



## **RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2024**

*Assemblée Générale Ordinaire  
25 AVRIL 2025*

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRÉSIDENT DU CONSEIL : Mr Slah Kanoun

DIRECTEUR GENERAL : Mme Lamia Ben Mahmoud

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

Commissaire aux Comptes : FMBZ KPMG TUNISIE

\*Représentant l'Etat Tunisien.

## Sommaire

|  |    |
|--|----|
| PARTIE I : L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER .....              | 4  |
| A. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER .....                        | 6  |
| I. TENDANCES MACROECONOMIQUE MONDIALE EN 2024.....                   | 6  |
| II. LE PAYSAGE MACROECONOMIQUE DE LA TUNISIE EN 2024 .....           | 8  |
| B. COMPORTEMENT DU SECTEUR DE LA RÉ/ASSURANCE .....                  | 11 |
| I. AU NIVEAU INTERNATIONAL.....                                      | 11 |
| 1. DYNAMIQUE DU MARCHE DE L'ASSURANCE EN 2024.....                   | 12 |
| 2. ÉVOLUTION ET TENDANCES DU MARCHÉ DE LA RÉASSURANCE .....          | 13 |
| 3. LES CATASTROPHES NATURELLES : BILAN DE L'ANNEE 2024.....          | 14 |
| II. AU NIVEAU NATIONAL .....   | 15 |
| 1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES .....                                       | 16 |
| 2. LA SINISTRALITÉ.....  | 17 |
| C. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS A LA DATE DE CLOTURE DU BILAN..... | 18 |
| PARTIE II : L'ACTIVITÉ DE TUNIS RE EN 2024 .....                     | 19 |
| PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITÉ AU 31-12-2024 .....                | 20 |
| A. LES PERFORMANCES TECHNIQUES .....                                 | 22 |
| I. LES ACCEPTATIONS.....   | 22 |
| 1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES .....                                       | 23 |
| 2. LA CHARGE SINISTRE .....  | 30 |
| 3. LES PROVISIONS TECHNIQUES .....                                   | 34 |
| II. L'ACTIVITE RETAKAFUL.....  | 35 |
| III. LE RÉSULTAT TECHNIQUE ACCEPTATION.....                          | 37 |
| IV. LA RÉTROCESSION .....  | 38 |
| 1. VUE D'ENSEMBLE SUR L'ACTIVITÉ DE RÉTROCESSION .....               | 38 |
| 2. LA PRIME RÉTROCÉDÉE .....   | 39 |
| 3. LA CHARGE SINISTRE DE LA RÉTROCESSION .....                       | 40 |
| V. L'ACTIVITE NETTE DE RÉTROCESSION .....                            | 41 |
| B. LES PERFORMANCES FINANCIÈRES .....                                | 43 |
| I. LES PLACEMENTS.....   | 44 |
| II. LES PRODUITS DE PLACEMENTS.....                                  | 45 |
| C. LA GESTION GENERALE.....  | 46 |
| I. LES FRAIS GENERAUX .....  | 46 |
| II. LE RESULTAT DE L'EXERCICE :.....                                 | 47 |
| ANNEXES.....   | 58 |

# L'ENVIRONNEMENT

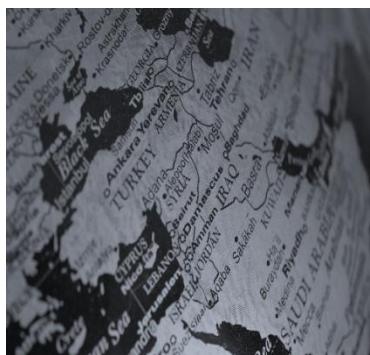
---

## ÉCONOMIQUE & FINANCIER

---



## RÉTROSPECTIVE 2024



Les tensions **GÉOPOLITIQUES** ont continué entre les grandes puissances, avec une intensification des conflits en Ukraine, où la guerre a persisté, malgré des efforts pour négocier un cessez-le-feu. L'impact géopolitique de cette guerre a été majeur, avec des conséquences économiques mondiales, en particulier sur les prix de l'énergie et les chaînes d'approvisionnement.

De nombreuses élections ont eu lieu en 2024, notamment aux États-Unis, où les élections présidentielles ont été très suivies.

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

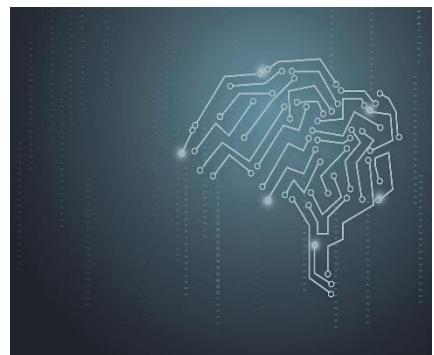
L'inflation en 2024 était encore élevée dans de nombreux pays développés, notamment aux États-Unis et dans l'UE, bien que des signes de ralentissement aient été notés vers la fin de l'année.



2024 a été marquée par des **PHENOMENES CLIMATIQUES** extrêmes. Les incendies de forêts en Grèce, en Espagne, et dans d'autres parties de la Méditerranée ont été dévastateurs, tandis que des tempêtes violentes et des vagues de chaleur ont frappé divers continents.

Lors de la COP29, plusieurs pays ont intensifié leurs engagements en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre, mais des critiques ont été émises quant à la lenteur des progrès réels. L'accent a été mis sur les investissements dans les technologies vertes et les financements pour les pays les plus vulnérables.

**L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE** a continué sa progression fulgurante en 2024, avec des applications de plus en plus présentes dans des secteurs comme la santé, l'automatisation industrielle, la cybersécurité, l'assurance en évaluant les risques et personnalisant les polices d'assurance et même dans la création artistique.



## A. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE & FINANCIER

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

### I. TENDANCES MACROECONOMIQUE MONDIALE EN 2024

#### LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE MONDIALE %

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

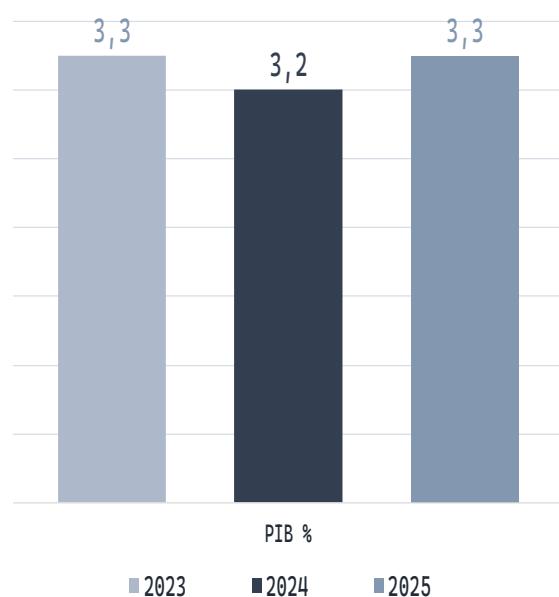
En effet, au premier semestre 2024, l'activité économique et l'inflation ont été plus élevées que prévu, ravivant des inquiétudes sur l'inflation et sur l'évolution des taux directeurs. Toutefois, ces pressions inflationnistes étaient largement liées à des facteurs retardataires comme les coûts du logement.

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

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

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

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



## L'INFLATION

Le taux d'inflation mondial est estimé à **5,7 %** en 2024, contre 6,7 % en 2023, et devrait ralentir à 4,2 % en 2025. Cette tendance à la baisse est principalement alimentée par la

## LA DETTE MONDIALE

La dette mondiale a atteint un niveau historique de **318 000 milliards de dollars** à la fin de 2024, marquant une augmentation de 7 000 milliards par rapport à l'année précédente. Cette hausse, la première depuis 2020, survient dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et de pressions budgétaires croissantes. Le ratio dette/PIB mondial a augmenté de 1,5 point, atteignant 328 %, tandis que la dette publique totale s'élève à 95 000 milliards de dollars. Bien qu'un ralentissement de la croissance de la

diminution des prix des matières premières à l'échelle mondiale et par une plus grande flexibilité du marché du travail, qui contribue à atténuer les pressions inflationnistes.

dette soit anticipé en 2024, des appels à des mesures de relance budgétaire et à une augmentation des dépenses militaires, particulièrement en Europe, pourraient encore alourdir l'endettement global. Les marchés émergents représentent près de 65 % de cette augmentation, avec des besoins de refinancement estimés à 8 200 milliards de dollars pour l'année, dont 10 % en devises étrangères. Cela accroît leur vulnérabilité face aux tensions géopolitiques et aux risques économiques mondiaux

## LE MARCHE DU TRAVAIL

S'agissant du marché de l'emploi, les taux de chômage ont diminué dans de nombreuses grandes économies en 2024 ce qui a permis de

maintenir le taux de chômage mondial à **5 %** pour la deuxième année consécutive. Il est prévu que ce taux reste stable à ce niveau en 2025.

## LES POLITIQUES MONETAIRES

En ce qui concerne les politiques monétaires, face à la convergence de l'inflation vers sa cible, la Banque Centrale Européenne (BCE) a réduit ses principaux taux directeurs de 25 points de

base, portant les taux à 3,15 %, 3,4 % et 3 %. De son côté, la Réserve Fédérale Américaine (FED) a également baissé son taux directeur de 25 points de base, le ramenant entre 4,25 - 4,5 %.

## LE MARCHE BOURSIER

Parallèlement, les principaux indices boursiers mondiaux ont progressé, soutenus par l'atténuation de l'inflation et la baisse des taux d'intérêt. Ainsi, le Dow Jones et le Nasdaq ont

gagné 13 % et 28,6 %, respectivement, tandis que le Nikkei a augmenté de 19,2 %. En revanche, le CAC 40 a reculé de 2,2 %.

## LE MARCHE DE CHANGE

Pour ce qui est des marchés des changes internationaux, en 2024, ils ont été dominés par une appréciation du dollar, particulièrement face à l'euro (+6,2%).

La parité EUR/USD a ainsi clôturé l'année à 1,035 dollar pour un euro, contre 1,104 dollar un an plus tôt, soutenue par le rôle du dollar en tant que valeur refuge.



## II. LE PAYSAGE MACROECONOMIQUE DE LA TUNISIE EN 2024

### LE PIB

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

En effet, les recettes touristiques en devises ont augmenté de 8,3% pour atteindre environ 7.495 MDT, contre 6.921 MDT en 2023 et 6.647

MDT en 2019. Toutefois, l'industrie a continué de se contracter, avec une baisse plus marquée par rapport à l'année précédente, en raison des difficultés dans le secteur extractif et de la faiblesse de la demande européenne.

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

## L'INFLATION

En décembre 2024, le taux d'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse pour le cinquième mois consécutif, atteignant **6,2 %** contre 8,1% en décembre 2023. Cette baisse s'explique principalement par l'atténuation de

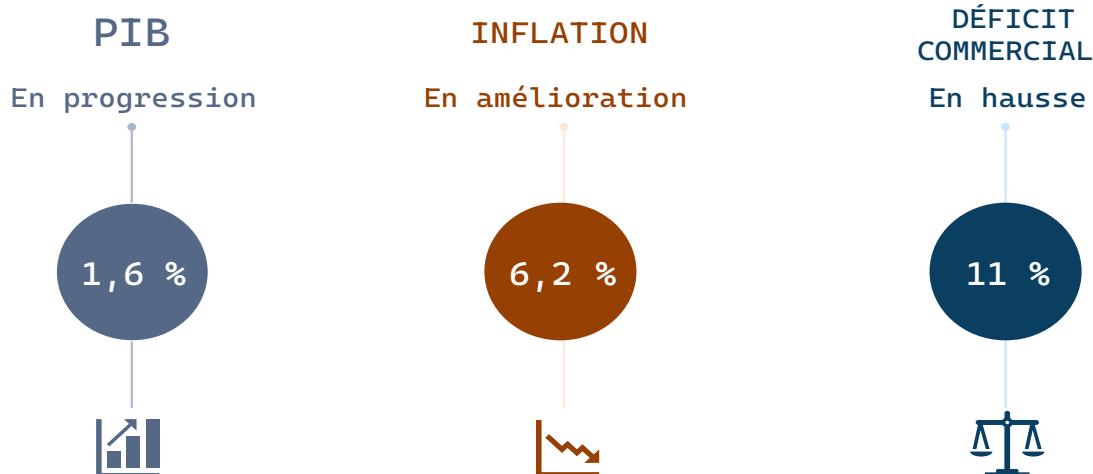
la hausse des prix des produits alimentaires, des produits manufacturés et des services. Sur l'ensemble de l'année 2024, l'inflation moyenne a reculé à **7 %** contre 9,3% en 2023.

## LA BALANCE COMMERCIALE

Dans un environnement économique international marqué par de fortes incertitudes, la croissance économique a été fortement impacté, faisant ressortir des évolutions disparates selon les pays ; au niveau de la Tunisie, le déficit de la balance courante s'est replié en 2024 pour revenir à -1,7% du PIB (contre -2,3% en 2023 et -8,8% en 2022) et ce grâce à la consolidation des recettes

touristiques (+8,3%) et des revenus du travail (+11,2%) alors que le déficit commercial s'est élargi de 10,9% en 2024.

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



## LE MARCHE BOURSIER

L'indice de référence Tunindex s'est stabilisé à 9.953,71 points au dernier trimestre de 2024, enregistrant un gain de **13,7 %** sur l'année, contre 7,9% en 2023. Les 12 indices sectoriels ont tous affiché des rendements positifs en 2024, allant de 4,2% (services aux

consommateurs et distribution) à 36,2% (services financiers). Par ailleurs, la capitalisation boursière est restée quasi stable par rapport à la fin du troisième trimestre, s'élevant à 26.467 MDT, soit 15,9% du PIB à la fin décembre 2023.

## LE MARCHE DES CHANGES

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

1,7% face à l'euro et de 4,1% face au yen japonais. Sur l'ensemble de l'année 2024, par rapport à 2023, le dinar a perdu **0,2 %** face à l'euro et au dollar, tandis qu'il a gagné **7,2 %** face au yen japonais.

## LES INVESTISSEMENTS ETRANGER

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

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

### MARCHÉ FINANCIER



**13,7 %**

+ Gain

TUNINDEX

### MARCHÉ DES CHANGES



\$ € ¥

\$ € : - 0,2 %

¥ : + 7,2 %

### INVESTISSEMENT ÉTRANGER



**16,7 %**

+ Hausse

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

Selon le baromètre des risques de l'année 2024, le top 10 des risques émergents se présente comme suit :



## I. AU NIVEAU INTERNATIONAL

Le secteur de la ré/assurance a continué d'évoluer en 2024, marquée par des tendances importantes et des faits marquants qui ont redéfini son paysage. Après plusieurs années de hausse des prix et de discipline stricte en matière de souscription, l'année 2024 a vu un assouplissement des conditions de marché dans certains segments, offrant davantage de flexibilité aux assureurs et aux réassureurs. Toutefois, la croissance du marché a été freinée par des événements climatiques extrêmes, qui ont entraîné une hausse des sinistres et une pression accrue sur les capacités de réassurance, notamment en raison des catastrophes naturelles.

## 1. DYNAMIQUE DU MARCHE DE L'ASSURANCE EN 2024

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

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

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

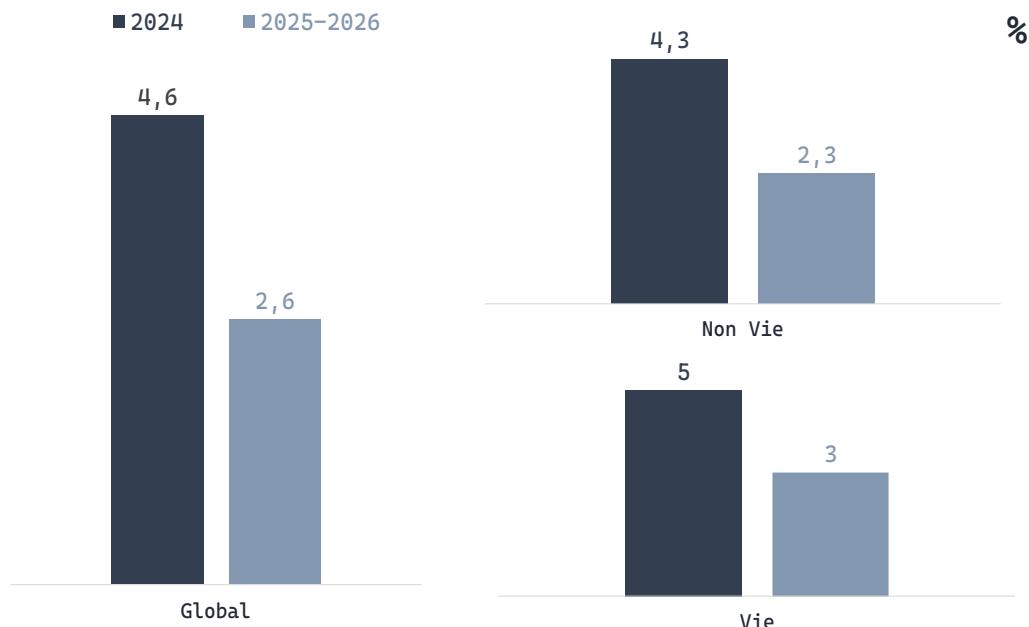
**L'assurance cybersécurité**, quant à elle, a connu une baisse des tarifs, soutenu par une concurrence accrue, et une disponibilité accrue de la couverture pour les entreprises ayant mis en place des mesures de cybersécurité solides.

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

Pour l'assurance **non-vie**, la croissance des primes mondiales devrait atteindre **4,3 %**, une conséquence directe de la réévaluation des risques suite à l'augmentation des sinistres. Cependant, les taux de primes, désormais en baisse, devraient induire une croissance plus modérée de 2,3 % par an sur la période 2025-2026.

