RAPPORT ANNUEL
ANNUAL REPORT
2025

مغربية
MAGHREBIA



UFI GROUP



SOMMAIRE

4 Mot du président
8 Présentation de Maghrebia
8 Historique de Maghrebia
9 Organisation de Maghrebia
10 Activités de Maghrebia
11 Environnement économique
11 Conjoncture économique dans le monde
12 Conjoncture économique en Tunisie
14 Chiffres clés
15 Rapport de Maghrebia
17 Etats financiers consolidés au 31/12/2025 établis en normes comptables tunisiennes
18 Bilan consolidé
22 Etat de résultat technique consolidé
24 Etat de résultat consolidé
26 Etat de flux de trésorerie consolidé
29 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de Maghrebia établis en normes comptables tunisiennes
37 Etats financiers consolidés au 31/12/2025 établis conformément au référentiel IFRS
38 Etat de la situation financière consolidée
42 Compte de résultat consolidé
44 Autres éléments du résultat global
46 Etat de flux de trésorerie
48 Tableau de variation des capitaux propres
51 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS
57 Secteur des Assurances
58 Au niveau national
61 Assurances Maghrebia
62 Conseil d'administration
63 Activité générale de la société
63 Chiffre d'affaires
63 Chiffres clés
64 Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer
64 Coût de la réassurance
65 Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques
65 Représentation des provisions techniques
66 Résultat
67 Activité de la société par branche
67 Automobile
67 Incendie Risques Divers et Spéciaux (IRDS)
67 Santé
68 Transport & maritime
71 Etats financiers au 31/12/2025 établis en normes comptables tunisiennes
72 Bilan
76 Etat de résultat technique
78 Etat de résultat
80 Etat de flux de trésorerie
83 Rapport général des commissaires aux comptes établis en normes comptables tunisiennes
91 Etats financiers au 31/12/2025 établis conformément au référentiel IFRS
92 Etat de la situation financière
96 Compte de résultat
98 Autres éléments du résultat global
100 Etat de flux de trésorerie
102 Tableau de variation des capitaux propres
105 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS
111 Assurances Maghrebia Vie
112 Conseil d'administration
113 Activité générale de la société
113 Chiffre d'affaires
113 Chiffres clés
113 Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'Assurance
114 Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution
114 Sinistres et capitaux échus
115 Provisions techniques
115 Actifs en représentation des provisions techniques
115 Résultat et fonds propres
117 Etats financiers au 31/12/2025 établis en normes comptables tunisiennes
118 Bilan
122 Etat de résultat technique
124 Etat de résultat
126 Etat de flux de trésorerie
129 Rapport général du commissaire aux comptes établis en normes comptables tunisiennes
137 Etats financiers au 31/12/2025 établis conformément au référentiel IFRS
138 Etat de la situation financière
142 Compte de résultat
144 Autres éléments du résultat global
146 Etat de flux de trésorerie
148 Tableau de variation des capitaux propres
151 Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS
156 Secteur immobilier
158 Maghrebia Immoblière
158 Réalisations
159 Situation financière
160 Secteur financier
162 Maghrebia Financière Sicar
162 Réalisations
163 Situation financière
164 Secteur des services
166 Codway
166 Réalisations
167 Situation financière

CONTENTS

5 Chairman's statement
8 Maghrebia's presentation
8 Maghrebia's history
9 Maghrebia's organization
10 Maghrebia's activities
11 Economic environment
11 World economic situation
12 Economic situation in Tunisia
14 Key figures
15 Maghrebia's report
17 Consolidated financial statements on 31/12/2025 prepared in accordance with Tunisian accounting standards
19 Consolidated balance sheet
23 Consolidated technical result statement
25 Consolidated income statement
27 Consolidated cash flow statement
29 Auditors' report on the consolidated financial statements of Maghrebia prepared in accordance with Tunisian accounting standards
37 Consolidated financial statements on 31/12/2025 prepared in accordance with IFRS
39 Consolidated statement of financial position
43 Consolidated income statement
45 Other comprehensive income
47 Statement of cash flows
49 Statement of changes in equity
51 Auditors' report on the consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS
57 Insurance sector
58 At the national level
61 Assurances Maghrebia
62 Board of directors
63 Company's general activity
63 Turnover
63 Key figures
64 Paid claims and provisions for claims to be paid
64 Cost of reinsurance
65 Investments and assets acceptable as cover for technical provision
65 Technical provisions coverage
66 Net income
67 Company's activity by branch
67 Motor
67 Properties and Casualties (P&C)
67 Health
68 Transport & marine
71 Financial statements on 31/12/2025 prepared in accordance with Tunisian accounting standards
73 Balance sheet
77 Technical result statement
79 Income statement
81 Cash flow statement
83 General auditors' report prepared in accordance with Tunisian accounting standards
91 Financial statements on 31/12/2025 prepared in accordance with IFRS
93 Statement of financial position
97 Income statement
99 Other comprehensive income
101 Statement of cash flows
103 Statement of changes in equity
105 Auditors' report on the financial statements prepared in accordance with IFRS
111 Assurances Maghrebia Vie
112 Board of directors
113 Company's general activity
113 Turnover
113 Key figures
113 Premium breakdown by class of insurance
114 Premium breakdown by distribution channel
114 Claims and benefits
115 Technical provisions
115 Assets covering technical provisions
115 Result and equity
117 Financial statements on 31/12/2025 prepared in accordance with Tunisian accounting standards
119 Balance sheet
123 Technical result statement
125 Income statement
127 Cash flow statement
129 General auditor's report prepared in accordance with Tunisian accounting standards
137 Financial statements on 31/12/2025 prepared in accordance with IFRS
139 Statement of financial position
143 Income statement
145 Other comprehensive income
147 Statement of cash flows
149 Statement of changes in equity
151 Auditor's report on the financial statements prepared in accordance with IFRS
156 Real estate sector
158 Maghrebia Immobiliere
158 Achievements
159 Financial situation
160 Financial sector
162 Maghrebia Financiere Sicar
162 Achievements
163 Financial situation
164 Services sector
166 Codway
166 Achievements
167 Financial situation

MOT DU PRESIDENT
CHAIRMAN'S STATEMENT



Nabil ESSASSI
Président / Chairman

L'économie en 2025 a continué à nous surprendre par l'accélération technologique en matière d'Intelligence Artificielle principalement et par les enjeux géopolitiques qui se dessinent sous nos yeux.

Dans ce contexte d'accélération et d'incertitude mêlées, l'économie tunisienne a finalement démontré une certaine résilience : croissance en hausse, inflation orientée à la baisse, et un tissu économique qui continue d'absorber les chocs.

C'est dans cet environnement inédit que le Groupe Maghrebia présente les résultats de son exercice 2025. Notre chiffre d'affaires affiche une progression de 10,9%, cette progression est portée par l'ensemble de nos branches d'activité - IRDS, automobile, santé, épargne - chacune contribuant à cette dynamique dans des proportions à peu près comparables. Ce résultat n'est pas le fruit du hasard, il est l'expression directe d'un principe que nous défendons depuis longtemps : la diversification du portefeuille n'est pas une posture prudentielle, c'est avant tout une philosophie de gestion. Et quand toutes les branches avancent ensemble, c'est l'indice que les fondamentaux sont sains.

