط الشركات المدرجة في عام 2025 إلى تحقيق نمو إجمالي في الإيرادات بنسبة 5.3%، ليصل إلى 26.5 مليار دينار مقابل 25.2 مليار دينار في عام 2024. وقد حسّنت غالبية الشركات (56 من أصل 72، أي 78% منها) إيراداتها مقارنة بالعام السابق.

تمثل إيرادات الشركات العشرون المكونة لمؤشر توننداكس20 نسبة 60% من مجمل الإيرادات بما يعادل 15٠8 مليار دينار، بزيادة قدرها 4.1%.

ويجدر التأكيد في هذا الإطار ما للقطاع المالي من وزن بارز، حيث ارتفع الناتج الصافي البنكي لـ 12 بنكًا مدرجًا بنسبة 4.3% ليلبلغ 290 7 مليون دينار. كما ارتفعت الإيرادات الصافية المجمعة لشركات الإيجار المالي بنسبة 5%، في حين سجلت شركات التأمين زيادة ملحوظة بنسبة 8.4% في حجم الأقساط الصادرة. وبشكل عام، حقق القطاع المالي (29 شركة)، وهو أكبر رسملة في السوق، إيرادات بلغت 9 770 مليون دينار، بزيادة قدرها 5.1%.

على مستوى سوق البورصة، ارتفع مؤشر توننداكس المرجعي بشكل قوي بنسبة 35.12 % في عام 2025، مقابل 13.75 % في عام 2024. كما اتبع مؤشر توننداكس20 نفس الاتجاه التصاعدي، مسجلًا نموًا بنسبة 36.30 % خلال عام 2025، مقابل زيادة بنسبة 14.57 % في عام 2024. وبشكل عام، تميز عام 2025 بتحسن شامل في أداء الشركات المدرجة وبتدناميكية إيجابية خاصة لسوق البورصة التونسية.

التصنيف السيادي للبلاد

على صعيد التصنيف السيادي، سجلت تونس في عام 2025 تحسنًا ملحوظًا عبر الترفيع مرتين متتاليين. حيث رفعت وكالة موديز ، في 28 فيفري، تصنيف البلاد منCaa2 إلى Caa1 مع نظرة مستقبلية مستقرة. ولاحقًا، في 12 سبتمبر 2025، قامت وكالة فيتش للتصنيف أيضًا بتحسين التصنيف السيادي، حيث انتقل من CCC+ إلى B- مع الإبقاء على نظرة مستقبلية مستقرة بما يعكس تحسنًا تدريجيًا في تصور المخاطر السيادية التونسية من قبل الوكالات الدولية.

مكافحة غسل الأموال

قامت السلطة النقدية مؤخرًا بتعزيز الإطار التنظيمي المطبق على البنوك والمؤسسات المالية من خلال إصدار منشور جديد

يوحد قواعد الرقابة الداخلية في مجال مكافحة غسل الأموال، وتمويل الإرهاب، وانتشار أسلحة الدمار الشامل.

ويفرض هذا النص اعتماد خريطة رسمية ومحدثة بانتظام للمخاطر وتشديد إجراءات التعريف والمتابعة للعملاء، إضافة إلى تعزيز آليات التصريح بالعمليات المشبوهة وتجميد الأصول وفقًا للعقوبات الدولية. وقد دخل هذا الإصلاح حيز التنفيذ فور نشره، ويهدف إلى رفع معايير الامتثال ومزيد دفع مواءمة القطاع المالي مع أفضل الممارسات الدولية.

وفي هذا السياق، تمكنت تونس من تحسين موقعها في التصنيفات الدولية المتعلقة بمخاطر غسل الأموال. ففي عام 2025، احتلت المرتبة الرابعة بين الدول الإفريقية الأقل عرضة، والمرتبة الثانية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، مع تسجيل 4.75 من 10 وهو مستوى يعكس قدرة نسبية على الصمود. وعلى الصعيد العالمي، جاءت تونس في المرتبة 119 من أصل 177 دولة، لتصنف ضمن فئة الدول ذات التعرض المتوسط، بين المجموعات الواقعة بين ذات الهشاشة المنخفضة وتلك ذات الهشاشة المرتفعة.