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

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



## 2. ÉVOLUTION ET TENDANCES DU MARCHÉ DE LA RÉASSURANCE

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

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

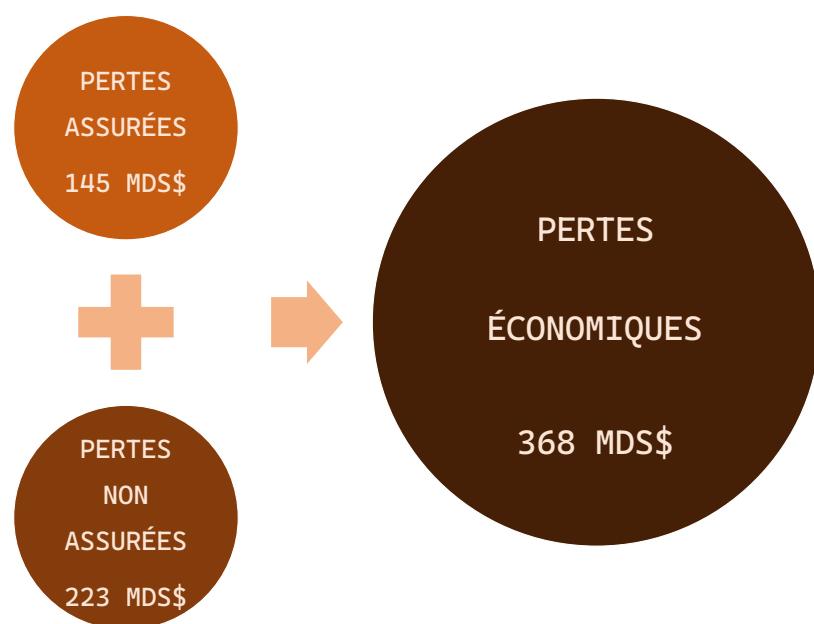
### 3. LES CATASTROPHES NATURELLES : BILAN DE L'ANNEE 2024

Les pertes mondiales liées aux catastrophes naturelles ont atteint **368 milliards de dollars** en 2024, un montant bien supérieur à la moyenne du 21e siècle. Parmi ces pertes, seulement **145 milliards** de dollars ont été couverts par l'assurance, laissant un déficit de protection de 223 milliards de dollars, soit environ **60 %** des pertes totales. Cette année marque la neuvième consécutive où les pertes dépassent les 300 milliards de dollars, une tendance inquiétante alimentée par l'augmentation de la population, de la richesse et de l'exposition aux catastrophes dans les zones à haut risque.

L'ouragan Helene, qui a frappé les États-Unis en septembre, a été l'événement le plus coûteux

de l'année, causant 75 milliards de dollars de dégâts et 243 décès. L'ouragan Milton, survenu en octobre, a entraîné les pertes assurées les plus élevées, avec 20 milliards de dollars de dommages. Ces événements provenant des États-Unis représentent 78 % des pertes assurées mondiales.

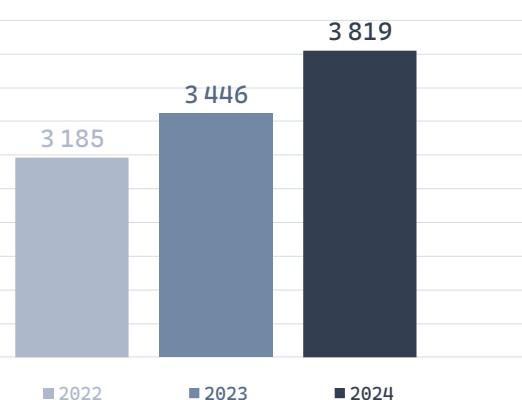
Ces catastrophes soulignent l'impact économique majeur du risque climatique. Les dommages causés par ces événements, en particulier en Californie au début de 2025, met en lumière la puissance des conditions météorologiques extrêmes, qui augmentent la complexité et la volatilité auxquelles les entreprises et les communautés doivent faire face.



## II. AU NIVEAU NATIONAL

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

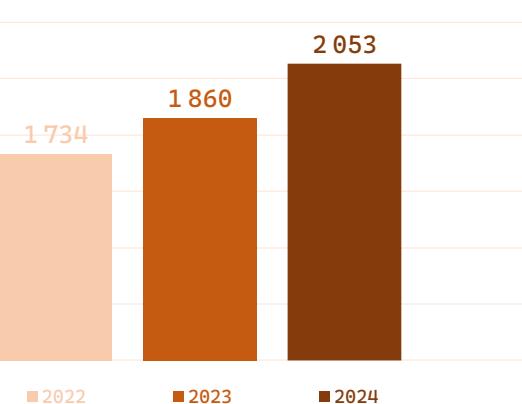
### PRIMES



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

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

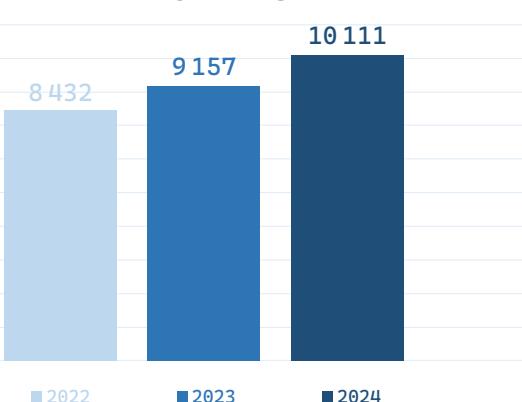
### INDEMNISATIONS



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

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

### PLACEMENTS



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

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

## 1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires a enregistré une hausse généralisée dans toutes les branches, sans exception, entre 2023 et 2024, témoignant d'une dynamique positive et d'une performance robuste à l'échelle du secteur.

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

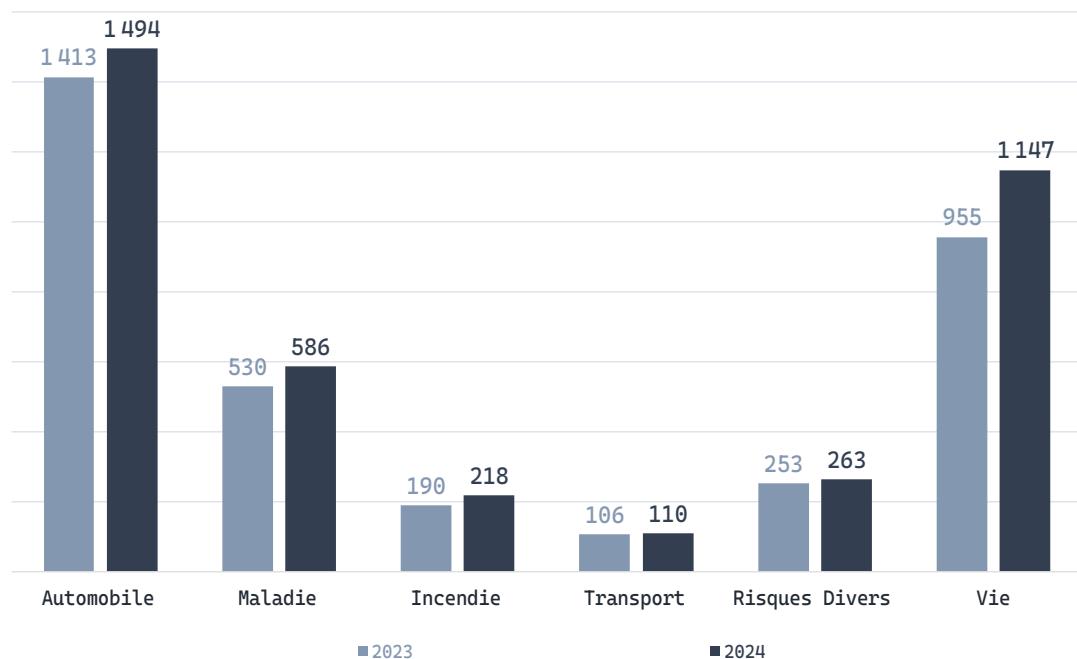
Elle est suivie par la branche **Groupe Maladie**, qui a capté 14% de la prime nette globale du secteur, avec une hausse de 11%, pour un total de 586 MDT.

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

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

Le chiffre d'affaires de l'assurance **Vie**, qui inclut l'assurance Épargne, la Prévoyance et l'assurance Mixte, a atteint 1 147 MDT à la fin de l'année 2024, marquant une croissance notable de 20% par rapport à l'année précédente.

Cette performance témoigne d'une forte demande et d'une gestion efficace des produits d'assurance Vie. Représentant désormais 30% du chiffre d'affaires global du secteur de l'assurance, cette branche continue de jouer un rôle clé dans le développement et la diversification des offres du secteur, consolidant ainsi sa position stratégique dans le portefeuille global des assureurs.



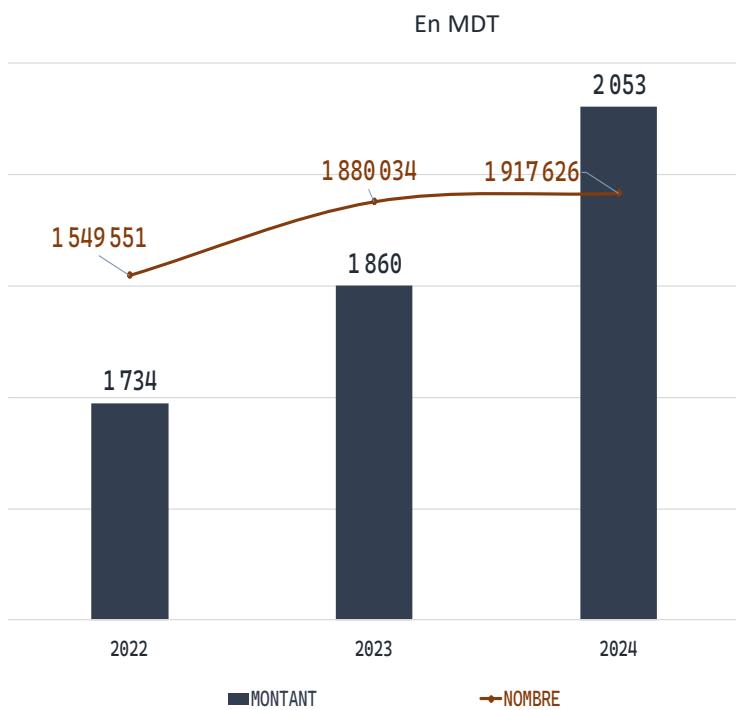
## 2. LA SINISTRALITÉ

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

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

Cette évolution reflète non seulement des facteurs spécifiques à chaque secteur, mais

aussi des tendances globales influencées par des événements climatiques et économiques.



Ce tableau illustre les principaux événements ayant impacté le secteur de l'assurance, mettant en lumière les sinistres majeurs qui ont contribué à l'évolution de la sinistralité et des indemnisations durant l'année 2024.

| SINISTRE             | DATE       | ÉVALUATION 100% | En MDT |
|----------------------|------------|-----------------|--------|
| DIV DEPOTS A SOLIMAN | 19/06/2024 | 18,940          |        |
| SNDP                 | 14/03/2024 | 15,360          |        |
| TANKMED              | 04/12/2024 | 13,000          |        |
| SIDERALBA MAGHREB    | 25/09/2024 | 2,500           |        |
| ESPACE HAMZA         | 26/06/2024 | 1,937           |        |

## C. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS A LA DATE DE CLOTURE DU BILAN

### **Loi de finances 2025**

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

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

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

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

### **Amélioration de la note souveraine de la Tunisie**

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

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

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

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

# L'ACTIVITÉ de Tunis Re

EN 2024



## PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITÉ AU 31-12-2024

L'année 2024 s'est clôturée sur une note positive pour Tunis Re, avec des performances favorables sur l'ensemble de ses indicateurs. Cette évolution témoigne non seulement de la solidité financière de l'entreprise, mais aussi de sa capacité à s'adapter aux défis d'un environnement en constante évolution. Les résultats obtenus reflètent une gestion stratégique efficace, qui nous a permis de renforcer notre compétitivité et de consolider notre position sur le marché.

|                                    | <u>2022</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>EVOL<br/>24/23</u> | <u>En MDT</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|---------------|
| <b>PERFORMANCE TECHNIQUE</b>       |             |             |             |                       |               |
| CHIFFRE D'AFFAIRES                 | 195,339     | 222,533     | 241,269     | 8%                    |               |
| RETROCESSION                       | 58,039      | 59,647      | 59,899      | 0%                    |               |
| % RETROCESSION                     | 30%         | 27%         | 25%         | -7%                   |               |
| RETENTION                          | 137,300     | 162,886     | 181,369     | 11%                   |               |
| % RETENTION                        | 70%         | 73%         | 75%         | 3%                    |               |
| PRIMES ACQUISES NETTES             | 126,934     | 154,202     | 178,763     | 16%                   |               |
| CHARGE SINISTRE NETTE              | 68,169      | 84,573      | 104,744     | 24%                   |               |
| S/P NET                            | 54%         | 55%         | 59%         | 7%                    |               |
| PROVISIONS TECHNIQUES              | 431,023     | 454,012     | 505,161     | 11%                   |               |
| RESULTAT TECHNIQUE NET             | 12,898      | 11,272      | 14,024      | 24%                   |               |
| RATIO COMBINE NET                  | 92%         | 92,7%       | 95,9%       | 3%                    |               |
| <b>PERFORMANCE FINANCIERE</b>      |             |             |             |                       |               |
| CAPITAL SOCIAL                     | 100,000     | 100,000     | 100,000     | -                     |               |
| CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 236,382     | 246,463     | 258,375     | 5%                    |               |
| PLACEMENTS                         | 502,880     | 510,872     | 560,193     | 10%                   |               |
| TAUX DE COUVERTURE                 | 117%        | 113%        | 111%        | -1%                   |               |
| PRODUITS                           | 28,963      | 32,026      | 35,072      | 10%                   |               |
| ROE                                | 9%          | 8%          | 9%          | 11%                   |               |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE         | 19,858      | 18,578      | 21,406      | 15%                   |               |

## SYNTHESE

Au terme de 2024 qui était une année de défis pour Tunis Re, on a connu les performances suivantes :

- Une progression de **8 %** du Chiffre d’Affaires global consolidé totalisant **241,3 MDT** ;
- Une hausse de 11% de la Rétention avec un montant de **181,4 MDT** et un taux de **75 %** en évolution de 2 points ;
- Une maîtrise du Ratio de Sinistralité S/P Net affichant un taux de **59 %** ;
- Un Résultat Technique Net de rétrocession excédentaire **14,024 MDT** en notable hausse de **24 %** ;
- Un Ratio Combiné maîtrisé de **95,9 %** ;
- Une croissance de **10 %** des placements financiers, accompagnée d'une augmentation similaire des produits générés, a permis d'atteindre des montants respectifs de **560 MDT** et **35 MDT** ;

En tenant compte de ces performances, l’activité générale de Tunis Re englobant l’activité technique et l’activité financière a fait ressortir au terme de l’exercice 2024 :

- Un Résultat Global excédentaire avant impôt de **35,4 MDT** en notable hausse de **20 %** ;
- Un Résultat bénéficiaire après impôt de **21,4 MDT** en amélioration de **15 %** ;
- Un ROE de **9 %** en progression ;

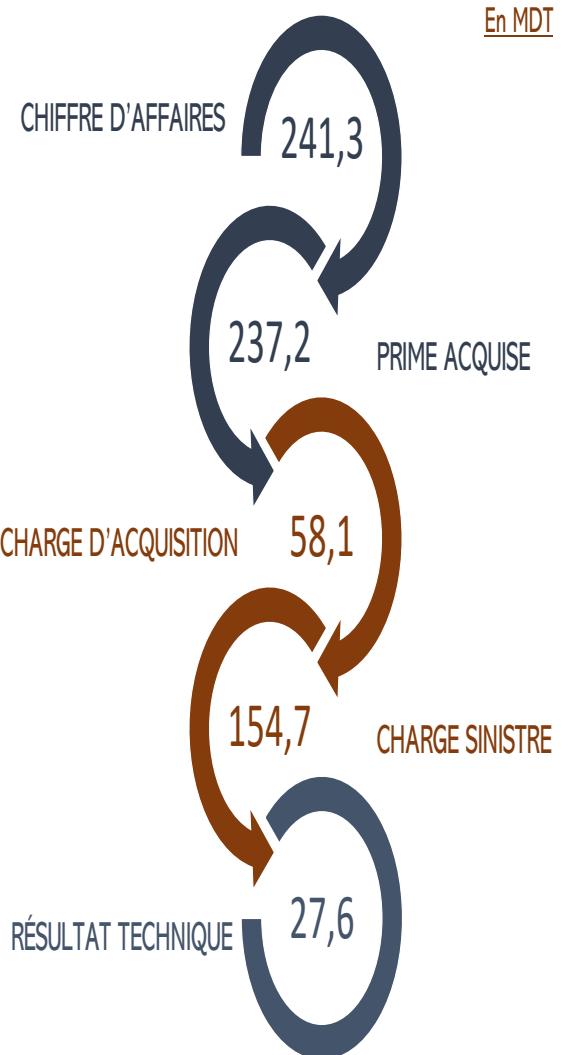
Par ailleurs, Tunis Re a réussi en 2024 à la :

- Confirmation par l’agence de notation **Fitch Ratings** de la note de solidité financière à AA (tun), avec perspectives stables ;
- La reconduction par l’agence de notation **AM Best** de la notation de B fair avec perspectives négatives, impactée par la notation du pays.
- La certification conforme au standard financier **MSI 20000** par l’institut de la Bourse de Paris représenté par Maghreb Corporate.

## A. LES PERFORMANCES TECHNIQUES

### I. LES ACCEPTATIONS

- Un **Chiffre d'Affaires** de **241,269 MDT**, enregistrant une croissance de **8 %** par rapport à l'exercice précédent, et dépassant de 8 points les prévisions du budget annuel 2024;
- Une **Prime Acquise** s'élevant à **237,231 MDT**, en progression de **11 %** par rapport à l'année 2023, et surpassant également les objectifs annuels fixés pour 2024 ;
- Une **Charge d'Acquisition** de **58,092 MDT**, en hausse de **13 %** en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires, générant un **Taux de Charge** de **24 %**, en augmentation de **1 point** par rapport à 2023.
- Une **Charge Sinistre** de **154,681 MDT**, en hausse de **12 %** en raison de la survenance d'un nombre important de sinistres tant sur le marché tunisien qu'à l'étranger, entraînant un ratio **S/P brut** de **65 %**, qui est néanmoins resté stable entre 2023 et 2024, grâce à l'effet de compensation de la prime acquise, qui a également augmenté.
- Un **Résultat Technique** d'acceptation a généré un excédent de **27,564 MDT**, enregistrant ainsi une croissance de **2 %** par rapport à 2023. Ce résultat témoigne de la résilience de la compagnie face à un environnement complexe, caractérisé par une concurrence intense et une sinistralité élevée.