En même temps, nos indicateurs de performance se sont améliorés pour respecter les objectifs de l'année.

La durabilité demeure au cœur de notre projet. Pas comme un slogan, mais comme une exigence de fond envers nos pratiques assurantielles, envers notre gouvernance, et bien évidemment envers notre environnement et les communautés au sein desquelles nous opérons. Notre conviction est en effet que le Groupe Maghrebia n'a de sens et d'avenir que s'il contribue sur le long terme à la pérennité économique, sociale et envrionnementale de la Tunisie, et nous ne la mettons pas « en veille » quand les temps sont difficiles.

2025 aura enfin été également l'année où nous avons posé les fondations de notre prochain cycle stratégique. Un plan quinquennal qui n'esquive aucun des défis qui se profilent : la probable érosion des produits financiers dans un environnement de taux directeurs baissiers, la transformation technologique que l'intelligence artificielle rend à la fois urgente et complexe, et la nécessité de renforcer encore notre proximité de nos assurés.

A nos actionnaires, à nos clients, à nos partenaires institutionnels et à l'ensemble de nos collaborateurs : un grand Merci pour votre dévouement. Ces résultats sont les vôtres autant que les nôtres.

In 2025, the global economy continued to be shaped by unprecedented technological acceleration, driven primarily by Artificial Intelligence, as well as shifting geopolitical dynamic.

Against this backdrop of rapid change and uncertainty, the Tunisian economy demonstrated notable resilience, characterized by rising growth and a downward trend in inflation, with an economic fabric that continues to absorb external shock.

It is within this unique environment that Maghrebia Group presents its financial results for 2025. Our turnover recorded a growth of 10.9%,this performance was driven by growth across all business lines - including Fire & Special Risks, Car, Health, and Savings - with each segment contributing to this momentum in relatively balanced proportions.

These results are not coincidental; they are the direct outcome of a long-standing principle: portfolio diversification is not merely a prudential stance, but a core management philosophy.

When all business lines advance in synergy, it serves as a clear indicator of robust fundamentals.

At the same time, our Key Performance Indicators (KPIs) improved, meeting our annual targets.

Sustainability remains at the heart of our mission - not as a slogan, but as a structural requirement integrated into our underwriting practices, our governance framework, and our commitment to the environment and the communities in which we operate.

We remain convinced that Maghrebia Group's future and purpose are inextricably linked to its contribution to the long-term economic, social, and environmental viability of Tunisia, a commitment we do not compromise even during challenging periods.

Finally, 2025 served as the foundation for our next strategic cycle. Our new five-year plan proactively addresses emerging challenges: the anticipated compression of financial yields in a declining benchmark interest rate environment, the digital transformation rendered both urgent and complex by AI, and the imperative to further enhance our policyholder centricity.

To our shareholders, clients, institutional partners, and all our employees: I extend my deepest gratitude for your dedication. These achievements belong to you as much as they do to the Group.




MAGHREBIA

PRESENTATION DE MAGHREBIA
MAGHREBIA'S PRESENTATION

Historique de Maghrebia

1973

Création d'Assurances Maghrebia au capital de 10.000 DT par M. Abdelaziz ESSASSI avec agrément monobranche

Set up of Assurances Maghrebia with a capital of TND 10.000 by Mr Abdelaziz ESSASSI with a monoline licence

1974

Obtention d'agrément multibranches

Obtaining the multi-branch licence

1979

Partenariat stratégique avec Assitalia

Strategic partnership with Assitalia

1990

Création de Maghrebia Immobilière

Set up of Maghrebia Immobiliere

1998

Création de Maghrebia Financière Sicar

Set up of Maghrebia Financiere Sicar

2009

Partenariat avec Generali après acquisition d'Assitalia

Constitution de Maghrebia Vie après scission partielle de l'activité vie

Partnership with Generali following its acquisition of Assitalia

Constitution of Assurances Maghrebia Vie after partial demerger of the life segment

2011

Création de Maghrebia Services

Set up of Maghrebia Services

Maghrebia's history

2017

Transformation de Maghrebia Services qui devient Codway S.A.

Maghrebia Services turns into a private limited company called Codway

2018

Retrait de Generali du capital des Assurances Maghrebia au profit de l'Union Financière Holding

Generali sold its Assurances Maghrebia shares to Union Financiere Holding

2020

Introduction d'Assurances Maghrebia sur le marché principal de la bourse de Tunis

IPO on the Tunisian main stock exchange market of Assurances Maghrebia

2021

Acquisition de la part de Maghrebia Vie d'une participation de 5% dans Enda Tamweel

Assurances Maghrebia Vie acquired a 5% share capital in Enda Tamweel

2022

Introduction d'Assurances Maghrebia Vie sur le marché principal de la bourse de Tunis

IPO on the Tunisian main stock exchange market of Assurances Maghrebia Vie

2023

50ième anniversaire de Maghrebia

50th anniversary of Maghrebia

2024

Renforcement de la participation de Maghrebia Vie dans Enda Tamweel par l'acquisition de 5% supplémentaires

Increase in Maghrebia Vie's ownership interest in Enda Tamweel through the acquisition of an additional 5% stake.

Organisation de Maghrebia

Fondé en 1973 par M. Abdelaziz ESSASSI, le Groupe Maghrebia est composé de cinq sociétés organisées autour des pôles stratégiques de l'assurance IARD, de l'assurance vie, de la finance, de l'immobilier et des services.

La société Assurances Maghrebia détient 56,00% du capital de la société Maghrebia Immobilière, 58,70% du capital de la société Assurances Maghrebia Vie, 82,37% du capital de la société Maghrebia Financière Sicar et 85,25% du capital de la société Codway.