الذكاء الاصطناعي

في عام 2025، واصل الذكاء الاصطناعي انتشاره السريع على مستوى العالم، حيث بلغ مستخدميه لما يربو عن 16.3 % من سكان العالم، بيد أن الفوارق الإقليمية لا تزال واضحة جدًا. وللأسف يلاحظ تأخر إفريقيا بشكل خاص، إذ لا يستخدم هذه التقنيات سوى 12 % فقط من السكان، وهو مستوى أقل بكثير من المتوسط العالمي. هذا وقد تميزت تونس كأحد أكثر البلدان الإفريقية تقدمًا في هذا المجال، حيث يعتمد 12.7 % من سكانها على الذكاء الاصطناعي، وهي تحتل المرتبة الثامنة في القارة خلف جنوب إفريقيا، ليبيا، بوتسوانا، الغابون، مصر والسنغال.

ويعود هذا التميز التونسي إلى هيمنة نسبة هامة من الشباب من مجمل السكان المتكونين نسبيًا والمنفتحين بحماس كبير على التقنيات الحديثة لكن تحدهم ضعف البنية التحتية وارتفاع تكلفة الوصول إلى الأدوات المتقدمة، مما يعكس التحديات المستمرة للفجوة الرقمية الإقليمية.

الظرف الاقتصادي والمالي خلال سنة 2025

شهد المحيط الاقتصادي والمالي العالمي تطورا هاما في سنة 2025 في ظرف اتسم بالتحديات من جهة وبالفرص من جهة أخرى حيث واصلت الاقتصادات التكيف مع التغيرات الهيكلية، والتقدم التكنولوجي، والمتطلبات الجديدة للتنمية المستدامة. وفي هذا الإطار، عكست الأسواق المالية في أن واحد آفاق النمو من ناحية والهواجس المرتبطة بالعوامل الاقتصادية والجيوسياسية من ناحية أخرى.

الاتجاهات الماكرو-اقتصادية العالمية

1-النمو الاقتصادي العالمي

على الرغم من تواتر الصدمات منذ الجائحة فقد أبدى الاقتصاد العالمي قدرة مدهشة على الصمود. ومن المتوقع أن يصل نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي في عام 2025 إلى 2.7 ٪، وفقاً لتوقعات شهر جانفي، وأن يستمر بوتيرة مماثلة حتى عام 2027.

هذا وقد سجل التضخم تباطؤا ملحوظا انخفضت معه أسعار الفائدة فيما استعاد المستثمرون قدرًا جديدا من التفاؤل. وقد كانت الانتعاشة بعد جائحة كوفيد، المدفوعة بتكوين المخزونات، وتقبل المخاطرة والزيادة الكبيرة في الإنفاق على الذكاء الاصطناعي والتي كانت الأسرع منذ ستة عقود مضت: حيث تطور الناتج المحلي الإجمالي العالمي للفرد في عام 2025 بنسبة أعلى بما قدره 10% من مستواه قبل الجائحة على الرغم من الصدمات المنجرة عن الحروب والتضخم وتساعد الرسوم الجمركية.

ومع ذلك، لم تكن هذه الانتعاشة شاملة فقد استعادت الاقتصادات المتقدمة إلى حد كبير بل وتجاوزت مستويات دخل الفرد قبل الجائحة، فيما بقي ما يقارب ربع الاقتصادات الناشئة والنامية ولا سيما البلدان منخفضة الدخل وتلك التي تعاني من الهشاشة أو النزاعات، دون مستويات عام 2019.

أما في عام 2026، فمن المتوقع أن يتباطأ النمو العالمي بالنظر إلى الاضطرابات السياسية التي وقعت في بداية شهر مارس في الشرق الأوسط (الحرب الإسرائيلية -الإيرانية)، والتي ستؤدي إلى اضطرابات على نطاق عالمي بما يؤثر في النشاط التجاري والاقتصادي من خلال ارتفاع أسعار الطاقة وتقلب الأسواق المالية مما سيتعمق معه سلبا المناخ الاقتصادي العالمي غير المستقر أصلاً.