## 1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES

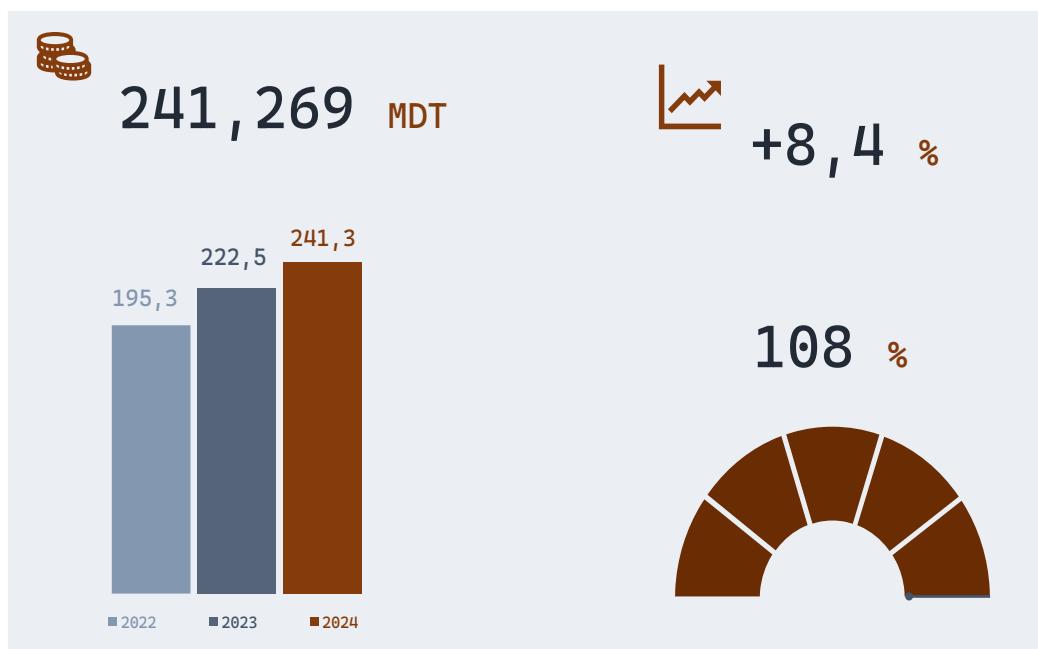
Tunis Re a pu bénéficier de la dynamique du marché de la réassurance, malgré une conjoncture économique et financier difficile, tant au niveau national que régionale, et ce grâce à son expertise métier, la confiance de ses partenaires et sa résilience face aux divers défis, et ce en enregistrant une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

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

entre 2022 et 2024 et une hausse de **8.4%** entre 2023 et 2024.

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

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

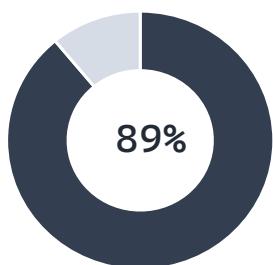


## a. Par Type d'Activité

Le chiffre d'affaires global consolidé est réparti entre **89 %** pour l'activité Ordinaire et **11 %** pour l'activité Retakaful.

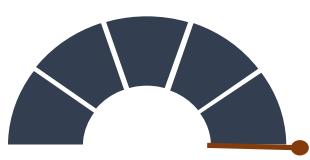
Les **Acceptations Ordinaires** ont atteint un montant de **214,769 MDT** au 31 décembre 2024, marquant une progression de **7 %** par rapport à 2023, où elles s'élevaient à 200,994 MDT, et de **13 %** par rapport à 2022 (177,502 MDT). Ces acceptations ont dépassé les objectifs fixés de **8 %**.

### STRUCTURE

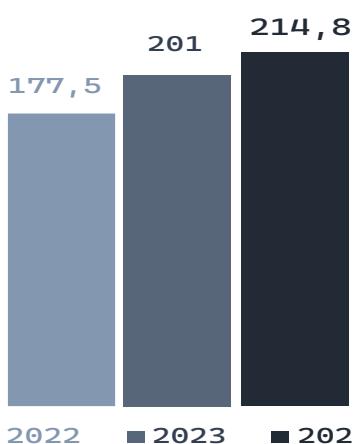


### % DE RÉALISATION

**108 %**

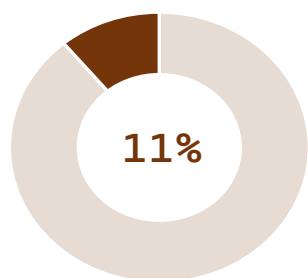


**+7 %**



Quant aux **Acceptations Retakaful**, elles continuent d'afficher une forte dynamique, atteignant **26,500 MDT** à la fin de l'année 2024, contre 21,539 MDT en 2023 et 17,837 MDT en 2022. Elles ont enregistré une croissance de **23 %** entre 2023 et 2024, surpassant ainsi les projections annuelles de **10 %**.

### STRUCTURE

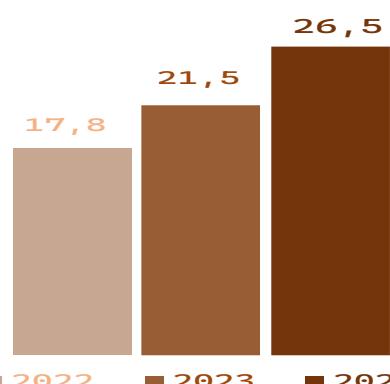


### % DE RÉALISATION

**110 %**



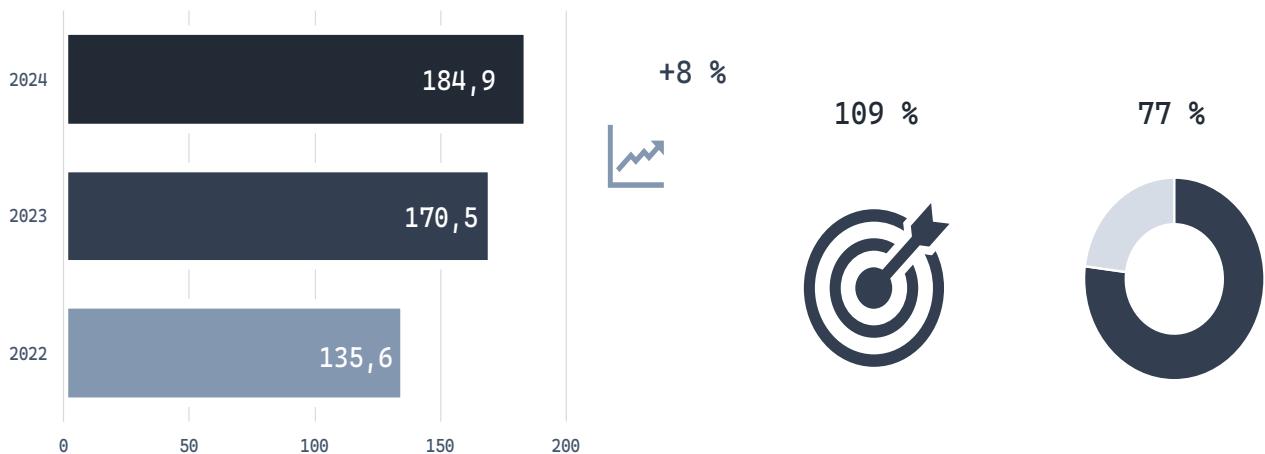
**+23 %**



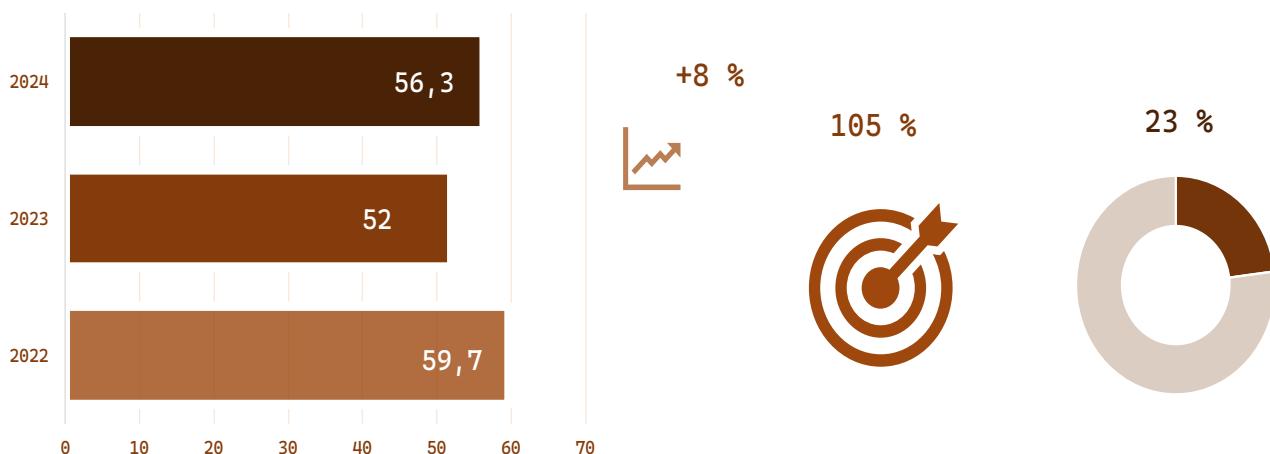
## b. Par Nature d'Activité

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

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

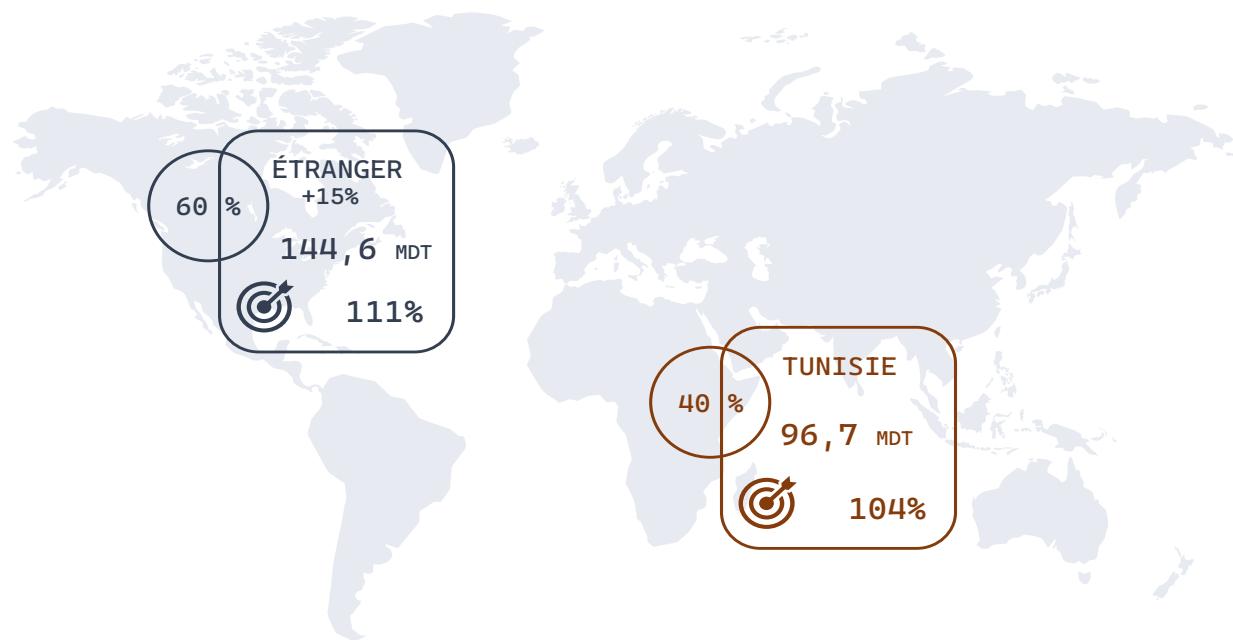


Les **Acceptations Facultatives** ont également enregistré une hausse de **8 %** entre les exercices 2023 et 2024, après une baisse constatée en 2023 par rapport à 2022, atteignant un montant de **56,320 MDT**, contre 51,992 MDT l'année précédente, surpassant ainsi de **5 %** le budget annuel 2024.



### c. Par Marché

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



#### Le Marché Tunisien

Le marché Tunisien, qui demeure le marché clé du portefeuille de Tunis Re, a maintenu un chiffre d'affaires quasiment stable entre 2023 et 2024, s'établissant à **96,654 MDT** au 31 décembre. Cette stabilité des acceptations tunisiennes résulte d'une part d'un climat économique et politique difficile, accompagné d'une lente croissance du PIB. On a aussi subi la résiliation de quelque acceptation notamment celui de Général Assistance. Cependant, ce chiffre d'affaires a surpassé les prévisions annuelles de 4 points, affichant ainsi un taux de réalisation de **104 %**.

#### Le Marché Étranger

Le Marché Étranger a conclu l'année 2024 avec une performance **de 15 %**, atteignant une valeur de **144,615 MDT**, contre 125,533 MDT en 2023. Par rapport aux projections de l'année 2024, ces résultats ont été entièrement réalisés, voire même dépassés de **11 points**. Ces performances sont le reflet des efforts soutenus au niveau de notre stratégie commerciale en constante évolution, visant à identifier les marchés porteurs tout en maintenant une vigilance et une sélectivité rigoureuses. Cette croissance a principalement concerné le Marché Maghrébin, le Marché Asiatique et le Marché Africain, avec des croissances respectives de **44 %, 32 % et 8 %**.

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

| PAR MARCHÉ    | 2022           | 2023           |             |            | 2024           |                |             | En MDT      |               |
|---------------|----------------|----------------|-------------|------------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
|               |                | REAL           | ST          | EVOL       | PROBABLE       | REALISÉ        | % RÉAL      | ST          | EVOL<br>24/23 |
| TUNISIE       | 92,635         | 97,000         | 44%         | 5%         | 93,124         | 96,654         | 104%        | 40%         | 0%            |
| MAGHREB       | 12,134         | 7,104          | 3%          | -41%       | 9,484          | 10,219         | 108%        | 4%          | 44%           |
| PAYS ARABES   | 45,278         | 45,528         | 20%         | 1%         | 44,400         | 44,711         | 101%        | 19%         | -2%           |
| AFRIQUE       | 24,267         | 26,713         | 12%         | 10%        | 29,117         | 28,887         | 99%         | 12%         | 8%            |
| EUROPE & ASIE | 21,023         | 46,189         | 21%         | 120%       | 47,359         | 60,798         | 128%        | 25%         | 32%           |
| ETRANGER      | 102,703        | 125,533        | 56%         | 22%        | 130,360        | 144,615        | 111%        | 60%         | 15%           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>195,339</b> | <b>222,533</b> | <b>100%</b> | <b>14%</b> | <b>223,482</b> | <b>241,269</b> | <b>108%</b> | <b>100%</b> | <b>8%</b>     |

#### ♦ Le Maghreb

Le **Marché Maghrébin** a enregistré une hausse significative de **44 %** de son chiffre d'affaires entre 2023 et 2024, après une baisse de 41 % entre 2022 et 2023 à la suite de la suspension de la souscription avec le marché algérien courant l'année 2023. Ce marché a repris avec la croissance en 2024, ainsi, son chiffre d'affaires est passé de **7,104 MDT** au 31 décembre 2023 à **10,219 MDT** au 31 décembre 2024.

Cette croissance résulte du renouvellement des programmes de réassurance avec les compagnies algériennes, ainsi que du renouvellement de la majorité de nos contrats existants, accompagné de hausses notables de parts de marché. À cet égard, les prévisions annuelles de 2024 ont été largement dépassées, avec un excédent de **8 points**. Ce marché représente désormais **4 %** du chiffre d'affaires global consolidé de 2024.

#### ♦ Les Pays Arabes

Le **Marché des Pays Arabes** occupe désormais la deuxième place en termes de part dans le chiffre d'affaires global, représentant **19 %**. Cependant, la prime de ce marché a enregistré une légère baisse de **2 %** entre 2023 et 2024, atteignant **44,711 MDT** contre **45,528 MDT** l'année précédente.

Cette baisse résulte principalement de la résiliation d'un certain nombre de traités avec le marché émirati, et le non renouvellement de notre portefeuille sur le marché égyptien, en raison des exigences de notation. Malgré ces vents contraires, les objectifs ont globalement été atteints, voire légèrement dépassés, affichant un taux de réalisation de **101 %**.

## ❖ L'Afrique

Le chiffre d'affaires du **Marché Africain**, en plein essor, a poursuivi sa croissance d'année en année, passant de 24,267 MDT en 2022 à 26,713 MDT en 2023 et à **28,887 MDT** en 2024, soit une augmentation de **8 %**. Cette progression est

principalement due à une évolution significative observée lors de la campagne de renouvellement, qui a concerné la majorité des zones du marché africain. Concernant les prévisions pour 2024, ce marché a atteint un taux de réalisation de **99 %**.

## ❖ L'Asie

Le **Marché Asiatique**, qui suscite un intérêt croissant ces dernières années en raison de son fort potentiel de croissance, il continue d'évoluer positivement, tant en termes de chiffre d'affaires que de structure.

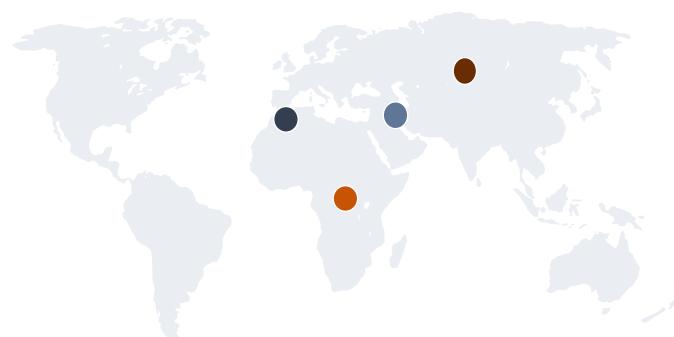
À la fin de l'année 2024, il a enregistré une croissance remarquable de **32 %**, passant de 46,189 MDT et à **60,798 MDT** et a largement dépassé le budget annuel y afférent en affichant un taux de réalisation de **128 %**. Concernant sa part, celle-ci a progressé de 4 points entre 2023 et

2024, atteignant ainsi **25 %**, représentant la part la plus importante du chiffre d'affaires global consolidé.

Il est important de noter que, lors des dernières campagnes de renouvellement du 1er janvier 2024, une grande prudence a été exercée dans les souscriptions, en particulier pour la Turquie, afin de garantir une résilience robuste face aux risques cumulés, notamment ceux associés aux catastrophes naturelles.