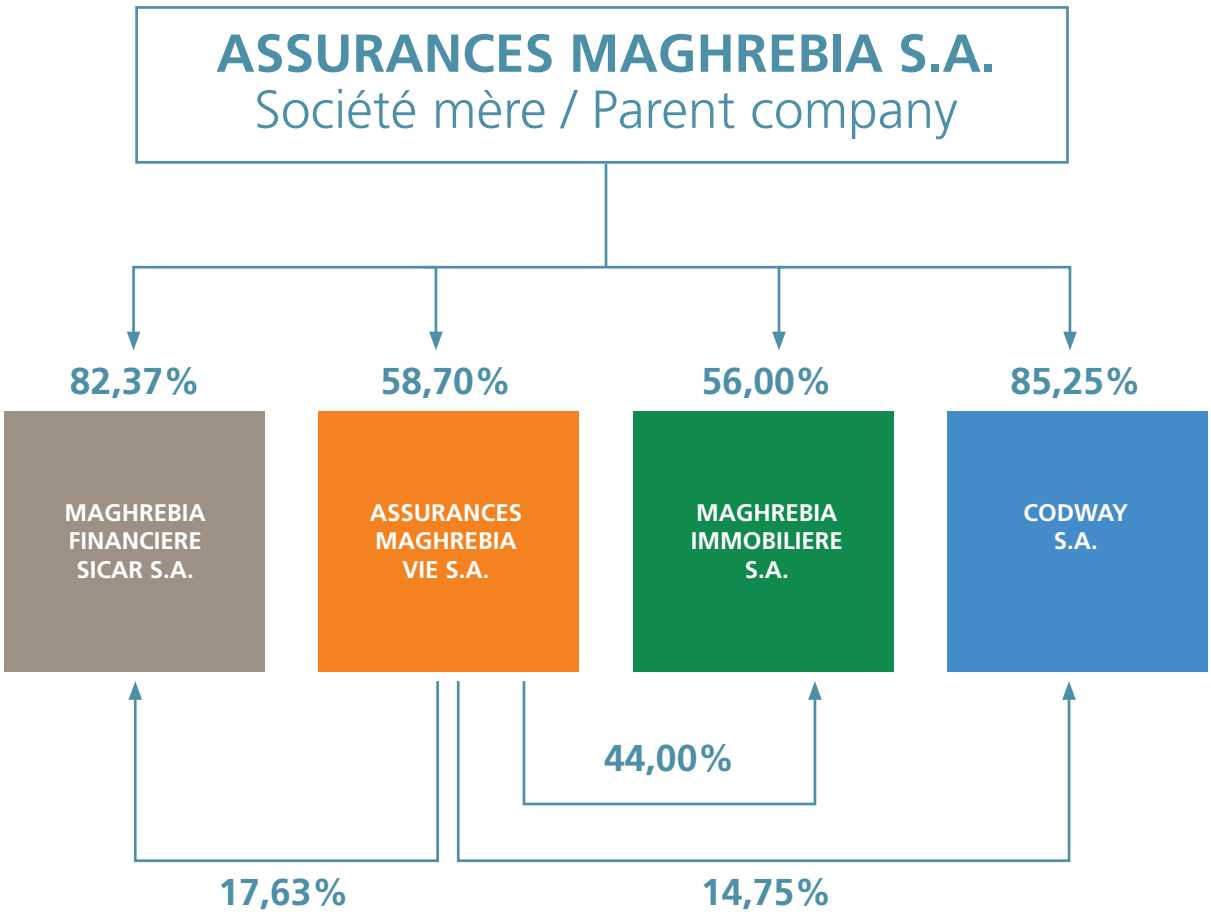
Par ailleurs, la société Assurances Maghrebia Vie détient 17,63% du capital de la société Maghrebia Financière Sicar, 14,75% du capital de la société Codway et 44,00% de la société Maghrebia Immobilière.

Maghrebia's organization

Founded in 1973 by Mr. Abdelaziz ESSASSI, Maghrebia Group is composed of five companies organized around strategic areas: P&C and life insurance, finance, real estate and services.

Assurances Maghrebia, the parent company, holds 56.00% of the capital of Maghrebia Immobiliere, 58.70% of the capital of Assurances Maghrebia Vie, 82.37% of the capital of Maghrebia Financiere Sicar and 85.25% of the capital of Codway.

Assurances Maghrebia Vie holds 17.63% of the capital of Maghrebia Financiere Sicar, 14.75% of the capital of Codway and 44.00% of the capital of Maghrebia Immobiliere.



Activités de Maghrebia

Secteur des assurances

Assurances Maghrebia
Assurances Maghrebia est un acteur de référence en matière d'assurance et de réassurance, qui depuis sa création en 1973 a su structurer ses activités et développer une offre complète de produits adaptés aux risques des particuliers et des entreprises.
Assurances Maghrebia a été introduite à la bourse de Tunis en décembre 2020.

Assurances Maghrebia Vie
Assurances Maghrebia Vie s'est forgée depuis sa création en 2009 une réputation d'assureur solide, sérieux et responsable en apportant des solutions innovantes en assurances de prévoyance et épargne-retraite.
Assurances Maghrebia Vie a été introduite à la bourse de Tunis en décembre 2022.

Secteur immobilier

Maghrebia Immobilière
Promoteur constructeur de patrimoine immobilier depuis 1990, Maghrebia Immobilière développe un large éventail de produits de l'immobilier d'entreprise et de particuliers sur différentes zones du territoire Tunisien.

Secteur financier

Maghrebia Financière Sicar
Créée en 1998, Maghrebia Financière Sicar est une société d'investissement à capital risque. Elle a pour objet la participation, pour son propre compte ou pour le compte de tiers en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

Secteur des services

Codway
En 2017, Maghrebia Services a été rebaptisée, dans le cadre de la diversification de ses activités, Codway. Cette société d'ingénierie et de services informatiques est spécialisée dans le conseil, les services applicatifs, les services PMaaS et les services Data, BI & AI pour des clients en Tunisie et à l'international.

Maghrebia's activities

Insurance sector

Assurances Maghrebia
Assurances Maghrebia is a leading player in insurance and reinsurance, which since its creation in 1973 has been able to structure its activities and develop a full range of products adapted to the risks of individuals and corporate.
In December 2020, Assurances Maghrebia was listed on the Stock Exchange of Tunis.

Assurances Maghrebia Vie
Pioneer of life insurance in Tunisia, Assurances Maghrebia Vie has built since its creation in 2009 a solid insurer reputation, serious and responsible, providing innovative solutions in protection and savings.
In December 2022, Assurances Maghrebia Vie was listed on the Stock Exchange of Tunis.

Real estate sector

Maghrebia Immobiliere
Real estate company since 1990, Maghrebia Immobiliere develops a wide range of corporate and individual products in different zone of the Tunisian territory.

Financial sector

Maghrebia Financiere Sicar
Established in 1998, Maghrebia Financiere Sicar is a risk capital investment company. The company role is to participate for its own account or on behalf of third parties to its reassignment and to the strength of the company's equity.

Services sector

Codway
In 2017, Maghrebia Services was renamed, as part of the diversification of its activities, CODWAY. This IT services company specialized in consulting, application services, PMaas (Project Management as a Service), Data, BI & Artificial Intelligence services for clients in Tunisia and abroad.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE
ECONOMIC ENVIRONMENT

Conjoncture économique dans le monde

L'année 2025 s'inscrit dans un environnement économique mondial marqué par une résilience plus forte qu'anticipée, malgré la persistance de tensions commerciales, d'incertitudes géopolitiques et de changements fréquents dans les orientations de politiques publiques. L'économie mondiale a démontré une capacité d'adaptation notable face à ces chocs, portée notamment par le dynamisme de certaines grandes économies et par des ajustements rapides des échanges et des chaînes d'approvisionnement internationales.

Dans ce contexte et selon le FMI, la croissance mondiale devrait demeurer globalement stable, s'établissant à 3,3% en 2026 et à 3,2% en 2027, après un taux estimé à 3,3% en 2025.

Cette stabilité apparente résulte d'un équilibre entre des forces opposées. Les effets négatifs liés aux changements dans les politiques commerciales sont compensés par des effets positifs, notamment les investissements dans les nouvelles technologies comme l'intelligence artificielle (IA), surtout en Amérique du Nord et en Asie.