2-التضخم

في عام 2025، ظل التضخم العالمي أعلى من المستويات التي كانت سائدة قبل الجائحة، مع اقترابه تدريجيًا من أهداف البنوك المركزية. ومع ذلك، كان التضخم متفاوتًا بشكل كبير بين الدول: فقد ارتفع قليلاً في بعض الاقتصادات المتقدمة، بينما اعتدل بشكل عام في معظم الاقتصادات الناشئة والنامية . فيما تباطأ التضخم الأساسي تدريجيًا، مما يعكس تباطؤ نمو الأجور وضعف الطلب على اليد العاملة، رغم استمرار التباينات، خصوصًا فيما يتعلق بأسعار السلع. ففي الاقتصادات المتقدمة، ارتفع تضخم السلع قليلاً، لا سيما في الولايات المتحدة نتيجة الترفيع في الرسوم الجمركية. وقد كان تأثير هذه الرسوم محدودًا، إذ تمكنت الشركات من تكوين مخزونات قبل تطبيقها وامتصاص جزء من التكاليف عبر تقليص الهوامش أو إعادة توجيه سلاسل التوريد. ومع ذلك، ارتفعت أسعار السلع المستوردة والمحلية جزئيًا بسبب انتقال التكاليف على طول سلسلة الإنتاج وانخفاض المنافسة. في الاقتصادات الناشئة والنامية، انخفض تضخم أسعار السلع والمواد عمومًا بعد تراكم كبير للمخزونات في وقت سابق من العام.

أما تضخم معاليم الخدمات فظل أعلى من تضخم السلع، لكنه اعتدل مع أسواق العمل التي كانت أقل توترًا. وقد ساهم إدماج تقنيات مرتبطة بـ الذكاء الاصطناعي في بعض الخدمات في زيادة الإنتاجية، مما وفر إمكانية للحد من ضغوطات الأسعار، خاصة في الدول المتقدمة.

3-الدين العالمي

في عام 2025، بلغ الدين العالمي مستوى قياسيًا جديدًا بلغ 346 ألف مليار دولار، أي ما يعادل 310% من الناتج المحلي الإجمالي العالمي، بعد زيادة قدرها 26,400 مليار خلال الأشهر التسعة الأولى من السنة. ويُعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى الصين والولايات المتحدة، وكذلك إلى مجمل الاقتصادات المتقدمة، التي اقترضت نحو 17 ألف مليار دولار بين جانفي وسبتمبر. ويُفسّر تسارع وتيرة الاستدانة خصوصًا بتخفيف السياسات النقدية من قبل البنوك المركزية الكبرى.

ولم يكن القطاع الخاص بمنأى عن ذلك: فقد زادت الشركات، وخاصة تلك العاملة في القطاع التكنولوجي، من اعتمادها الكبير على الاستدانة.

وبذلك، تبقى ديناميكية الدين العالمي قوية في عام 2025، في سياق ظروف مالية أكثر مرونة ولكن مع تزايد مواطن الضعف بالنسبة للاقتصاد العالمي.

4-الذكاء الاصطناعي

في عام 2025، فرض الذكاء الاصطناعي نفسه كإحدى أكثر التقنيات اعتمادًا على المستوى العالمي، لكن انتشاره كشف عن فجوة رقمية كبيرة. وبحسب المحللين، فقد استخدم 16.3% من سكان العالم أداة من أدوات الذكاء الاصطناعي في النصف الثاني من العام، مقابل 15.1% قبل ستة أشهر، مما يؤكد لهذا التقدم المستمر. ومع ذلك، يبقى هذا الاعتماد موزعًا بشكل غير متكافئ: إذ يستخدم نحو ربع السكان النشطين في الدول ذات الدخل المرتفع الذكاء الاصطناعي، مقابل 14% فقط في الدول ذات الدخل المتوسط أو المنخفض. وليس بالضرورة أن تكون الدول الأكثر تقدمًا هي الأغنى اقتصاديًا، بل أيضا تلك التي استثمرت مبكرًا في البنية التحتية الرقمية، والتدريب، والسياسات العامة الداعمة، على غرار بعض دول الشرق الأوسط وأوروبا.