### MAGHREB

|          |       |
|----------|-------|
| 10,2 MDT | +44 % |
|----------|-------|

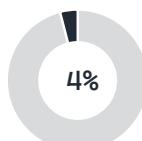


### AFRIQUE

|          |       |
|----------|-------|
| 28,9 MDT | + 8 % |
|----------|-------|

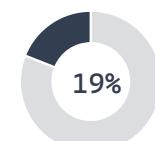
### PAYS ARABES

|          |      |
|----------|------|
| 44,7 MDT | -2 % |
|----------|------|



MAGHREB

🎯 108 %



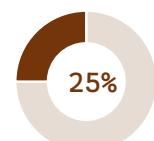
PAYS ARABES

🎯 101 %



AFRIQUE

🎯 99 %



ASIE

|          |       |
|----------|-------|
| 60,8 MDT | +32 % |
|----------|-------|

## d. Par Branche

| PAR BRANCHE   | 2022           | 2023           |             |            | 2024           |                |             |             | EVOL<br>24/23 |
|---------------|----------------|----------------|-------------|------------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
|               |                | REAL           | ST          | EVOL       | PROBABLE       | REALISÉ        | % RÉAL      | ST          |               |
| INCENDIE      | 74,380         | 84,765         | 38%         | 14%        | 95,008         | 110,186        | 116%        | 46%         | 30%           |
| A.R.D         | 34,289         | 46,461         | 21%         | 35%        | 39,729         | 35,533         | 89%         | 15%         | -24%          |
| R. TECHNIQUES | 24,994         | 31,548         | 14%         | 26%        | 32,421         | 36,174         | 112%        | 15%         | 15%           |
| TRANSPORT     | 30,132         | 31,681         | 14%         | 5%         | 31,339         | 32,843         | 105%        | 14%         | 4%            |
| AVIATION      | 19,846         | 16,811         | 8%          | -15%       | 14,906         | 16,877         | 113%        | 7%          | 0,4%          |
| VIE           | 11,699         | 11,268         | 5%          | -4%        | 10,075         | 9,657          | 96%         | 4%          | -14%          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>195,339</b> | <b>222,533</b> | <b>100%</b> | <b>14%</b> | <b>223,482</b> | <b>241,269</b> | <b>108%</b> | <b>100%</b> | <b>8%</b>     |

### ♦ Les branches Non Marine

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

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

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

### ♦ Les branches Marine

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

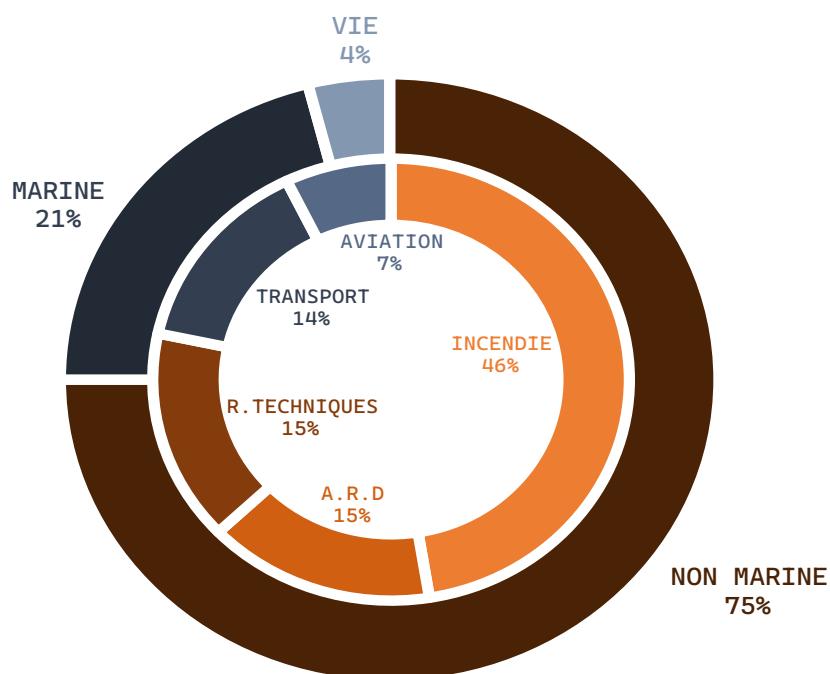
La Branche Aviation a enregistré une légère hausse entre 2023 et 2024, affichant un chiffre d'affaires de **16,877 MDT** au 31 décembre 2024, avec un taux de réalisation supérieur aux projections annuelles, dépassant ainsi les prévisions de **13 points**.

## ❖ La branche Vie

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

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

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



## 2. LA CHARGE SINISTRE

Ces dernières années, le secteur de la réassurance a été confronté à une sinistralité accrue, conséquence directe d'une multiplication d'événements climatiques extrêmes, de catastrophes naturelles et de crises sanitaires mondiales. Après une année 2023 marquée par la survenance du tremblement de terre dévastateur

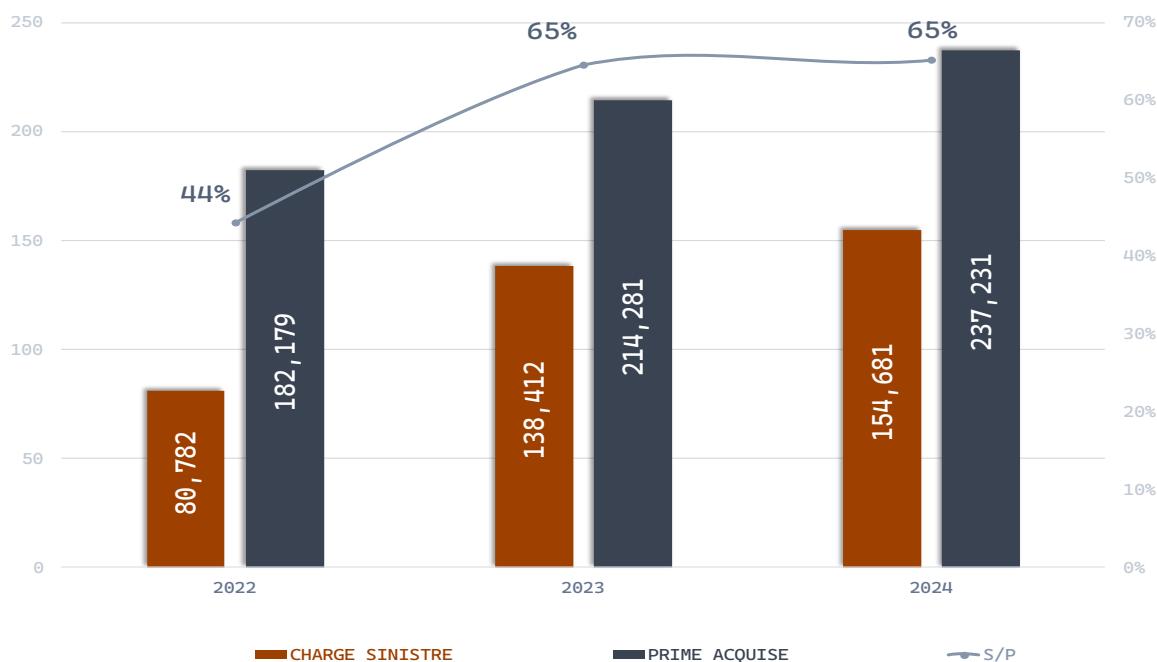
en Turquie, un événement catastrophique qui a eu un impact majeur sur le marché mondial de la réassurance ainsi que sur notre compagnie, Tunis Re a dû faire face à de nouveaux défis en 2024. En effet, cette année a été marquée par les inondations exceptionnelles à Dubaï, un phénomène climatique d'une ampleur inédite qui a causé des dégâts considérables dans la région.

Bien que moins dramatiques que le tremblement de terre de 2023, ces inondations ont toutefois généré des pertes importantes, affectant de nombreux secteurs. Ces inondations témoignent de la persistance des risques liés aux événements climatiques extrêmes, qui continuent de se multiplier à l'échelle mondiale.

Tunis Re a une fois de plus dû s'adapter à ce contexte de forte sinistralité, en renforçant ses mécanismes de gestion des risques et en réévaluant en continu ses stratégies pour faire face à un environnement global de plus en plus incertain.

A cet effet, la Charge Sinistre globale a atteint, au terme de l'exercice 2024, un montant de **154,681**

**MDT**, contre 138,412 MDT l'année précédente, enregistrant ainsi une hausse de **12 %**. Cette augmentation concerne principalement les acceptations Non-Retakaful Ordinaires, tandis que la sinistralité des acceptations Retakaful a diminué de manière significative, affichant une réduction de 26 %. Le Ratio De Sinistralité S/P des acceptations globales est resté stable entre 2023 et 2024, s'établissant à **65 %**. Cette stabilité, malgré l'augmentation de la sinistralité, est due à la progression de la Prime Acquise, qui a augmenté de **11 %** en passant de 214,281 MDT en 2023 à **237,231 MDT** en 2024. Cette évolution a permis de compenser l'impact de la hausse de la sinistralité, assurant ainsi une stabilité du S/P entre les deux exercices.



## a. Par Nature d'Activité

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

| PAR NATURE      | 2022          |            |                |            | 2023        |            |                |            | 2024           |            |             |             | EVOL       | En MDT |
|-----------------|---------------|------------|----------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|-------------|-------------|------------|--------|
|                 | D'AFFAIRE     | REAL       | S/P            | REAL       | S/P         | ST         | EVOL           | PROBABLE   | S/P            | REALISÉ    | S/P         | % RÉAL      | ST         |        |
| CONVENTIONNELLE | 72,183        | 57%        | 122,181        | 76%        | 88%         | 69%        | 99,360         | 59%        | 107,787        | 60%        | 108%        | 70%         | -12%       |        |
| FACULTATIVE     | 8,600         | 16%        | 16,230         | 31%        | 12%         | 89%        | 46,942         | 83%        | 46,894         | 81%        | 100%        | 30%         | 189%       |        |
| <b>TOTAL</b>    | <b>80,782</b> | <b>44%</b> | <b>138,412</b> | <b>65%</b> | <b>100%</b> | <b>71%</b> | <b>146,301</b> | <b>65%</b> | <b>154,681</b> | <b>65%</b> | <b>106%</b> | <b>100%</b> | <b>12%</b> |        |

Après une année 2023 caractérisé par une forte sinistralité, touchée par le tremblement de terre de la Turquie, la sinistralité **des Acceptations Conventionnelles**, a connu à la clôture de l'exercice 2024, une nette atténuation, tant en termes de montant qu'en termes de taux. Néanmoins elle reste assez importante comparé à une année normale.

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

Concernant **les Acceptations Facultatives**, la sinistralité a connu une aggravation en 2024,

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

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

Un tableau détaillant les principaux sinistres, répartis par marché et par type d'acceptation, sera présenté dans la section suivante, mettant en lumière l'impact de cette sinistralité sur les acceptations facultatives.

## b. Par Marché

### Le Marché Tunisien

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

| SINISTRE             | DATE       | En MDT<br>PART<br>Tunis Re |
|----------------------|------------|----------------------------|
| SNDP                 | 14/03/2024 | 4,292                      |
| TANKMED              | 04/12/2024 | 3,900                      |
| DIV DEPOTS A SOLIMAN | 19/06/2024 | 3,031                      |
| ESPACE HAMZA         | 26/06/2024 | 0,761                      |
| SIDERALBA MAGHREB    | 25/09/2024 | 0,728                      |

### Le Marché Étranger

Concernant le marché étranger, celui-ci a été touché par plusieurs sinistres majeurs, notamment au niveau du marché des pays arabes ayant été particulièrement touché par le sinistre « TEMPÊTE DUBAI 2024 », ainsi que d'autres sinistres majeurs.

| SINISTRE                 | PAYS                | DATE       | En MDT<br>PART Tunis Re |
|--------------------------|---------------------|------------|-------------------------|
| TEMPÊTE DUBAI 2024       | EMIRATS ARABES UNIS | 16/04/2024 | 41,700                  |
| ROYAL INDUSTRIAL         | PALESTINE           | 27/02/2024 | 2,713                   |
| NORTHERN MARINE SHIPPING | EMIRATS ARABES UNIS | 30/05/2024 | 1,847                   |
| RAIN FLOOD UAE           | EMIRATS ARABES UNIS | 11/02/2024 | 1,718                   |
| FOUANI NIG. LTD          | NIGERIA             | 10/08/2024 | 1,075                   |
| DILEK HALI ANONAM MARKET | TURQUIE             | 16/08/2024 | 1,034                   |

Ainsi, la charge sinistre totale pour le Marché Étranger a atteint **107,675 MDT** à la clôture de l'exercice 2024, contre 84,206 MDT l'année précédente, enregistrant une hausse de **28 %**. Le ratio S/P pour ce marché a également augmenté, atteignant **77 %** contre 70 % en 2023, avec une progression de **7 points**.

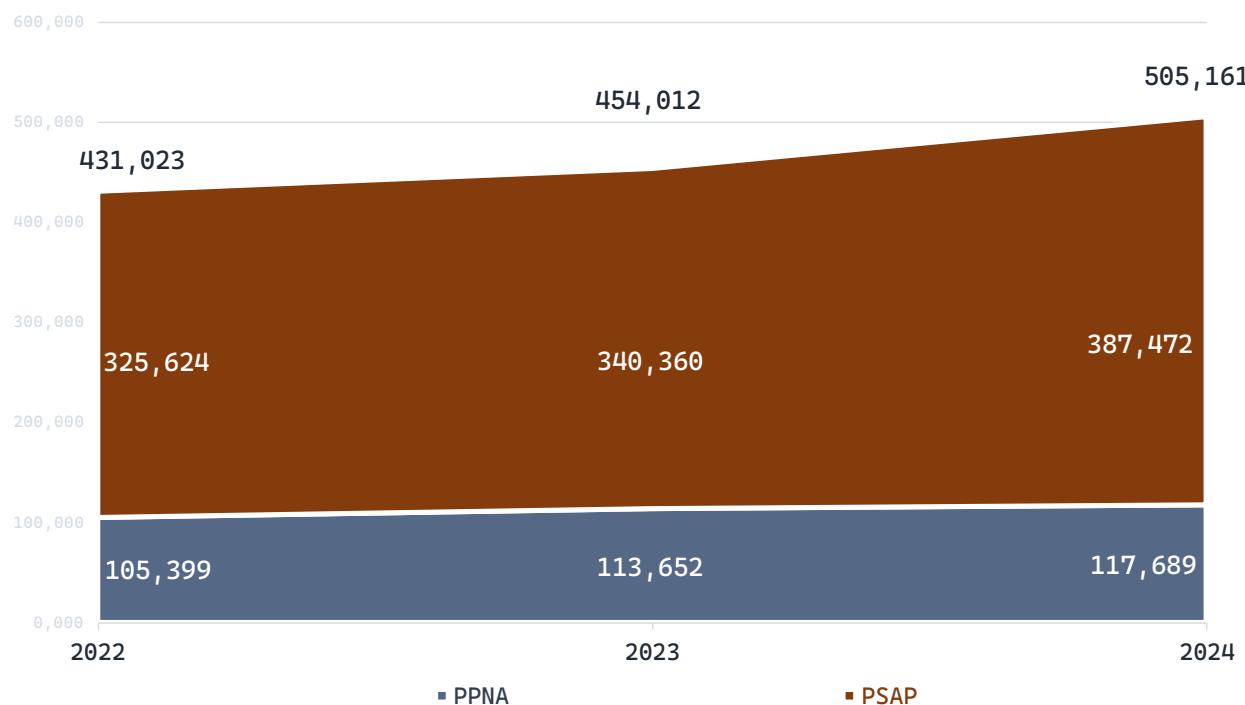
Cette aggravation vient essentiellement du sinistre majeur tempête de Dubaï, évalué à ce jour à 41,7 MDT, en neutralisant ce sinistre majeur le ratio de sinistralité revient un niveau de sinistralité confortable de 48%.

### 3. LES PROVISIONS TECHNIQUES

Les provisions techniques, qui comprennent les Provisions pour Primes Non Acquises (PNA) et les Provisions pour Sinistres à Payer (SAP), ont atteint un montant total de **505,161 MDT** au 31 décembre 2024, soit en hausse de **11 %** par rapport aux 454,012 MDT enregistrées en 2023.

Il est souligné que contrairement aux années précédentes les provisions pour sinistres ont marqué une hausse à la suite de la constatations d'une charge supplémentaire de neutralisations de l'ordre de 5MDT, et ce dans le but d'annuler les bonis sur les résultats des estimations sur exercices antérieurs

Cette pratique témoigne d'une gestion rigoureuse et d'une anticipation proactive des engagements futurs, dans un contexte où les volumes d'activité et les risques sous-jacents continuent de croître.



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

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

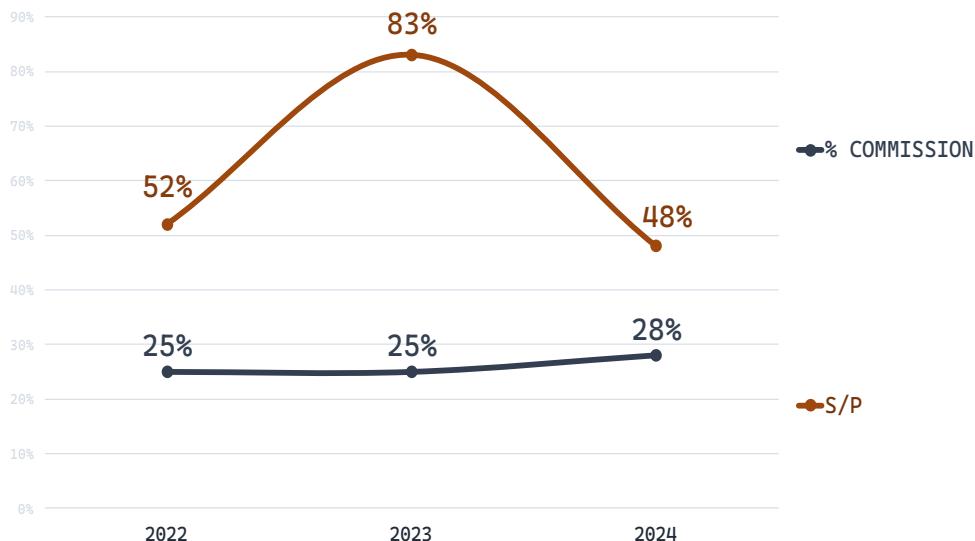
## II. L'ACTIVITE RETAKAFUL

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

Ces dernières années, Tunis Re a diversifié ses activités et s'est imposée comme un acteur innovant dans le domaine de la Réassurance Takaful, aussi bien sur le marché national qu'international. Cette stratégie vise à offrir une large gamme de solutions d'assurance islamique, et met l'accent sur le développement de ce segment d'activité tant au niveau local que régional.