Dans les pays avancés, la croissance devrait atteindre 1,8% en 2026 et 1,7% en 2027 contre 1,7% en 2025.

Aux Etats-Unis, la croissance devrait atteindre 2,4% en 2026 contre 2,1% en 2025, soutenue par la politique budgétaire, la baisse du taux directeur et la reprise de l'activité après la fin de la fermeture de l'administration fédérale. En 2027, la croissance resterait résiliente à 2,0%, portée par les incitations fiscales à l'investissement, malgré un essoufflement du secteur technologique, un ralentissement de la consommation et un recul de l'immigration.

Dans la zone euro, la croissance devrait rester modérée et stable, à 1,3% en 2026 et 1,4% en 2027 contre 1,4% en 2025.

La croissance des économies émergentes et en développement devrait se stabiliser à un niveau légèrement supérieur à 4,0% en 2026 et en 2027.

En Chine, la croissance a été révisée à la hausse à 5,0% en 2025, portée par les mesures de relance et le soutien bancaire à l'investissement. Les prévisions pour 2026 ont également été relevées à 4,5%, grâce à l'allègement des droits de douane américains et aux politiques de stimulation de l'économie, avant un ralentissement attendu à 4,0% en 2027 sous l'effet de contraintes structurelles persistantes.

World economic situation

The year 2025 unfolded in a global economic environment marked by stronger-than-expected resilience, despite ongoing trade tensions, geopolitical uncertainties, and frequent shifts in public policy directions. The global economy demonstrated a notable capacity to adapt to these challenges, supported in particular by the dynamism of major economies and the rapid adjustment of international trade and supply chains.

In this context, and according to the FMI, global growth is expected to remain broadly stable, reaching 3.3% in 2026 and 3.2% in 2027, following an estimated 3.3% in 2025.

This apparent stability reflects a balance between opposing forces. The negative effects of changes in trade policies are being offset by positive drivers, particularly investments in new technologies such as artificial intelligence (AI), especially in North America and Asia.

In advanced economies, growth is projected to reach 1.8% in 2026 and 1.7% in 2027, compared to 1.7% in 2025.

In the United States, growth is expected to rise to 2.4% in 2026, up from 2.1% in 2025, supported by fiscal policy, lower policy interest rates, and a rebound in activity following the end of the federal government shutdown. In 2027, growth is expected to remain resilient at 2.0%, driven by tax incentives for investment, despite a slowdown in the technology area, weaker consumption, and declining immigration.

In the euro area, growth is expected to remain moderate and stable at 1.3% in 2026 and 1.4% in 2027, compared to 1.4% in 2025.

Growth in emerging and developing economies is expected to stabilize at slightly above 4.0% in both 2026 and 2027.

In China, growth was revised upward to 5.0% in 2025, supported by stimulus measures and bank financing for investment. Forecasts for 2026 have also been revised upward to 4.5%, reflecting easing U.S. tariffs and continued economic support policies, before slowing to 4.0% in 2027 due to ongoing structural constraints.

At the same time, global inflation is expected to continue declining, reaching 3.8% in 2026 and 3.4% in 2027, compared to 4.1% in 2025, driven by weaker demand and a gradual decrease in energy prices.

Parallèlement, l'inflation mondiale devrait poursuivre sa décrue pour s'établir à 3,8% en 2026 et à 3,4% en 2027 contre 4,1% en 2025, portée par le ralentissement de la demande et la baisse progressive des prix de l'énergie.

Enfin, sur le marché de change, l'euro s'est négocié à 1,18 dollars au 31 décembre 2025 contre 1,04 dollars une année auparavant, marquant une appréciation de 13,1%.

Conjoncture économique en Tunisie

L'année 2025 a marqué un tournant pour l'économie tunisienne, après une période prolongée caractérisée par une croissance atone et les effets persistants des crises mondiales et de la crise sanitaire. Le pays est parvenu à atténuer progressivement ces chocs et à rétablir une relative stabilité de ses principaux équilibres macroéconomiques, surmontant ainsi la situation de récession qui a caractérisé les dernières années.

Cette évolution s'est traduite par une progression du PIB réel de 2,4% sur les neuf premiers mois de 2025, confirmant un changement graduel de trajectoire économique.

Selon la Banque mondiale, la croissance en Tunisie devrait s'établir à 2,5 % en 2026 et 2,2 % en 2027, après 2,6 % en 2025, avec des prévisions maintenues inchangées. Cette trajectoire stable, voire légèrement baissière, repose sur la reprise graduelle de secteurs clés et l'amélioration des équilibres macroéconomiques, tout en restant dépendante de la poursuite des réformes structurelles et du renforcement de la résilience face aux incertitudes internes et externes.

En matière d'échanges commerciaux, la Tunisie a enregistré en 2025 une hausse de 2,6 % de ses exportations, tandis que les importations ont progressé plus fortement, de 5,5 % par rapport à l'année précédente. Cette évolution asymétrique a entraîné un creusement du déficit commercial de 15 %, qui s'est établi à -21 800 millions de dinars contre -18 927 millions en 2024. En conséquence, le taux de couverture a diminué, passant de 76,6 % en 2024 à 74,5 % en 2025.

Le solde budgétaire de la Tunisie s'est établi au niveau de 0,655 milliards DT, durant les neuf premiers mois de l'année 2025 (-1,067 milliards DT sur la même période en 2024).

Ce résultat est expliqué, essentiellement, par l'accroissement des ressources budgétaires (+6,9%) à un rythme plus important que celui des charges budgétaires (+2,7%).

Du coté des prix à la consommation, le taux d'inflation sur l'année 2025 s'est établi à 5,3%, contre 7% enregistré en 2024. Au mois de décembre 2025, le taux d'inflation s'est stabilisé à 4,9%, un niveau identique à celui observé en novembre et en octobre. Cette stabilité s'explique d'une part par l'accélération du rythme d'évolution des prix du

In the foreign exchange market, the euro traded at USD 1.18 as of December 31, 2025, compared to USD 1.04 a year earlier, representing an appreciation of 13.1%.

Economic situation in Tunisia

The year 2025 marked a turning point for the Tunisian economy, following a prolonged period of sluggish growth and the lasting effects of global and health crises. The country gradually mitigated these shocks and restored relative stability in its key macroeconomic balances, overcoming the recessionary conditions that had characterized previous years.

As a result, real GDP grew by 2.4% over the first nine months of 2025, confirming a gradual shift in the economic trajectory.

According to the World Bank, Tunisia's growth is expected to reach 2.5% in 2026 and 2.2% in 2027, following 2.6% in 2025, with forecasts remaining unchanged. This relatively stable, albeit slightly downward, trajectory is supported through the gradual recovery of key domains and improved macroeconomic balances, while remaining dependent on continued structural reforms and stronger resilience to internal and external uncertainties.

In terms of external trade, Tunisia recorded a 2.6% increase in exports in 2025, while imports rose more sharply, up 5.5% compared to the previous year. This imbalance resulted in a 15% widening of the trade deficit, reaching TND -21,800 million versus TND -18,927 million in 2024. Consequently, the coverage ratio declined from 76.6% in 2024 to 74.5% in 2025.