في القارة الإفريقية يحرز اعتماد الذكاء الاصطناعي بعض التقدم لكنه يبقى محدودًا: حوالي 12% من السكان استخدموا أدوات الذكاء الاصطناعي التوليدي، مقابل أكثر من 16% كمتوسط عالمي.

ومما لا شك فيه أن التقدم السريع للذكاء الاصطناعي له تداعيات اقتصادية كبيرة: فهو يساهم في الإنتاجية، والابتكار، والتنافسية، لكنه في المقابل يعزز أيضًا عدم المساواة بين الدول وداخل الاقتصادات، مما يزيد الحاجة إلى استراتيجيات وطنية للتدريب، والوصول إلى التقنيات، والتنظيم.

5-السوق المالي العالمي

في عام 2025، سجلت الأسواق المالية العالمية عموما تقدمًا ملحوظا رغم استمرار التقلبات المرتبطة بالتوترات التجارية والجيوسياسية والميزانية. فقد ارتفعت المؤشرات الكبرى بوتيرة معتدلة، مدعومة بقدرة الشركات على الصمود وتوقعات التيسير النقدي. وسجلت بعض فئات الأصول، ولا سيما القيم التكنولوجية الأمريكية والذهب، زيادات أكثر وضوحًا.

وفي أوروبا، ارتفع مؤشر STOXX Europe 600 بأكثر من 14%، مستفيدًا من سياسات نقدية أكثر مرونة، ونتائج قوية، وتعويض عن فترة تقييم منخفضة كما اعتبرتها أسواق الاستثمار.

أما في الولايات المتحدة، فقد كان صعود الذكاء الاصطناعي عاملاً حاسماً في دعم المؤشرات. فقد ركزت شركات التكنولوجيا العملاقة مثل Nvidia وMicrosoft وGoogle وMeta معظم اهتمامها، مما غذى النقاشات حول خطر ظهور فقاعة مشابهة لتلك التي حدثت في مطلع سنوات 2000. أما معدن الذهب فقد كانت له مكانة متميزة هو الآخر حيث تجاوز 3 600 يورو للأونصة الواحدة، محققًا زيادة تفوق 45%، مدعومًا بشراءات البنوك المركزية، والتوترات الجيوسياسية، وتوقعات خفض أسعار الفائدة.

في المقابل، قدمت الصناديق باليورو للتأمين على الحياة عوائد معتدلة بلغت نحو 2.5%، وظلت مقيدة بالرسوم وبيئة أسعار الفائدة. كما تجاوز عائد السندات الفرنسية لأجل 10 سنوات نسبة 3.5% في نهاية العام، مما أثر مباشرة على ظروف تمويل الشركات والأسر.

وإجمالاً كان عام 2025 عامًا إيجابيًا للمستثمرين، غير أنه اتسم بتركيز قوي على جودة الأداء وبتواصل المخاوف المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، والتوترات التجارية، والتوازنات المالية.



24 قرارات الجلسة
العامة العادية
لسنة 2025

15 نشاط الإعادة
التونسية في سنة
2025

10 نشاط التأمين وإعادة
التأمين في سنة
2025

06 الظرف الاقتصادي
والمالي خلال سنة
2025

مجلس إدارة الشركة

رئيس مجلس الإدارة : السيد صلاح كانون

المدير العام : السيدة لمياء بن محمود

مجلس الإدارة	
الأعضاء	الممثل
الدولة التونسية	السيد لطفي زهير
البنك الوطني الفلاحي	السيد سامي العكرمي
شركة التأمين «COMAR»	السيد خليل بن يدر
شركة التأمين «STAR»	السيد لورنت تويلير Laurent Thuillier
تعاونية التأمين للتعليم «MAE»	السيد الأسعد زروق
شركة التأمين «BH Assurance»	السيد سامي بنواس
الشركة التونسية للبنك «STB»	السيد سامي دربال
الشركة العقارية وللمساهمات «SIMPAPAR»	السيدة سعاد مانسي الشخاوي
صغار المساهمين	السيد نجلاء حروش
أعضاء مستقلين	السيدة أسماء مذيوب
	السيدة مريم الزين



التقرير السنوي
2025