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

|                      | 2022   | 2023   |       | 2024     |         |        | EVOL<br>24/23 | En MDT |
|----------------------|--------|--------|-------|----------|---------|--------|---------------|--------|
|                      |        | REAL   | EVOL  | PROBABLE | REALISÉ | % RÉAL |               |        |
| CHIFFRE D'AFFAIRES   | 17,837 | 21,539 | 21%   | 24,108   | 26,500  | 110%   | 23%           |        |
| PRIME ACQUISE        | 16,900 | 19,902 | 18%   | 23,457   | 25,340  | 108%   | 27%           |        |
| CHARGE D'ACQUISITION | 4,478  | 5,410  | 21%   | 6,410    | 7,407   | 116%   | 37%           |        |
| CHARGE SINISTRE      | 8,812  | 16,470 | 21%   | 13,249   | 12,210  | 92%    | -26%          |        |
| RESULTAT TECHNIQUE   | 3,782  | -1,825 | -148% | 3,944    | 5,830   | 148%   | 419%          |        |



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

La Prime Acquise a suivi une trajectoire similaire à celle du chiffre d'affaires, enregistrant une hausse de **27 %**, passant de 19,902 MDT à 25,340 MDT entre 2023 et 2024, surpassant les prévisions annuelles de **8 points**.

En parallèle, la charge d'acquisition, qui est directement influencée par ces deux indicateurs, a augmenté de **37 %**, atteignant

**7,407 MDT** au 31 décembre 2024. Le Taux de Commission a ainsi augmenté de **3 points** passant de 25 % à **28 %**.

En ce qui concerne la Charge Sinistre liée aux acceptations Retakaful, une nette amélioration a été observée, avec une baisse de **26 %** par rapport à l'année précédente, s'élevant à **12,210 MDT** contre 16,470 MDT en 2023. Le Ratio de Sinistralité S/P, qui repose sur la relation entre la charge sinistre et la prime acquise, a connu une réduction significative de **35 points**, passant de 83 % en 2023 à **48 %** en 2024.

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

### III. LE RÉSULTAT TECHNIQUE ACCEPTATION

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

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

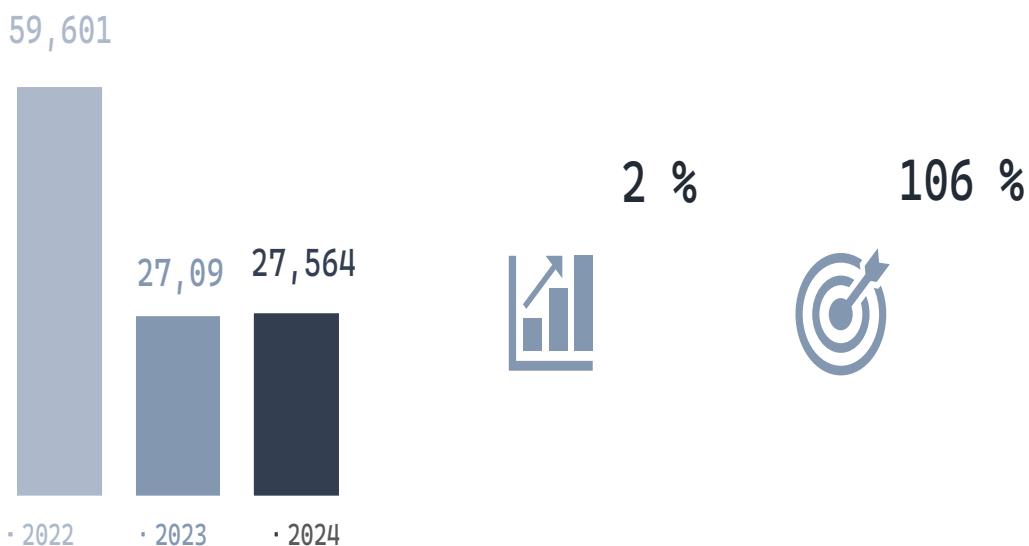
En effet, plusieurs vents contraires ont pesé sur les performances, notamment une sinistralité élevée qui a affecté plusieurs marchés, tant au niveau national qu'international.

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

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

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

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



## IV. LA RÉTROCESSION

Au cours des trois dernières années, le marché de la rétrocession a connu un durcissement notable, marqué par des hausses tarifaires et des restrictions sur les demandes de couverture. Cette tendance devrait se poursuivre dans les années à venir, en raison de l'augmentation de la fréquence et de l'intensité des catastrophes.

De notre côté, le programme de rétrocession a été élaboré en tenant compte du profil des risques souscrits, des caractéristiques du portefeuille et des spécificités des marchés où Tunis Re est présent. Nous avons privilégié des rétrocessionnaires de premier plan, bien notés et disposant de réserves de capital solides, garantissant ainsi une couverture financière robuste contre les pertes importantes.

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

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

Dans ce contexte, le volet rétrocession a enregistré les performances suivantes au 31-12-2024 :

|   | <u>2022</u> | <u>2023</u> | <u>2024</u> | <u>En MDT</u><br><u>EVOL</u><br><u>24/23</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|--|
| <b>PRIME RÉTROCÉDÉE</b>                   | 58,039      | 59,647      | 59,899      | 0,4%   |
| <b>% RÉTROCESSION</b>                     | 30%         | 27%         | 25%         | -2%  |
| <b>COMMISSION</b>                         | 4,675       | 4,394       | 5,104       | 16%  |
| <b>% COMMISSION</b>                       | 8%          | 7%          | 9%          | 1%   |
| <b>CHARGE SINISTRE</b>                    | 12,614      | 53,839      | 49,937      | -7%  |
| <b>S/P</b>                                | 23%         | 90%         | 85%         | -4%  |
| <b>RÉSULTAT TECHNIQUE DE RÉTROCESSION</b> | 37,956      | 1,846       | 3,427       | 86%  |

- À la clôture du bilan de l'exercice 2024, la **Prime Rétrocédée** a atteint **59,899 MDT**, enregistrant ainsi une légère hausse par rapport à l'exercice précédent.
- Cependant, le **Taux De Rétrocession** a enregistré une diminution de deux points, conséquence directe de la croissance observée au niveau de la prime acceptée, pour revenir à **25 %**.
- Les **Commissions** reçues des rétrocessionnaires ont, quant à elles, connu une croissance de **16 %**, passant de **4,394 MDT** à **5,104 MDT**.
- Par conséquent, le taux de commission associé a progressé d'un point, atteignant **9 %**.

- La **Charge Sinistre** à la charge des rétrocessionnaires a diminué de **7 %**, s'établissant à **49,937 MDT** contre 53,839 MDT, en raison du renforcement de notre rétention.
- En conséquence, le ratio de sinistralité **S/P** associé a enregistré un recul de 4 points, s'établissant à **85 %**.
- Enfin, le **résultat technique de la rétrocession**, qui intègre l'ensemble des éléments mentionnés ci-dessus, a affiché un excédent de **3,427 MDT** à la fin de l'exercice 2024, marquant une amélioration par rapport à l'exercice précédent.

## 2. LA PRIME RÉTROCÉDÉE

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

| PAR BRANCHE       | En MDT        |            |               |            |               |            |
|-------------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                   | 2022          |            | 2023          |            | 2024          |            |
|                   | REAL          | % RETRO    | REAL          | % RETRO    | REALISÉ       | % RETRO    |
| <b>NON MARINE</b> | <b>31,384</b> | <b>23%</b> | <b>36,107</b> | <b>22%</b> | <b>36,330</b> | <b>20%</b> |
| INCENDIE          | 20,344        | 27%        | 23,668        | 28%        | 20,923        | 19%        |
| A.R.D             | 1,859         | 5%         | 2,046         | 4%         | 2,141         | 6%         |
| R. TECHNIQUES     | 9,181         | 37%        | 10,394        | 33%        | 13,266        | 37%        |
| <b>MARINE</b>     | <b>26,451</b> | <b>53%</b> | <b>23,349</b> | <b>48%</b> | <b>23,458</b> | <b>47%</b> |
| TRANSPORT         | 7,259         | 24%        | 7,758         | 24%        | 7,625         | 23%        |
| AVIATION          | 19,192        | 97%        | 15,592        | 93%        | 15,834        | 94%        |
| VIE               | 0,204         | 2%         | 0,190         | 2%         | 0,111         | 1%         |
| <b>TOTAL</b>      | <b>58,039</b> | <b>30%</b> | <b>59,647</b> | <b>27%</b> | <b>59,899</b> | <b>25%</b> |

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

En effet, la branche Incendie a vu sa prime diminuer de **12 %**, ainsi que son taux de rétrocession qui a chuté de 9 points. En revanche, la branche A.R.D. a enregistré une croissance de **5 %** et a vu son taux de rétrocession augmenter de 2 points. Quant à la branche Risques Techniques, elle a connu une forte hausse de **28 %**, accompagnée d'une progression de 4 points de son taux de rétrocession.

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

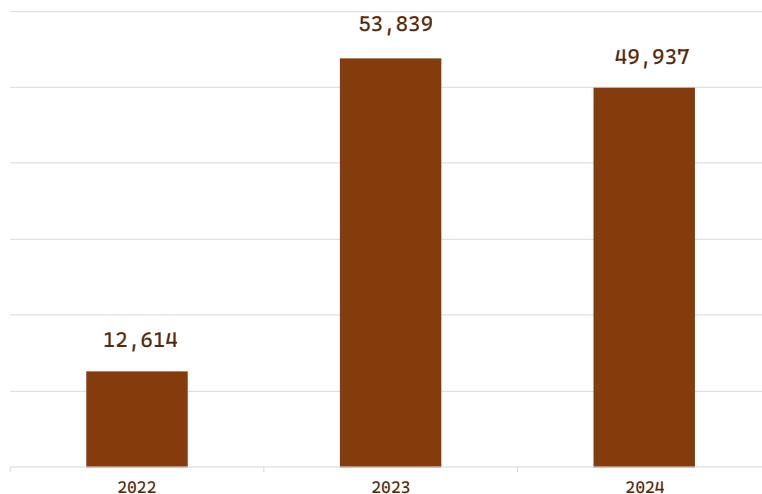
Pour la branche **Vie**, une diminution de **42 %** a été enregistrée, portant la valeur à 111 mDT, ce qui suit la même tendance que celle observée au niveau des acceptations. Il convient de souligner que cette branche présente un faible taux de cession, ce qui entraîne un taux de rétrocession limité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

### 3. LA CHARGE SINISTRE DE LA RÉTROCESSION

La Charge Sinistre à la charge des rétrocessionnaires a connu d'importantes fluctuations au cours des trois dernières années, sur la période 2022-2024. Le graphique ci-après illustre ces variations au cours de cette période.

À la clôture du bilan de l'exercice 2024, la charge sinistre de la rétrocession s'est élevée à **49,937 MDT**, enregistrant une baisse modérée de **7 %** par rapport à l'année précédente. En termes de ratio, cette charge affiche un taux de **85 %**.

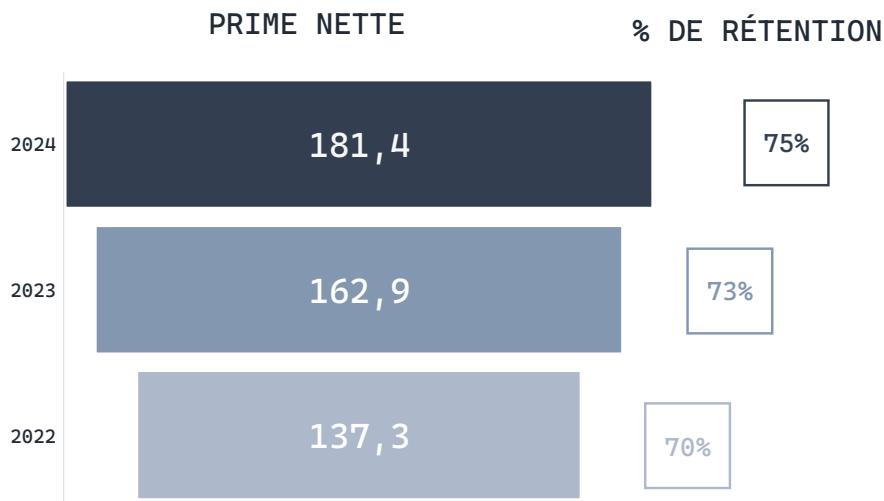
Cependant, bien que cette baisse soit notable, le niveau actuel de la charge sinistre reste bien supérieur à celui de 2022, où il n'était que de 12,614 MDT. Cette augmentation s'explique par la résurgence de sinistres catastrophiques, qui se multiplient dans un contexte mondial marqué par une fréquence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



## V. L'ACTIVITE NETTE DE RÉTROCESSION

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

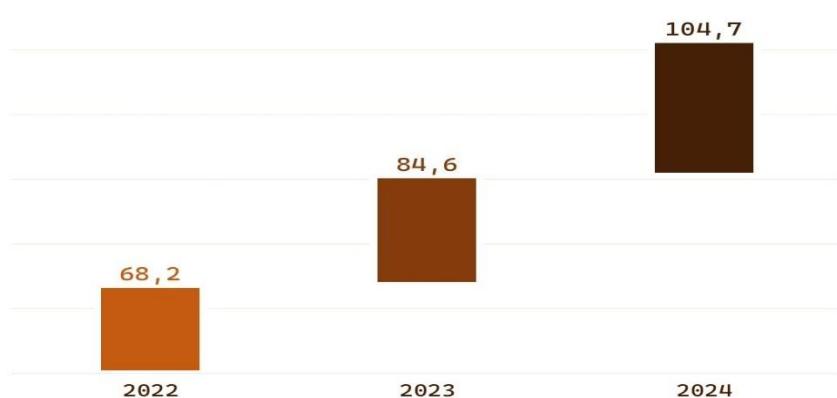
- La **Prime Retenue** a affiché une augmentation notable de **11 %**, atteignant **181,369 MDT** contre 162,886 MDT en 2023 et 137,300 MDT en 2022. Cette performance a largement surpassé les projections annuelles de 2024, atteignant un taux de réalisation de **111 %**.
- Par ailleurs, le **Taux de Rétention** a continué de progresser, passant de 70 % en 2022 à 73 % en 2023, puis à **75 %** en 2024. Cette évolution positive témoigne de la solidité de la stratégie de rétention, illustrant ainsi la capacité de Tunis Re à maintenir une part croissante de ses primes générées.



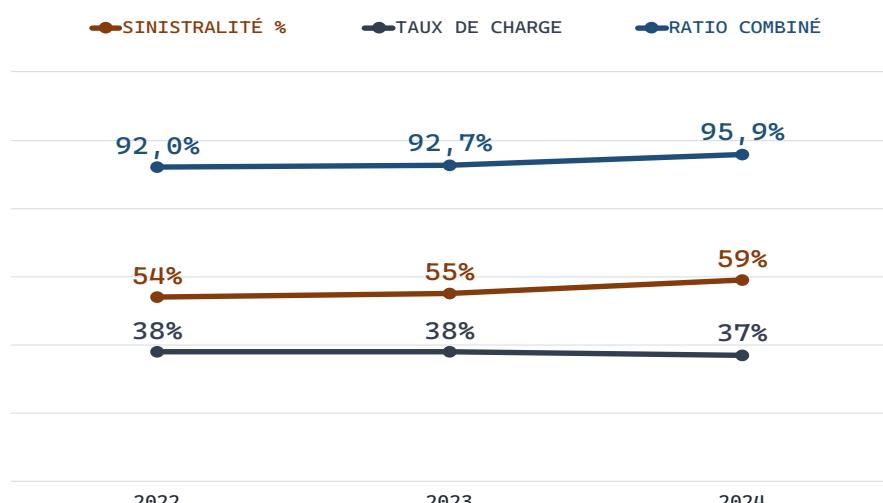
- La **Charge d'Acquisition** nette a évolué de **13 %** en parallèle avec le développement de la souscription, atteignant **52,988 MDT** contre 47,033 MDT en 2023. Cette augmentation est principalement attribuable à l'adaptation du programme de rétrocession non-marine, qui est désormais structuré de manière non proportionnelle.
- Le **Taux de Charge** a enregistré une légère baisse d'un point, passant de 38 % à **37 %**. Cette diminution est principalement attribuée à l'augmentation de la prime nette, qui a compensé l'impact des charges accrues.

- La **Charge Sinistre** poursuit sa tendance haussière, influencée par un contexte de sinistralité élevée tant au niveau national qu'international. En 2024, elle a enregistré une hausse de **24 %**, atteignant une valeur de **104,744 MDT** contre 84,579 MDT en 2023 et 68,169 MDT en 2022.
- Le **Ratio de Sinistralité Net (S/P)** s'est ainsi aggravé de 4 points passant de 55 % en 2023 à **59 %** en 2024.

### SINISTRALITÉ NETTE



- Impacté par une sinistralité exceptionnelle, le **Résultat Technique Net** de rétrocession a enregistré une légère baisse de **4 %** en 2024, s'établissant à un excédent de **24,136 MDT**, contre 25,244 MDT l'année précédente et 21,645 MDT en 2022.
- Après affectation analytique et frais d'administration, le **Résultat Technique Net** a enregistré un excédent de **14,024 MDT**, contre 11,272 MDT l'année précédente, marquant ainsi une hausse de **24 %**. Cette amélioration reflète l'efficacité des initiatives stratégiques adoptées même dans un contexte économique complexe. Cela souligne également la capacité de Tunis Re à générer des résultats positifs tout en maintenant une gestion rigoureuse.
- Le **Ratio Combiné Net**, qui combine les taux de sinistralité S/P et le taux de charge, a atteint un taux de **95,9 %** contre 92,7 %, enregistrant ainsi une hausse de 2,8 points. Cette augmentation est l'impact de la hausse de la sinistralité majeure.