The budget balance stood at TND 0.655 billion during the first nine months of 2025, compared to a deficit of TND -1.067 billion over the same period in 2024. This improvement mainly reflects a faster growth in budget revenues (+6.9%) in comparison to expenditures (+2.7%).

Regarding consumer prices, the inflation rate for 2025 stood at 5.3%, down from 7.0% in 2024. In December 2025, inflation stabilized at 4.9%, the same level observed in October and November. This stability is attributable, on the one hand, to the acceleration in price growth within the "food products" category (6.1% in December 2025 compared to 5.8% in November 2025), and on the other hand, to the deceleration in price growth within the "Restaurants, cafés and hotels" category (6.0% in December 2025 compared to 6.2% in November 2025).

In this context, the Board of the Central Bank of Tunisia decided on December 30, 2025, to reduce the key policy rate by 50 basis points to 7%, starting from January 7, 2026, while maintaining a cautious and flexible monetary policy stance in response to inflation developments.

Regarding investment, the total declared volume reported by the Tunisia Investment Authority reached TND 8,356.4 million in 2025, representing an increase of 39.3%

groupe « produits alimentaires » (6,1% en décembre 2025 contre 5,8% en novembre 2025) et d'autre part par le ralentissement du rythme d'évolution des prix du groupe « Services de restauration, cafés et hôtels » (6% en décembre 2025 contre 6,2% en novembre 2025).

Dans ce contexte, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie (BCT) a décidé le 30 décembre 2025 d'abaisser le taux directeur de 50 points de base, le ramenant à 7%, à compter du 7 janvier 2026, tout en maintenant une approche prudente et adaptable de sa politique monétaire en fonction de l'évolution de l'inflation.

S'agissant des investissements, le volume déclaré par la Tunisia Investment Authority (TIA) sur l'année 2025 s'élève à 8 356,4 MDT, soit une hausse de 39,3% par rapport à la même période de l'année 2024.

Quant au dinar tunisien, il a connu en 2025 une appréciation notable face à un dollar en phase de dépréciation, marquant un retournement par rapport aux années précédentes, passant de 3,18 dinars au 31 décembre 2024 à 2,90 dinars fin décembre 2025. En revanche, face à l'euro, l'évolution traduit une légère perte de valeur, avec un taux de change passant de 3,32 au 31/12/2024 à 3,37 dinars pour un euro au 31/12/2025 (dépréciation de 1,61%).

Enfin, l'activité boursière a clôturé l'année 2025 sur une note très positive. Le Tunindex a poursuivi sa dynamique haussière pour la cinquième année consécutive, enregistrant une progression remarquable de 35,12%, après des hausses successives de 13,75 % en 2024, 7,90 % en 2023, 14,74 % en 2022 et 2,34 % en 2021. L'indice des assurances a progressé de 30,2% en 2025 contre 6,82% en 2024 et le titre Assurances Maghrebia a enregistré une hausse de 9,8%.

compared to 2024.

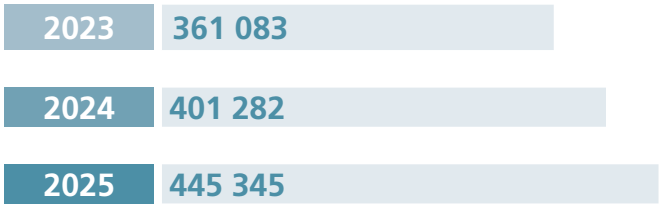
As for the Tunisian dinar, it appreciated significantly against a depreciating U.S. dollar in 2025, marking a reversal from previous years, strengthening from TND 3.18 per USD at end of 2024 to TND 2.90 at end 2025. Against the euro, however, the dinar recorded a slight depreciation, moving from TND 3.32 to TND 3.37 per euro (a depreciation of 1.61%).

Finally, the stock market activity closed 2025 on a very strong note. The Tunindex extended its upward trend for the fifth consecutive year, posting a strong increase of 35.12%, following successive increases of 13.75% (2024), 7.90% (2023), 14.74% (2022), and 2.34% (2021). The insurance domain index rose 30.2% in 2025, up from 6.82% in 2024, with Assurances Maghrebia shares increased by 9.8%.

CHIFFRES CLES
KEY FIGURES

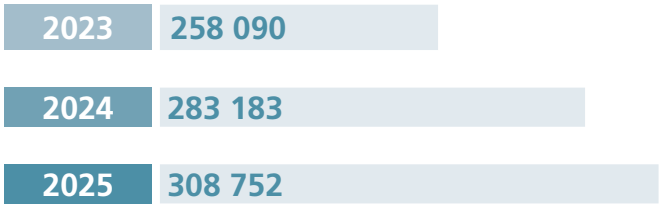
Chiffre d'affaires consolidé
Consolidated premium

445 345 206 (KTND)



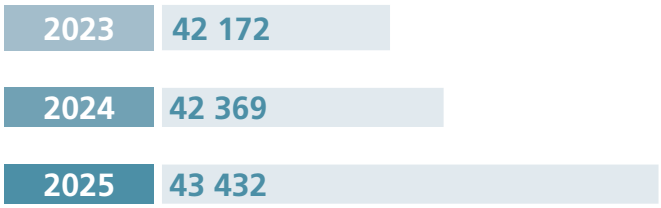
Fonds propres consolidés
Consolidated equity

308 751 789 (KTND)



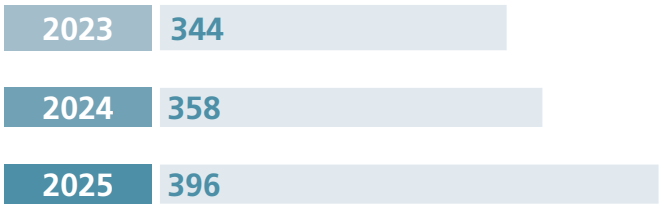
Résultat net consolidé
Consolidated net result

43 432 196 (KTND)



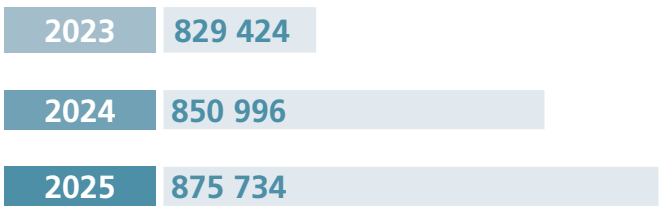
Employés
Employees

396



Clients en Tunisie
Customers in Tunisia

875 734



Points de vente sur tout le territoire
Sales points throughout the territory

112



RAPPORT DE MAGHREBIA
MAGHREBIA'S REPORT

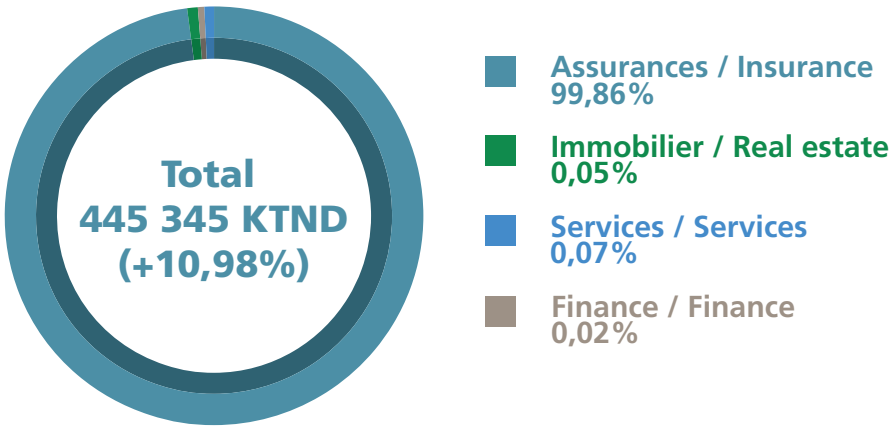
Le Groupe Maghrebia a connu au 31 décembre 2025 un développement au niveau de toutes ses activités dépassant les prévisions de son plan de développement.

Le chiffre d'affaires réalisé par le groupe est constitué à hauteur de 99,86% de revenus provenant de ses activités assurentielle.

As of December 31, 2025, the Maghrebia Group experienced growth across all its business lines, Exceeding the projections set forth in its development plan.

Revenue from the Group's core insurance business represented 99.86% of its total turnover.

Structure du revenu consolidé 2025
Consolidated revenue structure 2025





ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025 ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2025 PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

BILAN CONSOLIDE (DT)

Actifs	31/12/2025			31/12/2024
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Ecart d'acquisition	329 727	247 295	82 432	98 918
Investissements de recherche et développement	496 946	185 898	311 048	18 802
Concessions, brevets, licences, marques	6 726 092	5 145 298	1 580 794	1 763 123
	7 552 765	**5 578 492**	**1 974 273**	**1 880 843**
Actifs corporels				
Installations techniques et machines	11 813 028	8 504 898	3 308 130	2 838 211
Autres installations, outillage et mobilier	3 595 460	2 144 889	1 450 571	1 244 113
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	255 596	0	255 596	12 450
	15 664 084	**10 649 786**	**5 014 297**	**4 094 774**
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	15 382 016	4 211 669	11 170 347	14 489 832
Terrains et constructions hors exploitation	42 045 652	11 262 603	30 783 049	28 146 941
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	0	0	0	0
Parts dans des entreprises avec liens de participation	0	0	0	0
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	271 778 256	7 563 681	264 214 575	224 614 595
Obligations et autres titres à revenu fixe	775 056 477	274 222	774 782 254	719 003 900
Autres prêts	7 916 078	0	7 916 078	7 109 355
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	3 393 271	0	3 393 271	2 332 437
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	17 210 192	0	17 210 192	14 291 672
	1 132 781 942	**23 312 175**	**1 109 469 767**	**1 009 988 733**
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises (non vie)	17 046 907	0	17 046 907	17 032 786
Provisions mathématiques (vie)	17 480 403	0	17 480 403	14 363 238
Provisions pour sinistres (non vie)	37 889 651	0	37 889 651	32 403 536
Provisions pour sinistres (vie)	13 474 941	0	13 474 941	10 737 396
Provisions d'égalisation et équilibrage (non vie)	521 325	0	521 325	494 559
	86 413 226	**0**	**86 413 226**	**75 031 515**
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	32 250 068	0	32 250 068	32 464 741
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	87 685 792	43 388 201	44 297 591	40 165 319
Créances nées d'opérations de réassurance	22 095 207	413 043	21 682 164	18 421 656
Autres créances				
Personnel	729 924	0	729 924	376 429
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	18 537 475	0	18 537 475	18 927 051
Etat impôt différé	5 770	0	5 770	5 770
Débiteurs divers	21 179 038	3 040 254	18 138 784	19 448 606
	182 483 274	**46 841 499**	**135 641 775**	**129 809 571**
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	27 373 781	6 213 822	21 159 959	8 790 154
Frais d'acquisition reportés	9 618 589	0	9 618 589	8 423 326
Autres charges à répartir	108 227	0	108 227	216 454
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	37 436 263	735 238	36 701 025	32 275 821
Autres comptes de régularisation	12 250 067	0	12 250 067	13 357 195
	86 786 927	**6 949 060**	**79 837 867**	**63 062 950**
Total de l'actif	**1 511 682 217**	**93 331 012**	**1 418 351 205**	**1 283 868 386**

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (TND)

Assets	31/12/2025			31/12/2024
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Goodwill	329 727	247 295	82 432	98 918
Investment in research and development	496 946	185 898	311 048	18 802
Concessions, patents, licenses, trademarks	6 726 092	5 145 298	1 580 794	1 763 123
	7 552 765	**5 578 492**	**1 974 273**	**1 880 843**
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	11 813 028	8 504 898	3 308 130	2 838 211
Other installations equipments and furniture	3 595 460	2 144 889	1 450 571	1 244 113
Guarantees, deposits and assets under construction	255 596	0	255 596	12 450
	15 664 084	**10 649 786**	**5 014 297**	**4 094 774**
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	15 382 016	4 211 669	11 170 347	14 489 832
Non-Operating land and buildings	42 045 652	11 262 603	30 783 049	28 146 941
Investments in affiliated entreprises and participating interests				
Shares in affiliated undertaking	0	0	0	0
Shares in companies with participating interest	0	0	0	0
Other financial investments				
Shares and other variable - income securities	271 778 256	7 563 681	264 214 575	224 614 595
Bonds and other fixed - income securities	775 056 477	274 222	774 782 254	719 003 900
Other loans	7 916 078	0	7 916 078	7 109 355
Deposits with ceding insurers	3 393 271	0	3 393 271	2 332 437
Investments representings the policy reserves related to counting unit contracts	17 210 192	0	17 210 192	14 291 672
	1 132 781 942	**23 312 175**	**1 109 469 767**	**1 009 988 733**
Reinsurers' share in the technical reserves				
Provisions for unearned premiums (non life)	17 046 907	0	17 046 907	17 032 786
Mathematical provisions (life)	17 480 403	0	17 480 403	14 363 238
Provisions for claims (non life)	37 889 651	0	37 889 651	32 403 536
Provisions for claims (life)	13 474 941	0	13 474 941	10 737 396
Provisions for equalization (non life)	521 325	0	521 325	494 559
	86 413 226	**0**	**86 413 226**	**75 031 515**
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	32 250 068	0	32 250 068	32 464 741
Other receivables due from direct insurance operations	87 685 792	43 388 201	44 297 591	40 165 319
Receivables due from reinsurance operations	22 095 207	413 043	21 682 164	18 421 656
Other receivables				
Staff	729 924	0	729 924	376 429
State, social security Bodies, Public authorities	18 537 475	0	18 537 475	18 927 051
Deferred tax statement	5 770	0	5 770	5 770
Sundry debtors	21 179 038	3 040 254	18 138 784	19 448 606
	182 483 274	**46 841 499**	**135 641 775**	**129 809 571**
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	27 373 781	6 213 822	21 159 959	8 790 154
Deferred acquisition expenditures	9 618 589	0	9 618 589	8 423 326
Others expenses to share	108 227	0	108 227	216 454
Asset ajdustment account				
Unmatured interest and rent	37 436 263	735 238	36 701 025	32 275 821
Other adjustment accounts	12 250 067	0	12 250 067	13 357 195
	86 786 927	**6 949 060**	**79 837 867**	**63 062 950**
Total assets	**1 511 682 217**	**93 331 012**	**1 418 351 205**	**1 283 868 386**