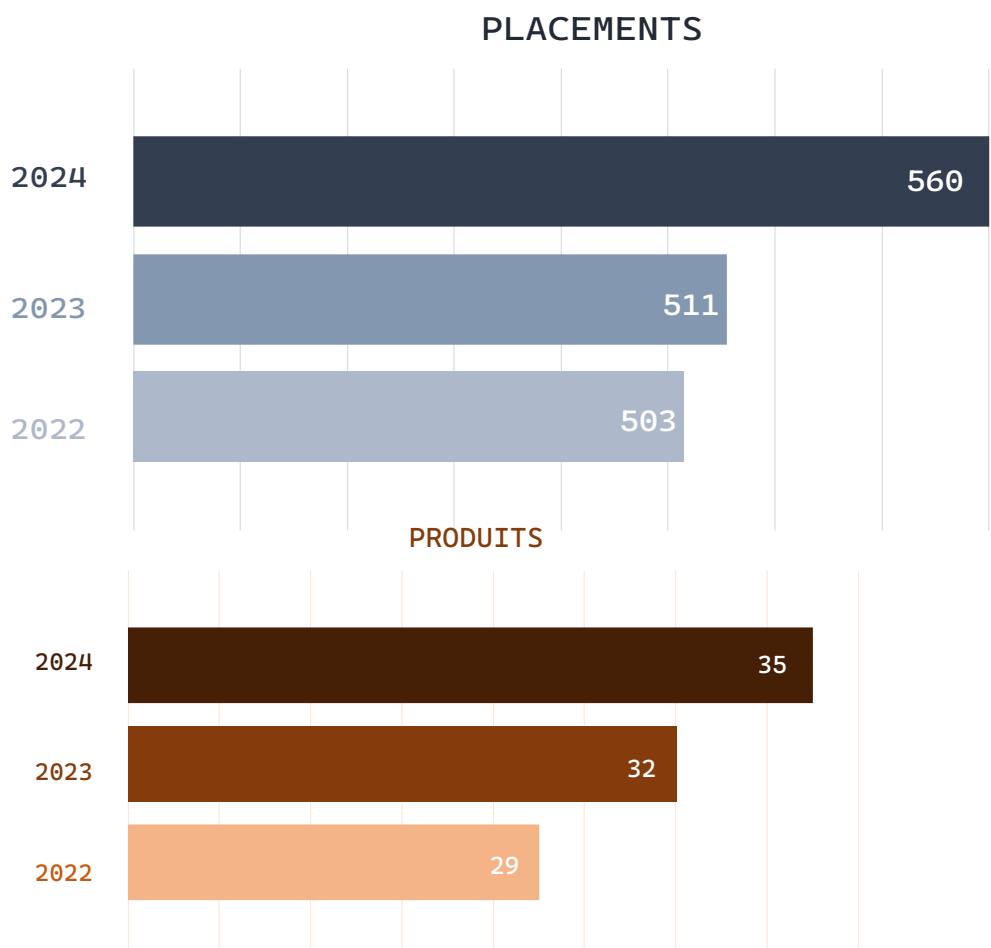
## B. LES PERFORMANCES FINANCIÈRES

La stratégie de placement a été conçue en prenant en compte à la fois la structure spécifique du portefeuille de placement de Tunis Re et les diverses opportunités offertes par le marché financier.

Elle repose sur une approche de diversification réfléchie, visant à équilibrer les risques et optimiser les rendements.

Cette stratégie intègre également une gestion active et dynamique du portefeuille, permettant ainsi une surveillance constante des tendances de marché et une réallocation rapide des actifs lorsque cela est nécessaire.

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



## I. LES PLACEMENTS

Dans une démarche de gestion optimale de la liquidité, les placements de Tunis Re sont répartis en catégories qui allient à la fois un bon niveau de liquidité, un faible risque et un rendement minimum satisfaisant. À la fin de l'exercice 2024, les placements de la société, toutes catégories confondues, ont atteint un montant total de **560 MDT**, marquant ainsi une notable augmentation de **10 %** par rapport à l'année 2023. Les détails de cette évolution sont présentés dans le tableau suivant :

| PLACEMENTS                          | 2023           |             | 2024           |                |             | En MDT      |            |
|-------------------------------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|-------------|------------|
|                                     | MNT            | ST          | PROBABLE       | REALISÉ        | % RÉAL      | ST          | EVOL 24/23 |
| PLACEMENTS IMMOBILIERS              | 12,875         | 3%          | 25,875         | 28,372         | 110%        | 5%          | 120%       |
| ACTIONS ET TITRES A REVENU VARIABLE | 56,604         | 11%         | 54,030         | 59,065         | 109%        | 11%         | 4%         |
| OBLIGATIONS & TITRES A REVENU FIXE  | 296,674        | 58%         | 316,562        | 309,529        | 98%         | 55%         | 4%         |
| DÉPÔTS AUPRÈS DES CÉDANTES          | 132,004        | 26%         | 125,991        | 142,380        | 113%        | 25%         | 8%         |
| AUTRES                              | 1,192          | 0%          | 1,288          | 1,571          | 122%        | 0%          | 32%        |
| PLACEMENTS ORDINAIRES               | 499,350        | 98%         | 523,747        | 540,917        | 103%        | 97%         | 8%         |
| PLACEMENTS RETAKAFUL                | 11,522         | 2%          | 15,392         | 19,277         | 125%        | 3%          | 67%        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>510,872</b> | <b>100%</b> | <b>539,139</b> | <b>560,193</b> | <b>104%</b> | <b>100%</b> | <b>10%</b> |

### Les Placements Immobiliers

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

### Les Placements à Revenus Variables

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

### Les placements à Revenus Fixe :

Incluant les titres émis par l'État, les comptes à court et à long terme, ainsi que les placements en devises, cette catégorie représente 55 % du total des investissements. Elle a enregistré une progression de 4 %, portant son montant à 310 MDT.

### Les dépôts auprès des cédantes :

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

### Les Placements Retakaful

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

## II. LES PRODUITS DE PLACEMENTS

Grâce à un portefeuille varié et diversifié, privilégiant des actifs à forte rentabilité tout en maintenant un niveau de risque maîtrisé, Tunis Re a enregistré, à la clôture de l'exercice 2024, des produits s'élevant à **35 MDT**, marquant ainsi une progression de **10 %**. Cette amélioration a concerné l'ensemble des catégories de placements.

| PRODUITS                            | 2023          |             | 2024          |               |            | ST          | En MDT     |
|-------------------------------------|---------------|-------------|---------------|---------------|------------|-------------|------------|
|                                     | MNT           | ST          | PROBABLE      | REALISÉ       | % RÉAL     |             |            |
| PLACEMENTS IMMOBILIERS              | 1,280         | 4%          | 1,339         | 1,339         | 100%       | 4%          | 5%         |
| ACTIONS ET TITRES A REVENU VARIABLE | 2,672         | 8%          | 3,119         | 3,234         | 104%       | 9%          | 21%        |
| OBLIGATIONS & TITRES A REVENU FIXE  | 23,938        | 75%         | 26,952        | 25,453        | 94%        | 73%         | 6%         |
| DÉPÔTS AUPRÈS DES CÉDANTES          | 2,648         | 8%          | 2,984         | 3,105         | 104%       | 9%          | 17%        |
| AUTRES                              | 0,801         | 3%          | 0,189         | 0,983         | 521%       | 3%          | 23%        |
| PLACEMENTS ORDINAIRES               | 31,340        | 98%         | 34,583        | 34,114        | 99%        | 97%         | 9%         |
| PLACEMENTS RETAKAFUL                | 0,687         | 2%          | 0,990         | 0,958         | 97%        | 3%          | 39%        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>32,026</b> | <b>100%</b> | <b>35,574</b> | <b>35,072</b> | <b>99%</b> | <b>100%</b> | <b>10%</b> |

### Les Placements Immobiliers

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

### Les Placements à Revenus Variables

Les revenus relatifs à cette catégorie dépendent largement du comportement du marché financier et des nouvelles entrées en cotation. À la fin de l'année 2023, ces produits ont enregistré, une progression notable de 21 %, atteignant ainsi 3,2 MDT.

### Les placements à Revenus Fixe :

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

### Les dépôts auprès des cédantes :

Ils ont généré un produit de 3,1 MDT, marquant une augmentation de 17 % par rapport à l'année précédente.

### Les Placements Retakaful

Ces placements ont généré un produit de 1 MDT au terme de l'année 2024, enregistrant une amélioration significative de 39 % par rapport à l'année précédente.

## C. LA GESTION GENERALE

### I. LES FRAIS GENERAUX

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

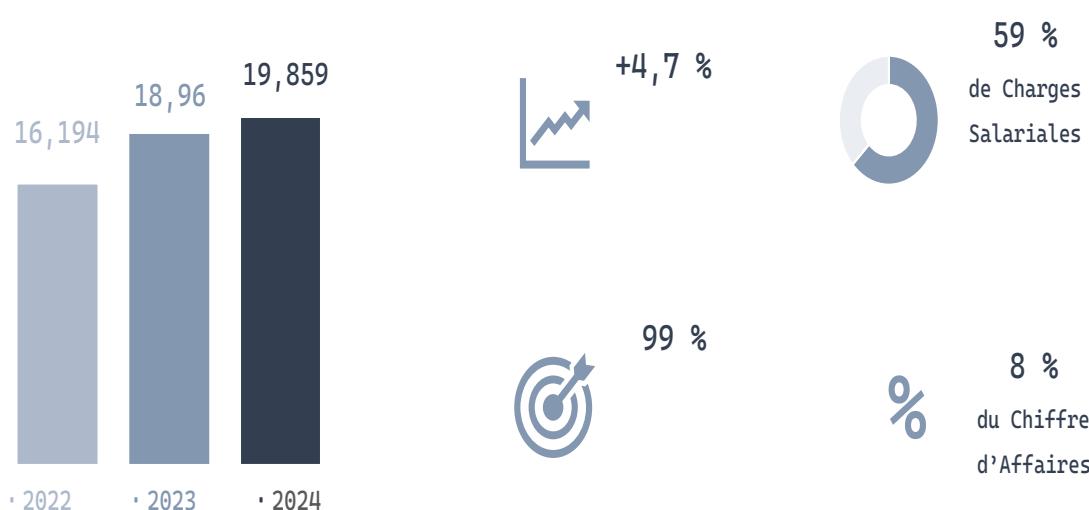
Une gestion efficace permet également de réorienter davantage de ressources vers le développement de nouveaux marchés et l'amélioration continue de l'expérience de nos partenaires.

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

À la clôture de 2024, les frais généraux de Tunis Re se sont élevés à **19,860 MDT**, enregistrant une légère hausse de **4,7 %** par rapport à 2023.

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

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



## II. LE RESULTAT DE L'EXERCICE :

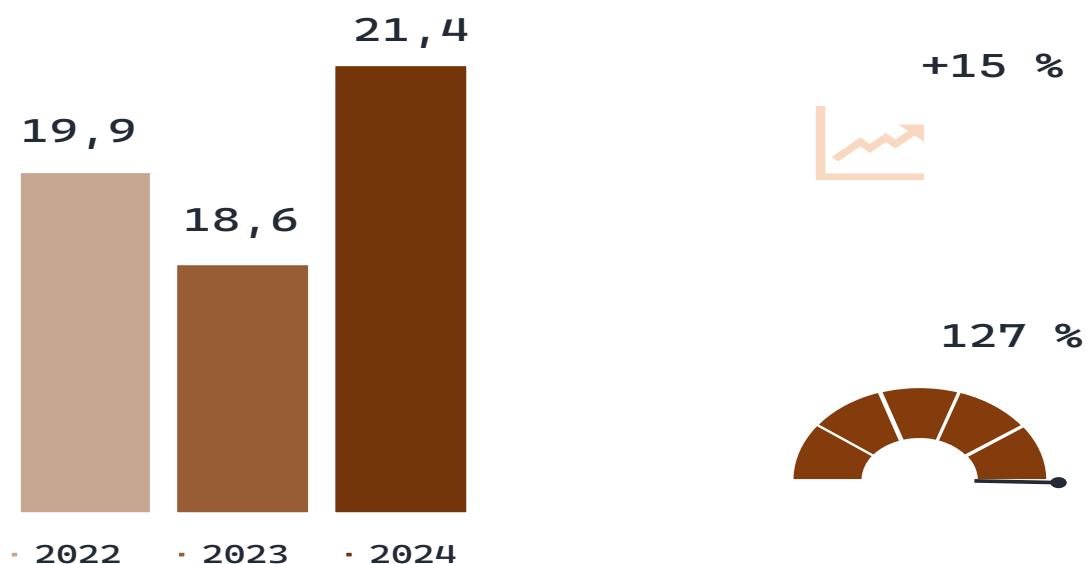
Dans un contexte économique et financier assez difficile, remué par les divers défis aussi bien géopolitiques que climatiques, Tunis Re fait preuve d'une année en année d'une persévérence et d'une résilience sans relâche et ce en générant un résultat excédentaire pour l'année 2024 avec une progression respectable par rapport à l'année précédente.

Cette performance s'inscrit dans la continuité des efforts de diversification des placements, d'adaptation aux besoins des partenaires, ainsi que de gestion rigoureuse des sinistres.

En consolidant sa position sur le marché, ce résultat renforce la compétitivité et la résilience de Tunis Re, en lui permettant de faire face avec agilité aux fluctuations économiques et aux défis du secteur.

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

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



## LES ACTIONS COMMERCIALES EN 2024 :

Afin de réaliser les objectifs retenus au niveau de notre plan de développement, Tunis Re cherche à diversifier de plus en plus son portefeuille d'acceptations en se développant principalement sur les marchés qui présentent des structures similaires au marché tunisien, tels que les marchés africains, maghrébins et arabes. La réalisation de ces objectifs doit s'établir en conformité avec notre politique de souscription sélective et rigoureuse qui permet de générer des excédents techniques de nos souscriptions permettant de rémunérer le capital social.

Les actions commerciales s'inscrivent dans un cadre de développement global permettant :

- Le maintien du portefeuille existant tout en essayant d'augmenter nos parts sur les affaires équilibrées ou bénéficiaires.
- La réalisation de nouvelles affaires bénéficiaires.
- Le désengagement des affaires présentant un déficit chronique.
- Le développement des relations directes avec nos cédantes chaque fois que l'opportunité sera présente.

Ce programme commercial a pour objectifs :

- La confirmation de la présence de Tunis Re sur les marchés arabes, maghrébins et africains et notamment les marchés africains et des pays du Golfe qui continuent d'offrir des perspectives de croissance importantes.
- La prospection de ces marchés et le développement de nos souscriptions, et par conséquent l'augmentation de notre chiffre d'affaires.
- L'échange des expériences à travers le contact avec les responsables et les compétences existantes.
- La collecte des informations importantes sur ces marchés et éventuellement sur d'autres marchés.
- La présentation de notre politique de souscription lors du renouvellement des traités et de facultatives avec ses marchés.
- Le suivi du développement de la situation des affaires en portefeuille.

Les visites de marchés et la participation aux manifestations régionales et internationales nous rapprochent de nos partenaires traditionnels et nous permettent d'entrer en contact avec de nouvelles compagnies surtout celles se trouvant dans des marchés auxquels nous ne rendons pas visite.

A cet effet, nous proposons d'effectuer des visites commerciales à quelques marchés cibles et de participer à quelques manifestations régionales.

Nous vous présentons ci-dessous notre programme des visites pour l'année 2024.

### **SEMINAIRES, FORMATIONS ET INFORMATIONS**

En plus des visites des cédantes, nous proposons de renforcer les actions commerciales par l'organisation de séminaires et de workshops sur des sujets d'actualité qui intéressent nos partenaires. Les séminaires seront organisés à Tunis au profit de nos cédantes tunisiennes.

Le programme prévu pour l'année 2024, comprend les actions suivantes :

#### **1. Séminaires**

Le programme proposé pour l'année 2024, comprend les séminaires suivants :

- 1ère action : L'Assurance des Catastrophes Naturelles en Tunisie
- 2ème action : La Responsabilité Sociétale des Entreprises RSE – Bilan Carbone

#### **2. Informations & Formation**

Par ailleurs, Tunis Re continue :

- Les publications trimestrielles de son bulletin « News Letter ».
- Le Focus annuel sur l'Assurance en Afrique du Nord
- La Formation de Stagiaires de différentes Universités ENIT, INSAT, IFID ...

## ACTIONNARIAT DE Tunis Re :

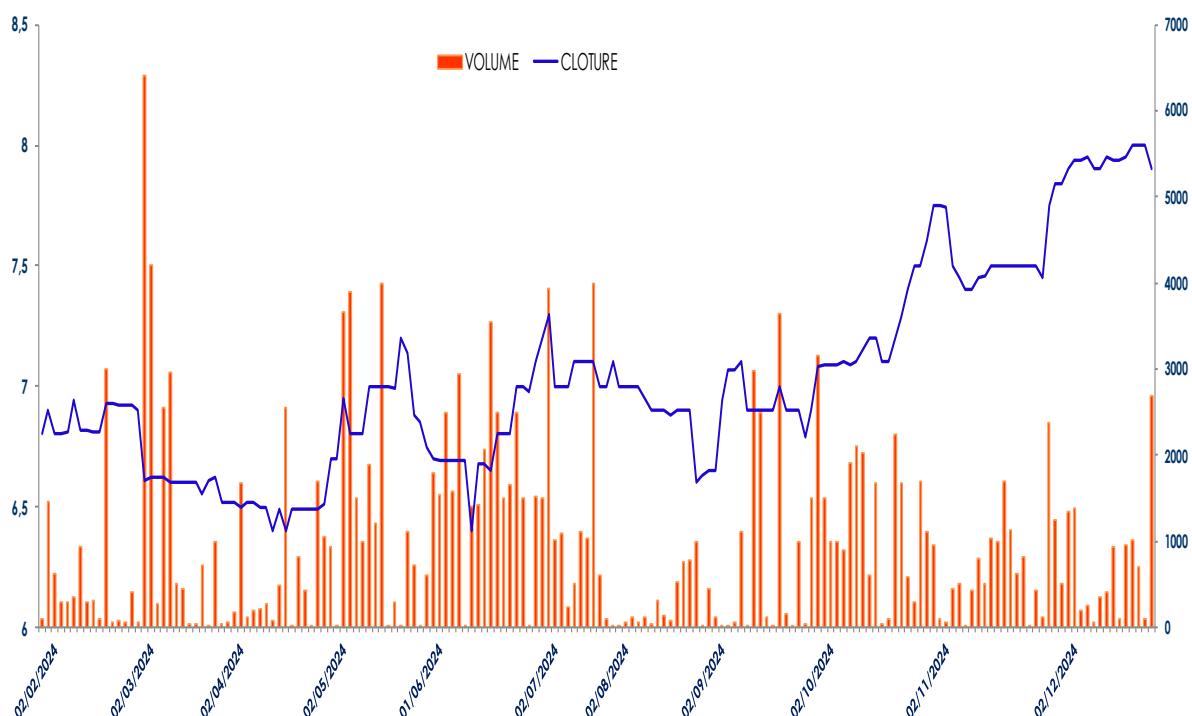
La composition de l'actionnariat de Tunis Re est caractérisée par une part prépondérante pour les sociétés d'assurances et de réassurance (54,6%), où la COMAR détient 16,4% suivi par la STAR avec une part de 15,6%.

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

Le caractère stratégique de l'activité de réassurance pousse l'Etat tunisien à maintenir sa part de 5,3%.

| ACTIONNAIRE              | NOMBRE            | PART        |
|--------------------------|-------------------|-------------|
| SOCIETES D'ASS. & REASS. | 10 912 809        | 54,6%       |
| INSTITUTIONS BANCAIRES   | 5 139 317         | 25,7%       |
| ETAT TUNISIEN            | 1 067 714         | 5,3%        |
| PERSONNES MORALES        | 866 689           | 4,3%        |
| AUTRES ACTIONNAIRES      | 2 013 471         | 10,1%       |
| <b>TOTAL</b>             | <b>20 000 000</b> | <b>100%</b> |

## EVOLUTION DE L'ACTION DE TUNIS RE EN 2024

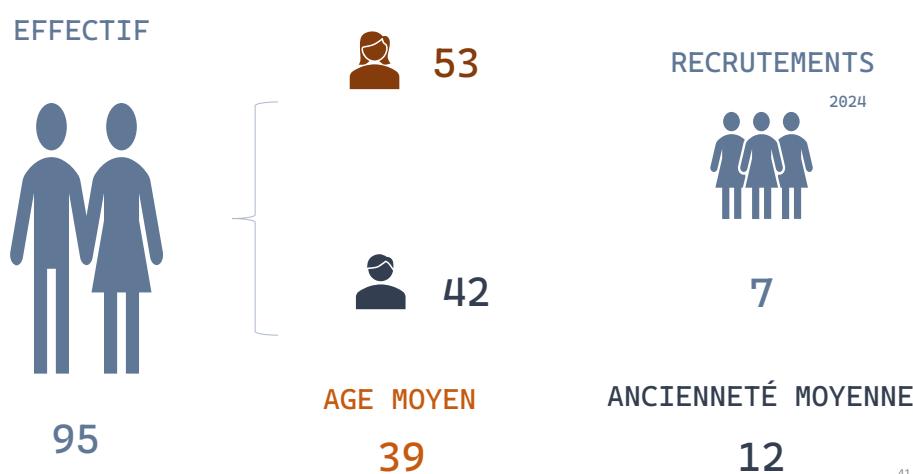


## BILAN SOCIAL

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

La rétention des talents est également au cœur de notre stratégie, en assurant un environnement de travail stimulant et une rémunération attractive, ce qui nous permet de conserver notre savoir-faire et d'éviter sa perte au profit de la concurrence. Parallèlement, nous mettons en œuvre des initiatives visant à renforcer notre image de marque, notamment en sponsorisant des événements sociaux et en organisant des séminaires sur des thématiques actuelles.

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



41

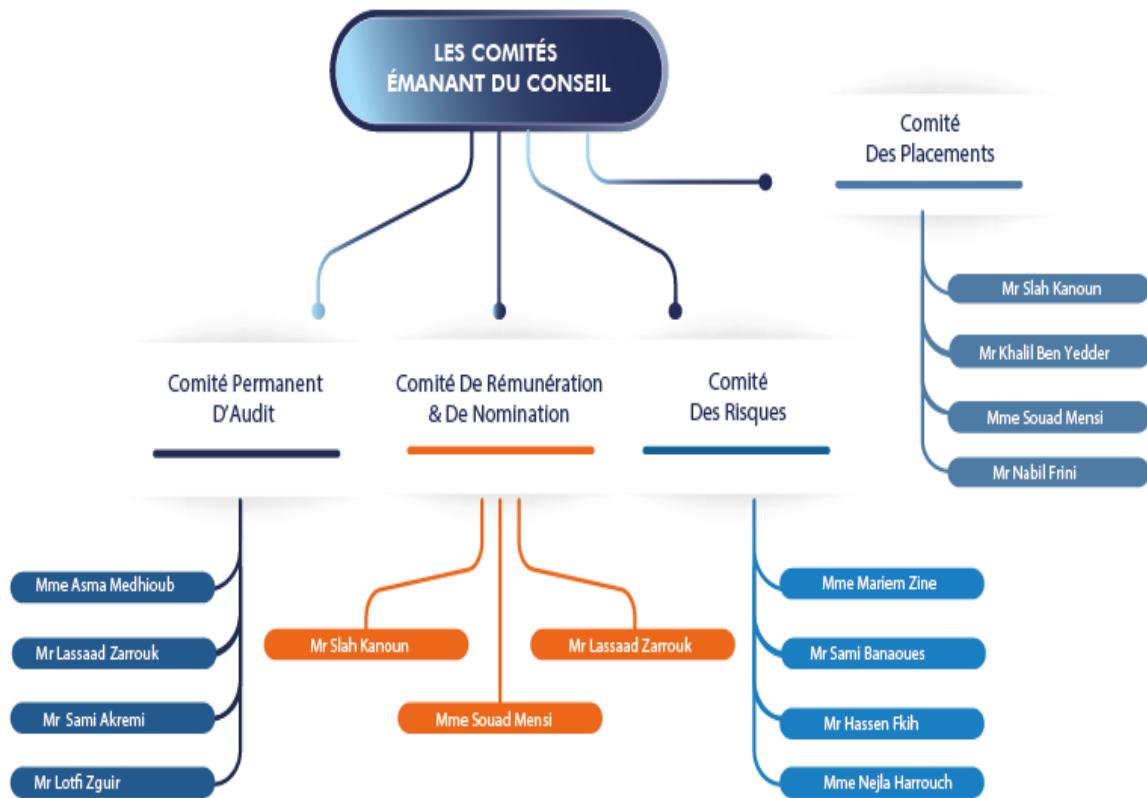
## GOUVERNANCE ET GESTION INTERNE

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

# La Gouvernance

|  |   |  |  |   |
|--|---|--|--|---|
| <b>Le Conseil d'administration:</b><br>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. | <b>Le comité permanent d'audit:</b><br>s'est doté de deux missions essentielles :<br><br><b>Mission comptable:</b> 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.<br><br><b>Missions de contrôle interne :</b> 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. | <b>Les Comités émanant du Conseil d'Administration</b><br><br>- <b>Le comité des Risques:</b> est chargé de :<br><br>Suivre les activités de gestion des risques au sein de l'entité; Développer les meilleures pratiques en matière de gestion des risques ;<br><br>- <b>Le comité des Placements:</b> 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.<br><br>- <b>Le comité de rémunération et de nomination</b> chargé d'arrêter la politique de rémunération, de nomination, de recrutement et de relève des cadres de Tunis Re. | <b>L'audit externe :</b><br>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.<br><br>Le système d'information fait l'objet périodiquement d'un examen approfondi par un cabinet externe. | <b>Les comités internes :</b><br>dont essentiellement :<br><ul style="list-style-type: none"><li>•Le comité directeur</li><li>•Le comité de recouvrement</li><li>•Le comité informatique</li><li>•Le comité de souscription</li><li>•Le comité de gestion des sinistres majeurs.</li><li>•Le comité de sécurité du système d'information</li><li>•Le comité de recrutement.</li></ul> |
|--|---|--|--|---|

## LES COMITES EMANANT DU CONSEIL



Dans le but d'assurer 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 négative et bb+ 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 06 juillet 2023, le rating (national IFS) « Insurer Financial Strength » de « AA (tun) » avec des perspectives stables.

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

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

## 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 précédent 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 fixées 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.

ANNEXES  
LES ÉTATS FINANCIERS  
AU  
31-12-2024

ACTIF  
31/12/2024

| RUBRIQUES   | 31/12/2024           |                   |                      | EN DINARS          |
|---|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|   | BRUT                 | AMORT/PROV        | NET                  | 31/12/2023         |
| <b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>   |                      |                   |                      |                    |
| AC11 Investissements de recherche & développement                     | 8 822 858            | 2 487 896         | 6 334 962            | 5 650 296          |
| AC12 Logiciels  | 3 857 944            | -                 | 3 857 944            | 3 267 997          |
|   | 4 964 913            | 2 487 896         | 2 477 018            | 2 382 299          |
| <b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>                            | <b>4 483 717</b>     | <b>2 614 095</b>  | <b>1 869 622</b>     | <b>1 873 807</b>   |
| AC21 Installations techniques & machines                              | 3 977 343            | 2 244 806         | 1 732 536            | 1 714 667          |
| AC22 Autres installations, outillage & mobilier                       | 506 374              | 369 288           | 137 086              | 159 140            |
| <b>AC3 PLACEMENTS</b>   | <b>560 193 126</b>   | <b>11 958 266</b> | <b>548 234 861</b>   | <b>499 130 185</b> |
| Réassurance Ordinaire   | 532 227 226          | 11 958 266        | 520 268 960          | 479 509 899        |
| Re Takaful  | 27 965 900           | -                 | 27 965 900           | 19 620 286         |
| AC31 Terrains & constructions   | 28 372 325           | 3 292 703         | 25 079 622           | 9 811 120          |
| AC311 Terrains & constructions d'exploitation                         | 6 554 663            | 1 826 160         | 4 728 504            | 4 882 439          |
| AC312 Terrains & constructions hors exploitation                      | 21 817 662           | 1 466 543         | 20 351 118           | 4 928 680          |
| AC33 Autres placements financiers                                     | 389 441 050          | 8 665 563         | 380 775 487          | 357 315 321        |
| Réassurance Ordinaire   | 370 164 439          | 8 665 563         | 361 498 876          | 345 792 974        |
| Re Takaful  | 19 276 611           | -                 | 19 276 611           | 11 522 347         |
| AC31 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des FCP    | 59 064 734           | 8 665 563         | 50 399 171           | 47 926 877         |
| AC332 Obligations & autres titres à revenu fixe                       | 227 647 015          | -                 | 227 647 015          | 232 023 706        |
| Réassurance Ordinaire   | 219 487 015          | -                 | 219 487 015          | 225 743 706        |
| Re Takaful  | 8 160 000            | -                 | 8 160 000            | 6 280 000          |
| AC334 Autres prêts  | 1 344 819            | -                 | 1 344 819            | 1 185 763          |
| AC336 Autres  | 101 384 483          | -                 | 101 384 483          | 76 178 974         |
| Réassurance Ordinaire   | 90 267 872           | -                 | 90 267 872           | 70 936 627         |
| Re Takaful  | 11 116 611           | -                 | 11 116 611           | 5 242 347          |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes   | 142 379 751          | -                 | 142 379 751          | 132 003 744        |
| Réassurance Ordinaire   | 133 690 462          | -                 | 133 690 462          | 123 905 806        |
| Re Takaful  | 8 689 289            | -                 | 8 689 289            | 8 097 939          |
| <b>SOUS TOTAL 1</b>   | <b>573 499 701</b>   | <b>17 060 256</b> | <b>556 439 445</b>   | <b>506 654 288</b> |
| <b>AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>       | <b>219 963 543</b>   | -                 | <b>219 963 543</b>   | <b>195 955 531</b> |
| Réassurance Ordinaire   | 213 414 986          | -                 | 213 414 986          | 190 498 261        |
| Re Takaful  | 6 548 556            | -                 | 6 548 556            | 5 437 270          |
| AC51 Provision pour primes non acquises                               | 52 110 612           | -                 | 52 110 612           | 50 679 328         |
| Réassurance Ordinaire   | 52 023 405           | -                 | 52 023 405           | 50 600 631         |
| Re Takaful  | 87 207               | -                 | 87 207               | 78 697             |
| AC531 Provision pour sinistres  | 167 852 931          | -                 | 167 852 931          | 145 256 203        |
| Réassurance Ordinaire   | 161 391 582          | -                 | 161 391 582          | 139 897 630        |
| Re Takaful  | 6 461 349            | -                 | 6 461 349            | 5 358 573          |
| <b>AC6 CREANCES</b>   | <b>153 347 326</b>   | <b>12 265 740</b> | <b>141 081 586</b>   | <b>118 247 179</b> |
| Réassurance Ordinaire   | 134 487 075          | 10 766 440        | 123 720 635          | 103 650 703        |
| Re Takaful  | 18 860 251           | 1 499 300         | 17 360 951           | 14 596 476         |
| AC65 Créances nées des opérations d'acceptation                       | 86 096 766           | 11 756 091        | 74 340 675           | 68 629 385         |
| Réassurance Ordinaire   | 74 563 805           | 10 256 791        | 64 307 014           | 61 376 160         |
| Re Takaful  | 11 532 961           | 1 499 300         | 10 033 661           | 7 253 225          |
| AC66 Créances nées des opérations de rétrocession                     | 58 921 535           | 509 649           | 58 411 885           | 41 335 383         |
| Réassurance Ordinaire   | 54 989 383           | 509 649           | 54 479 733           | 37 403 231         |
| Re Takaful  | 3 932 152            | -                 | 3 932 152            | 3 932 152          |
| AC63 Autres créances  | 8 329 025            | -                 | 8 329 025            | 8 282 412          |
| Réassurance Ordinaire   | 4 933 887            | -                 | 4 933 887            | 4 871 313          |
| Re Takaful  | 3 395 138            | -                 | 3 395 138            | 3 411 099          |
| AC631 Personnel   | 76 085               | -                 | 76 085               | 54 041             |
| AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collectivités publiques | 4 625 696            | -                 | 4 625 696            | 4 338 517          |
| Réassurance Ordinaire   | 4 333 083            | -                 | 4 333 083            | 4 063 133          |
| Re Takaful  | 292 613              | -                 | 292 613              | 275 384            |
| AC633 Débiteurs divers  | 3 627 245            | -                 | 3 627 245            | 3 889 854          |
| Réassurance Ordinaire   | 524 720              | -                 | 524 720              | 754 139            |
| Re Takaful  | 3 102 525            | -                 | 3 102 525            | 3 135 715          |
| AC635 FPC   | -                    | -                 | -                    | -                  |
| <b>SOUS TOTAL 2</b>   | <b>373 310 869</b>   | <b>12 265 740</b> | <b>361 045 129</b>   | <b>314 182 710</b> |
| Réassurance Ordinaire   | 347 902 061          | 10 766 440        | 337 135 621          | 294 148 965        |
| Re Takaful  | 25 408 808           | 1 499 300         | 23 909 508           | 20 033 745         |
| <b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIF</b>                                    | <b>105 865 883</b>   | -                 | <b>105 865 883</b>   | <b>105 582 253</b> |
| AC71 Avoir en banques, chèques & caisse                               | 5 373 432            | -                 | 5 373 432            | 10 683 763         |
| Réassurance Ordinaire   | 3 316 731            | -                 | 3 316 731            | 5 973 318          |
| Re Takaful  | 2 056 702            | -                 | 2 056 702            | 4 710 445          |
| AC72 Charges reportées  | 23 795 062           | -                 | 23 795 062           | 22 748 616         |
| Réassurance Ordinaire   | 21 739 737           | -                 | 21 739 737           | 21 058 325         |
| Re Takaful  | 2 055 325            | -                 | 2 055 325            | 1 690 291          |
| AC721 Frais d'acquisition reportés                                    | 23 795 062           | -                 | 23 795 062           | 22 748 616         |
| Réassurance Ordinaire   | 21 739 737           | -                 | 21 739 737           | 21 058 325         |
| Re Takaful  | 2 055 325            | -                 | 2 055 325            | 1 690 291          |
| AC722 Autres charges à répartir                                       | 0                    | -                 | 0                    | 0                  |
| Réassurance Ordinaire   | 0                    | -                 | 0                    | 0                  |
| Re Takaful  | -                    | -                 | -                    | -                  |
| AC73 Comptes de régularisation Actif                                  | 42 770 373           | -                 | 42 770 373           | 38 051 398         |
| Réassurance Ordinaire   | 39 731 573           | -                 | 39 731 573           | 34 299 245         |
| Re Takaful  | 3 038 800            | -                 | 3 038 800            | 3 752 153          |
| AC731 Intérêts acquis non échus                                       | 8 775 611            | -                 | 8 775 611            | 9 346 599          |
| Réassurance Ordinaire   | 8 378 843            | -                 | 8 378 843            | 9 189 391          |
| Re Takaful  | 396 768              | -                 | 396 768              | 157 208            |
| AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation                   | 23 550 827           | -                 | 23 550 827           | 20 008 387         |
| Réassurance Ordinaire   | 21 128 691           | -                 | 21 128 691           | 16 586 344         |
| Re Takaful  | 2 422 136            | -                 | 2 422 136            | 3 422 042          |
| AC733 Autres comptes de régularisation                                | 10 443 935           | -                 | 10 443 935           | 8 696 412          |
| Réassurance Ordinaire   | 10 224 039           | -                 | 10 224 039           | 8 523 510          |
| Re Takaful  | 219 896              | -                 | 219 896              | 172 903            |
| AC74 Ecarts de conversion   | 33 927 015           | -                 | 33 927 015           | 34 098 476         |
| Réassurance Ordinaire   | 29 263 026           | -                 | 29 263 026           | 29 498 747         |
| Re Takaful  | 4 663 989            | -                 | 4 663 989            | 4 599 729          |
| <b>SOUS TOTAL 3</b>   | <b>105 865 883</b>   | -                 | <b>105 865 883</b>   | <b>105 582 253</b> |
| Réassurance Ordinaire   | 94 051 067           | -                 | 94 051 067           | 90 829 636         |
| Re Takaful  | 11 814 816           | -                 | 11 814 816           | 14 752 618         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   | <b>1 052 676 453</b> | <b>29 325 996</b> | <b>1 023 350 457</b> | <b>926 419 251</b> |
| Réassurance Ordinaire   | 987 486 929          | 27 826 696        | 959 660 233          | 872 012 602        |
| Re Takaful  | 65 189 524           | 1 499 300         | 63 690 224           | 54 406 649         |