BILAN CONSOLIDE (DT)

Capitaux propres et passifs	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidés	164 191 765	144 596 584
Résultats consolidés	32 628 429	32 582 682
Total des capitaux propres	**241 820 194**	**222 179 266**
Intérêts des minoritaires		
Part des minoritaires dans les réserves	56 127 827	51 217 864
Part des minoritaires dans le résultat	10 803 767	9 785 857
Total des intérêts des minoritaires	**66 931 594**	**61 003 721**
Capitaux propres et intérêts des minoritaires avant résultat de l'exercice	**265 319 593**	**240 814 448**
Résultat de l'exercice	**43 432 196**	**42 368 539**
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	**1 446 463**	**973 844**
Autres provisions	1 446 463	973 844
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	64 071 485	59 180 754
Provisions mathématiques (vie)	582 356 532	514 645 713
Provisions pour sinistres (vie)	43 816 697	40 364 831
Provisions pour sinistres (non vie)	195 800 108	190 421 599
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	4 249 714	4 565 739
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	16 821 495	13 598 562
Provisions pour égalisation (non vie)	521 325	494 559
Provisions pour égalisation (vie)	2 008 186	2 061 799
Autres provisions techniques (non vie)	2 824 644	2 805 293
Provisions pour contrats en unités de comptes	**17 210 191**	**14 291 671**
	929 680 377	**842 430 519**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**59 752 228**	**51 349 083**
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	17 082 636	14 049 351
Dettes nées d'opérations de réassurance	69 737 118	65 062 673
Dépôts et cautionnements reçus	1 054 664	972 651
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	11 325 717	7 726 076
Créditeurs divers	18 712 686	17 146 395
	117 912 821	**104 957 145**
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	807 529	974 808
	807 529	**974 808**
Total des passifs	**1 109 599 417**	**1 000 685 399**
Total des capitaux propres et passifs	**1 418 351 205**	**1 283 868 386**

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (TND)

Equity and liabilities	31/12/2025	31/12/2024
Equity		
Share Capital	45 000 000	45 000 000
Consolidated reserves	164 191 765	144 596 584
Consolidated results	32 628 429	32 582 682
Total Equity	**241 820 194**	**222 179 266**
Minority interests		
Minority share in the reserves	56 127 827	51 217 864
Minority share in the result	10 803 767	9 785 857
Total minority interests	**66 931 594**	**61 003 721**
Equity and minority interests before result of the financial year	**265 319 593**	**240 814 448**
Result of the financial year	**43 432 196**	**42 368 539**
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	**1 446 463**	**973 844**
Other provisions	1 446 463	973 844
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	64 071 485	59 180 754
Life insurance provisions	582 356 532	514 645 713
Provisions for claims (life)	43 816 697	40 364 831
Provisions for claims (non life)	195 800 108	190 421 599
Provisions for profit-sharing and refunds (non life)	4 249 714	4 565 739
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	16 821 495	13 598 562
Provisions for equalization (non life)	521 325	494 559
Provisions for equalization (life)	2 008 186	2 061 799
Other technical gross provisions (non life)	2 824 644	2 805 293
Provisions for contracts in unit linked	**17 210 191**	**14 291 671**
	929 680 377	**842 430 519**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**59 752 228**	**51 349 083**
Other Debts		
Debts generated by direct insurance	17 082 636	14 049 351
Debts generated by reinsurance	69 737 118	65 062 673
Deposits and guarantees received	1 054 664	972 651
State, social security bodies, Public authorities	11 325 717	7 726 076
Sundry creditors	18 712 686	17 146 395
	117 912 821	**104 957 145**
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	807 529	974 808
	807 529	**974 808**
Total liabilities	**1 109 599 417**	**1 000 685 399**
Total equity and liabilities	**1 418 351 205**	**1 283 868 386**

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE (DT)

	Opérations brutes 31/12/2025	Cessions et rétrocessions 31/12/2025	Opérations nettes 31/12/2025	Opérations nettes 31/12/2024
Primes acquises	**431 236 206**	**(98 847 100)**	**332 389 106**	**298 066 593**
Primes émises et acceptées (non vie)	293 448 347	(85 820 468)	207 627 880	186 792 637
Primes émises et acceptées (vie)	142 678 589	(13 040 753)	129 637 836	116 350 222
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	(4 890 731)	14 121	(4 876 610)	(5 076 266)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé	**20 807 922**	**0**	**20 807 922**	**20 362 898**
Produits de placements vie	**62 692 380**	**0**	**62 692 380**	**52 917 256**
Plus values non réalisées sur placements vie	**2 165 545**	**0**	**2 165 545**	**1 218 947**
Autres produits techniques	**1 466 075**	**0**	**1 466 075**	**1 457 766**
Autres produits techniques (non vie)	1 466 075	0	1 466 075	1 457 766
Charges de sinistres	**(263 610 027)**	**33 205 269**	**(230 404 758)**	**(208 566 404)**
Montants payés	**(251 605 728)**	**24 981 610**	**(226 624 117)**	**(205 707 871)**
Montants payés (non vie)	(179 552 619)	18 405 611	(161 147 008)	(150 255 121)
Montants payés (vie)	(72 053 109)	6 575 999	(65 477 109)	(55 452 750)
Variation de la provision pour sinistres	**(12 004 299)**	**8 223 659**	**(3 780 640)**	**(2 858 534)**
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	(8 552 433)	5 486 114	(3 066 319)	(4 203 910)
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(3 451 866)	2 737 545	(714 322)	1 345 376
Variation des autres provisions techniques	**(70 644 086)**	**3 117 165**	**(67 526 921)**	**(59 130 920)**
Variation des autres provisions techniques (non vie)	3 154 573	0	3 154 573	1 269 901
Variation des autres provisions techniques (vie)	(73 798 659)	3 117 165	(70 681 494)	(60 400 821)
Participation aux bénéfices et ristournes	**316 025**	**686 243**	**1 002 268**	**117 985**
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	316 025	460 487	776 512	(140 141)
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)	0	225 756	225 756	258 125
Frais d'exploitation	**(62 932 363)**	**14 879 474**	**(48 052 889)**	**(42 226 639)**
Frais d'acquisition	**(51 793 451)**	**0**	**(51 793 451)**	**(44 912 078)**
Frais d'acquisition (non vie)	(38 249 778)	0	(38 249 778)	(32 255 032)
Frais d'acquisition (vie)	(13 543 673)	0	(13 543 673)	(12 657 045)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	**1 195 264**	**0**	**1 195 264**	**2 045 727**
Frais d'administration	**(12 334 176)**	**0**	**(12 334 176)**	**(13 392 313)**
Frais d'administration (non vie)	(7 269 489)	0	(7 269 489)	(8 538 547)
Frais d'administration (vie)	(5 064 687)	0	(5 064 687)	(4 853 766)
Commissions reçues des réassureurs	**0**	**14 879 474**	**14 879 474**	**14 032 025**
Commissions reçues des réassureurs (non vie)	0	14 799 008	14 799 008	13 972 537
Commissions reçues des réassureurs (vie)	0	80 466	80 466	59 488
Autres charges techniques	**(3 069 192)**	**0**	**(3 069 192)**	**(5 940 504)**
Autres charges techniques (non vie)	(2 188 961)	0	(2 188 961)	(4 513 616)
Autres charges techniques (vie)	(880 231)	0	(880 231)	(1 426 889)
Variation de la provision pour égalisation	**(26 765)**	**26 765**	**0**	**4 300 000**
Charges de placements vie	**(4 166 492)**	**0**	**(4 166 492)**	**(8 427 565)**
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé	**(9 530 834)**	**0**	**(9 530 834)**	**(7 431 307)**
Sous total : Résultat technique consolidé	**104 704 394**	**(46 932 184)**	**57 772 210**	**46 718 105**
Résultat technique NON VIE	**79 657 430**	**(46 628 362)**	**33 029 069**	**25 218 833**
Résultat technique VIE	**25 046 964**	**(303 822)**	**24 743 142**	**21 499 272**