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIF**  
**31/12/2024**

| RUBRIQUES   | NOTES        | 31/12/2024           | 31/12/2023         | EN DINARS |
|---|--------------|----------------------|--------------------|-----------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   | <b>(I)</b>   |                      |                    |           |
| CP1 Capital social  | (I-1)        | 100 000 000          | 100 000 000        |           |
| CP2 Réserves & primes liées au capital                                | (I-2)        | 87 736 225           | 84 013 543         |           |
| CP3 Rachats d'actions propres   | (I-3)        | 223 825              | 223 825            |           |
| CP4 Autres capitaux propres   |              | 10 942 641           | 8 942 641          |           |
| CP5 Résultat reporté  | (I-4)        | 38 514 000           | 35 152 149         |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 52 504 624           | 42 329 639         |           |
| Re Takaful  |              | 13 990 624           | 7 177 490          |           |
| <b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>            |              | <b>236 969 041</b>   | <b>227 884 508</b> |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 250 959 665          | 235 061 998        |           |
| Re Takaful  |              | 13 990 624           | 7 177 490          |           |
| CP6 Résultat de l'exercice  | (I-5)        | 21 406 176           | 18 578 225         |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 21 416 558           | 25 391 360         |           |
| Re Takaful  |              | 10 382               | 6 813 135          |           |
| <b>Total capitaux propres avant affectation</b>                       |              | <b>258 375 216</b>   | <b>246 462 733</b> |           |
| <b>PASSIFS</b>  |              |                      |                    |           |
| <b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>               | <b>(II)</b>  | <b>7 407 508</b>     | <b>7 603 208</b>   |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 4 412 784            | 4 355 721          |           |
| Re Takaful  |              | 2 994 725            | 3 247 487          |           |
| PA22 Provisions pour impôts   |              | -                    | 100 000            |           |
| PA23 Autres provisions  |              | 3 431 044            | 3 626 743          |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 1 136 319            | 1 079 256          |           |
| Re Takaful  |              | 2 294 725            | 2 547 487          |           |
| PA24 Provisions pour risques  |              | 3 976 465            | 3 876 465          |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 3 276 465            | 3 176 465          |           |
| Re Takaful  |              | 700 000              | 700 000            |           |
| PA25 Provisions sur Augmentation Légales                              |              | -                    | -                  |           |
| <b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>                               | <b>(III)</b> | <b>505 161 120</b>   | <b>454 012 001</b> |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 463 453 656          | 418 500 265        |           |
| Re Takaful  |              | 41 707 465           | 35 511 736         |           |
| PA310 Provisions pour primes non acquises                             | (III-1)      | 117 689 398          | 113 651 873        |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 109 728 518          | 106 850 600        |           |
| Re Takaful  |              | 7 960 881            | 6 801 274          |           |
| PA331 Provisions pour sinistres                                       | (III-2)      | 387 471 722          | 340 360 128        |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 353 725 138          | 311 649 665        |           |
| Re Takaful  |              | 33 746 584           | 28 710 463         |           |
| PA361 Autres provisions techniques                                    | (III-3)      | -                    | -                  |           |
| <b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires</b> | <b>(IV)</b>  | <b>114 894 725</b>   | <b>92 825 034</b>  |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 109 041 420          | 87 743 484         |           |
| Re Takaful  |              | 5 853 306            | 5 081 550          |           |
| <b>PA6 AUTRES DETTES</b>  | <b>(V)</b>   | <b>85 041 876</b>    | <b>76 578 465</b>  |           |
| PA621 Dettes nées d'opérations d'acceptation                          | (V-1)        | 25 232 521           | 31 741 157         |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 24 669 237           | 30 624 125         |           |
| Re Takaful  |              | 563 284              | 1 117 032          |           |
| PA622 Dettes nées d'opérations de rétrocession                        | (V-2)        | 32 550 700           | 31 909 159         |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 16 997 376           | 18 189 903         |           |
| Re Takaful  |              | 15 553 324           | 13 719 256         |           |
| PA63 Autres dettes  | (V-3)        | 27 258 655           | 12 928 149         |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 26 968 486           | 12 492 753         |           |
| Re Takaful  |              | 290 168              | 435 396            |           |
| PA632 Personnel   |              | 1 353 491            | 1 304 200          |           |
| PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques   |              | 9 627 780            | 6 547 948          |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 9 337 612            | 6 149 357          |           |
| Re Takaful  |              | 290 168              | 398 590            |           |
| PA634 Créditeurs divers   |              | 16 272 539           | 5 071 157          |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 16 272 539           | 5 034 351          |           |
| Re Takaful  |              | 0                    | 36 806             |           |
| PA635 FGIC Créditeurs   |              | 4 844                | 4 844              |           |
| PA636 FPC   |              | 0                    | -                  |           |
| <b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>   | <b>(VI)</b>  | <b>52 470 011</b>    | <b>48 937 809</b>  |           |
| PA71 Comptes de régularisation Passif                                 | (VI-1)       | 21 974 039           | 18 466 076         |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 13 614 345           | 11 233 503         |           |
| Re Takaful  |              | 8 359 694            | 7 232 573          |           |
| PA710 Report de commissions reçues des réassureurs                    |              | 10 450 865           | 9 595 740          |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 10 434 595           | 9 583 254          |           |
| Re Takaful  |              | 16 270               | 12 486             |           |
| PA711 Estimation d'éléments techniques                                |              | 1 180 191            | 1 029 077          |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 1 159 270            | 996 514            |           |
| Re Takaful  |              | 20 922               | 32 564             |           |
| PA712 Autres comptes de régularisation Passif                         |              | 10 342 982           | 7 841 258          |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 2 020 480            | 653 735            |           |
| Re Takaful  |              | 8 322 502            | 7 187 523          |           |
| PA72 Ecart de conversion  | (VI-2)       | 30 495 972           | 30 471 733         |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | 28 126 707           | 28 419 492         |           |
| Re Takaful  |              | 2 369 264            | 2 052 242          |           |
| <b>Total passif</b>   |              | <b>764 975 240</b>   | <b>679 956 517</b> |           |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                               |              | <b>1 023 350 456</b> | <b>926 419 250</b> |           |
| Réassurance Ordinaire   |              | <b>959 660 233</b>   | <b>872 012 602</b> |           |
| Re Takaful  |              | <b>63 690 223</b>    | <b>54 406 648</b>  |           |

## RESULTAT TECHNIQUE - NON VIE

31/12/2024

EN DINARS

| RUBRIQUES   | 31/12/2024         |                    |                    | 31/12/2023         |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | ACCEPTATION        | RETROCESSION       | NET                | NET                |
| <b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>  | <b>228 560 304</b> | <b>58 357 118</b>  | <b>170 203 186</b> | <b>144 901 159</b> |
| PRNV11 Primes   | 231 612 202        | 59 788 402         | 171 823 799        | 151 808 611        |
| PRNV111 Primes Ordinaire  | 205 529 126        | 56 816 994         | 148 712 132        | 134 423 662        |
| PRNV112 Primes Re Takaful   | 26 083 076         | 2 971 409          | 23 111 667         | 17 384 949         |
| PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises                     | - 3 051 897        | - 1 431 284        | - 1 620 613        | - 6 907 452        |
| PRNV121 Variation PPNA Ordinaire  | - 1 423 401        | - 1 422 774        | - 627              | - 5 428 424        |
| PRNV122 Variation PPNA Re Takaful   | - 1 628 496        | - 8 510            | - 1 619 985        | - 1 479 028        |
| <b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERES DE L'ETAT DE RESULTAT</b> | <b>8 188 936</b>   | <b>-</b>           | <b>8 188 936</b>   | <b>6 140 048</b>   |
| PRNT31 Ordinaire  | 7 344 098          |                    | 7 344 098          | 5 481 433          |
| PRNT32 Re Takaful   | 844 838            |                    | 844 838            | 658 615            |
| <b>PRNV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>                                       | <b>10 002 640</b>  | <b>-</b>           | <b>10 002 640</b>  | <b>13 060 302</b>  |
| PRNV41 Autres produits techniques Ordinaire                                   | 8 547 605          |                    | 8 547 605          | 11 464 882         |
| PRNV42 Autres produits techniques Re Takaful                                  | 1 455 035          |                    | 1 455 035          | 1 595 420          |
| <b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>   | <b>151 104 855</b> | <b>49 936 617</b>  | <b>101 168 239</b> | <b>79 701 409</b>  |
| CHNV11 Sinistres payés  | 102 929 505        | 27 339 889         | 75 589 616         | 59 799 819         |
| CHNV111 Sinistres payés Ordinaire   | 96 707 136         | 26 928 887         | 69 778 249         | 53 926 770         |
| CHNV112 Sinistres payés Re Takaful  | 6 222 368          | 411 001            | 5 811 367          | 5 873 049          |
| CHNV12 Variation de la provision pour sinistres                               | 48 175 351         | 22 596 728         | 25 578 623         | 19 901 590         |
| CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire                     | 42 435 299         | 21 493 951         | 20 941 348         | 12 967 073         |
| CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful                    | 5 740 051          | 1 102 777          | 4 637 275          | 6 934 517          |
| <b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>  | <b>74 060 214</b>  | <b>10 600 029</b>  | <b>63 460 185</b>  | <b>56 890 600</b>  |
| CHNV41 Frais d'acquisition  | 54 233 804         | -                  | 54 233 804         | 46 984 213         |
| CHNV411 Frais d'acquisition Ordinaire   | 47 182 430         |                    | 47 182 430         | 41 945 262         |
| CHNV412 Frais d'acquisition Re Takaful  | 7 051 374          |                    | 7 051 374          | 5 038 951          |
| CHNV43 Frais d'administration   | 19 826 410         | -                  | 19 826 410         | 18 358 842         |
| CHNV431 Frais d'administration Ordinaire                                      | 14 328 644         |                    | 14 328 644         | 14 295 257         |
| CHNV432 Frais d'administration Re Takaful                                     | 5 497 766          |                    | 5 497 766          | 4 063 584          |
| CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires                              | -                  | 5 104 073          | - 5 104 073        | - 4 394 149        |
| CHNV441 Commissions Ordinaire   |                    | 5 053 418          | - 5 053 418        | - 4 349 811        |
| CHNV442 Commissions Re Takaful  |                    | 50 655             | - 50 655           | - 44 338           |
| CHNV45 Wakala   | -                  | 5 495 956          | - 5 495 956        | - 4 058 305        |
| <b>CHNV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>  | <b>13 302 195</b>  | <b>-</b>           | <b>13 302 195</b>  | <b>16 352 007</b>  |
| CHNV51 Autres charges techniques Ordinaire                                    | 11 436 126         |                    | 11 436 126         | 14 223 895         |
| CHNV52 Autres charges techniques Re Takaful                                   | 1 866 068          |                    | 1 866 068          | 2 128 112          |
| <b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>  | <b>8 284 617</b>   | <b>- 2 179 528</b> | <b>10 464 145</b>  | <b>11 157 493</b>  |
| RTNV Résultat technique non vie Ordinaire                                     | 7 907 792          | - 3 577 993        | 11 485 785         | 16 991 412         |
| RTNV Résultat technique non vie Re Takaful                                    | 376 825            | 1 398 465          | - 1 021 640        | - 5 833 919        |

## RESULTAT TECHNIQUE - VIE

31/12/2024

EN DINARS

| RUBRIQUES  | 31/12/2024       |                 |                  | 31/12/2023       |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|
|  | ACCEPTATION      | RETROCESSION    | NET              | NET              |
| <b>PRV1 PRIMES ACQUISES</b>  | <b>8 671 061</b> | <b>111 070</b>  | <b>8 559 991</b> | <b>9 300 356</b> |
| PRV11 Primes   | 9 656 690        | 111 070         | 9 545 620        | 11 077 882       |
| PRV111 Primes Ordinaire  | 9 239 810        | 107 852         | 9 131 958        | 9 121 309        |
| PRV112 Primes Re Takaful   | 416 879          | 3 218           | 413 662          | 1 956 573        |
| PRV12 Variation de la provision pour primes non acquises                     | - 985 628        | -               | 985 628          | - 1 777 526      |
| PRV121 Variation PPNA Ordinaire  | - 1 454 517      | -               | 1 454 517        | - 1 615 186      |
| PRV122 Variation PPNA Re Takaful   | 468 889          | -               | 468 889          | - 162 340        |
| <b>PRV4 AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>                                       | <b>2 515 450</b> | <b>-</b>        | <b>2 515 450</b> | <b>431 746</b>   |
| PRV41 Autres produits techniques Ordinaire                                   | 2 467 350        |                 | 2 467 350        | 379 004          |
| PRV42 Autres produits techniques Re Takaful                                  | 48 100           |                 | 48 100           | 52 741           |
| <b>CHV1 CHARGES DE SINISTRES</b>   | <b>3 575 848</b> | <b>-</b>        | <b>3 575 848</b> | <b>4 871 715</b> |
| CHV11 Sinistres payés  | 4 639 604        | -               | 4 639 604        | 4 846 678        |
| CHV111 Sinistres payés Ordinaire   | 3 688 059        | -               | 3 688 059        | 3 698 076        |
| CHV112 Sinistres payés Re Takaful  | 951 546          | -               | 951 546          | 1 148 602        |
| CHV12 Variation de la provision pour sinistres                               | - 1 063 757      | -               | 1 063 757        | 25 037           |
| CHV121 Variation de la provision pour sinistres Ordinaire                    | - 359 827        | -               | 359 827          | - 174 592        |
| CHV122 Variation de la provision pour sinistres Re Takaful                   | - 703 930        | -               | 703 930          | 199 630          |
| <b>CHV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>   | <b>4 329 896</b> | <b>199 298</b>  | <b>4 130 598</b> | <b>4 728 171</b> |
| CHV41 Frais d'acquisition  | 3 857 947        | -               | 3 857 947        | 4 442 829        |
| CHV411 Frais d'acquisition Ordinaire   | 3 502 218        |                 | 3 502 218        | 4 071 782        |
| CHV412 Frais d'acquisition Re Takaful  | 355 730          |                 | 355 730          | 371 047          |
| CHV43 Frais d'administration   | 471 949          | -               | 471 949          | 690 546          |
| CHV431 Frais d'administration Ordinaire                                      | 272 591          |                 | 272 591          | 285 167          |
| CHV432 Frais d'administration Re Takaful                                     | 199 358          |                 | 199 358          | 405 379          |
| CHV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires                              | -                | -               | -                | -                |
| CHV441 Commissions Ordinaire   | -                | -               | -                | -                |
| CHV442 Commissions Re Takaful  | -                | -               | -                | -                |
| CHV45 Wakala   | -                | 199 298         | -                | 199 298          |
| CHV451 Wakala Ordinaire  | -                | -               | -                | -                |
| CHV452 Wakala Re Takaful   | -                | -               | -                | -                |
| CHV453 Wakala Total  | -                | 199 298         | -                | 199 298          |
| CHV454 Wakala Total  | -                | -               | -                | 405 204          |
| <b>CHV5 AUTRES CHARGES TECHNIQUES</b>  | <b>457 083</b>   | <b>-</b>        | <b>457 083</b>   | <b>564 257</b>   |
| CHV51 Autres charges techniques Ordinaire                                    | 395 395          |                 | 395 395          | 493 906          |
| CHV52 Autres charges techniques Re Takaful                                   | 61 688           |                 | 61 688           | 70 351           |
| <b>PRNT3 PRODUITS DE PLACEMENTS ALLOUES, TRANSFERS DE L'ETAT DE RESULTAT</b> | <b>647 687</b>   | <b>-</b>        | <b>647 687</b>   | <b>546 630</b>   |
| PRNT31 Ordinaire   | 611 069          |                 | 611 069          | 513 634          |
| PRNT32 Re Takaful  | 36 618           | -               | 36 618           | 32 996           |
| <b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>  | <b>3 471 372</b> | <b>- 88 228</b> | <b>3 559 600</b> | <b>114 589</b>   |
| RTV Résultat technique vie Ordinaire   | 3 365 277        | - 91 445        | 3 456 722        | 429 627          |
| RTV Résultat technique vie Re Takaful  | 106 095          | 3 218           | 102 878          | - 315 038        |

**ETAT DE RESULTAT**  
**31/12/2024**

| RUBRIQUES  | 31/12/2024           | EN DINARS<br>31/12/2023 |
|--|----------------------|-------------------------|
| <b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON VIE</b>   | <b>10 464 145</b>    | <b>11 157 493</b>       |
| Réassurance Ordinaire  | 11 485 785           | 16 991 412              |
| Re Takaful   | 1 021 640            | 5 833 919               |
| <b>RTV RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>  | <b>3 559 600</b>     | <b>114 589</b>          |
| Réassurance Ordinaire  | 3 456 722            | 429 627                 |
| Re Takaful   | 102 878              | 315 038                 |
| <b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>   | <b>35 071 874</b>    | <b>32 026 371</b>       |
| Réassurance Ordinaire  | 33 824 235           | 31 025 772              |
| Re Takaful   | 1 247 639            | 1 000 599               |
| <b>PRNT11 Revenus des placements</b>   | <b>34 087 211</b>    | <b>31 460 523</b>       |
| Réassurance Ordinaire  | 32 839 572           | 30 459 924              |
| Re Takaful   | 1 247 639            | 1 000 599               |
| <b>PRNT12 Produits des autres placements</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  |                      |                         |
| Re Takaful   |                      |                         |
| <b>S/Total 1a</b>  | <b>34 087 211</b>    | <b>31 460 523</b>       |
| Réassurance Ordinaire  | 32 839 572           | 30 459 924              |
| Re Takaful   | 1 247 639            | 1 000 599               |
| <b>PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements</b>                                     | <b>617 040</b>       | <b>184 953</b>          |
| <b>PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements</b>                                 | <b>367 624</b>       | <b>380 895</b>          |
| <b>S/Total 1</b>   | <b>984 663</b>       | <b>565 848</b>          |
| <b>PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique vie</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>647 687</b>       | <b>546 630</b>          |
| Re Takaful   | 611 069              | 513 634                 |
| <b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt                         | 36 618               | 32 996                  |
| CHNT12 Correction de valeur sur placement  | 585 635              | 2 090 375               |
| CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements  | 100 549              | 92 572                  |
| <b>CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique non vie</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>8 188 936</b>     | <b>6 140 048</b>        |
| Re Takaful   | 7 344 098            | 5 481 433               |
| <b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>16 216 495</b>    | <b>13 617 607</b>       |
| Re Takaful   | 11 868 526           | 10 451 001              |
| <b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>20 399 072</b>    | <b>18 487 465</b>       |
| Re Takaful   | 16 593 301           | 14 347 695              |
| <b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>35 390 234</b>    | <b>29 558 970</b>       |
| Re Takaful   | 35 400 616           | 36 372 104              |
| <b>CHNT4 IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>10 382</b>        | <b>6 813 134</b>        |
| Re Takaful   | 11 653 382           | 8 937 815               |
| <b>RESULTAT PROVENANT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>                                  | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>23 736 852</b>    | <b>20 621 154</b>       |
| Re Takaful   | 23 747 234           | 27 434 289              |
| <b>PRNT4 GAINS EXTRAORDINAIRES</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| Réassurance Ordinaire  | <b>10 382</b>        | <b>6 813 134</b>        |
| Re Takaful   |                      |                         |
| <b>CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES</b>  | <b>2 330 676,370</b> | <b>2 042 929</b>        |
| Réassurance Ordinaire  | 2 330 676            | 2 042 929               |
| Re Takaful   | -                    | -                       |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>  | <b>21 406 176</b>    | <b>18 578 225</b>       |
| Réassurance Ordinaire  | <b>21 416 558</b>    | <b>25 391 360</b>       |
| Re Takaful   | <b>10 382</b>        | <b>6 813 134</b>        |
| <b>CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)</b>                           | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>                                 | <b>21 406 176</b>    | <b>18 578 225</b>       |
| Réassurance Ordinaire  | <b>21 416 558</b>    | <b>25 391 360</b>       |
| Re Takaful   | <b>10 382</b>        | <b>6 813 134</b>        |