CONSOLIDATED TECHNICAL RESULT STATEMENT (TND)

	Gross operations 31/12/2025	Assignments & retrocessions 31/12/2025	Net operations 31/12/2025	Net operations 31/12/2024
Premiums earned	**431 236 206**	**(98 847 100)**	**332 389 106**	**298 066 593**
Written and accepted premiums (non life)	293 448 347	(85 820 468)	207 627 880	186 792 637
Written and accepted premiums (life)	142 678 589	(13 040 753)	129 637 836	116 350 222
Change in provision for unearned premiums (non life)	(4 890 731)	14 121	(4 876 610)	(5 076 266)
Allocated investment income transferred from the profit statement (no life)	**20 807 922**	**0**	**20 807 922**	**20 362 898**
Investment income (life)	**62 692 380**	**0**	**62 692 380**	**52 917 256**
Unrealized gains on investments (life)	**2 165 545**	**0**	**2 165 545**	**1 218 947**
Other technical products	**1 466 075**	**0**	**1 466 075**	**1 457 766**
Other technical products (non life)	1 466 075	0	1 466 075	1 457 766
Claims costs	**(263 610 027)**	**33 205 269**	**(230 404 758)**	**(208 566 404)**
Amounts paid	**(251 605 728)**	**24 981 610**	**(226 624 117)**	**(205 707 871)**
Amounts paid (non life)	(179 552 619)	18 405 611	(161 147 008)	(150 255 121)
Amounts paid (life)	(72 053 109)	6 575 999	(65 477 109)	(55 452 750)
Charges in claims reserves	**(12 004 299)**	**8 223 659**	**(3 780 640)**	**(2 858 534)**
Charges in claims reserves (non life)	(8 552 433)	5 486 114	(3 066 319)	(4 203 910)
Charges in claims reserves (life)	(3 451 866)	2 737 545	(714 322)	1 345 376
Changes in other technical reserves	**(70 644 086)**	**3 117 165**	**(67 526 921)**	**(59 130 920)**
Changes in other technical reserves (non life)	3 154 573	0	3 154 573	1 269 901
Changes in other technical reserves (life)	(73 798 659)	3 117 165	(70 681 494)	(60 400 821)
Profit Sharing and discount	**316 025**	**686 243**	**1 002 268**	**117 985**
Profit Sharing and discount (non life)	316 025	460 487	776 512	(140 141)
Profit Sharing and discount (life)	0	225 756	225 756	258 125
Operating charges	**(62 932 363)**	**14 879 474**	**(48 052 889)**	**(42 226 639)**
Acquisition charges	**(51 793 451)**	**0**	**(51 793 451)**	**(44 912 078)**
Acquisition charges (non life)	(38 249 778)	0	(38 249 778)	(32 255 032)
Acquisition charges (life)	(13 543 673)	0	(13 543 673)	(12 657 045)
Deferred acquisition costs (non life)	**1 195 264**	**0**	**1 195 264**	**2 045 727**
Administration charges	**(12 334 176)**	**0**	**(12 334 176)**	**(13 392 313)**
Administration charges (non life)	(7 269 489)	0	(7 269 489)	(8 538 547)
Administration charges (life)	(5 064 687)	0	(5 064 687)	(4 853 766)
Commissions received from reinsurers	**0**	**14 879 474**	**14 879 474**	**14 032 025**
Commissions received from reinsurers (non life)	0	14 799 008	14 799 008	13 972 537
Commissions received from reinsurers (life)	0	80 466	80 466	59 488
Other technical charges	**(3 069 192)**	**0**	**(3 069 192)**	**(5 940 504)**
Other technical charges (non life)	(2 188 961)	0	(2 188 961)	(4 513 616)
Other technical charges (life)	(880 231)	0	(880 231)	(1 426 889)
Changes in equalization provisions	**(26 765)**	**26 765**	**0**	**4 300 000**
Investment charges (life)	**(4 166 492)**	**0**	**(4 166 492)**	**(8 427 565)**
Allocated investment income transferred To the profit statement (life)	**(9 530 834)**	**0**	**(9 530 834)**	**(7 431 307)**
Sub-total : Consolidated technical result	**104 704 394**	**(46 932 184)**	**57 772 210**	**46 718 105**
Technical result NON LIFE	**79 657 430**	**(46 628 362)**	**33 029 069**	**25 218 833**
Technical result LIFE	**25 046 964**	**(303 822)**	**24 743 142**	**21 499 272**

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE (DT)

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat technique non vie	**33 029 069**	**25 218 833**
Résultat technique vie	**24 743 142**	**21 499 272**
Produits des placements nets (non vie)	26 291 330	23 755 250
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	(20 807 922)	(20 362 898)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique	9 530 834	7 431 307
Autres produits non techniques	12 933	41 292
Autres charges non techniques	(8 431 905)	(1 076 997)
Autres produits (autres activités)	896 020	508 467
Autres charges (autres activités)	(3 573 236)	(2 651 942)
Résultat provenant des activités ordinaires	**61 690 264**	**54 362 584**
Impôts sur le résultat exigible	(14 668 342)	(8 894 507)
Impôts differé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	**47 027 692**	**45 473 847**
Eléments extraordinaires	(3 595 496)	(3 105 308)
Résultat net de l'exercice	**43 432 196**	**42 368 539**
Part de la société mère	32 628 429	32 582 682
Part des actionnaires minoritaires	**10 803 767**	**9 785 857**

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TND)

	31/12/2025	31/12/2024
Technical result non life	**33 029 069**	**25 218 833**
Technical result life	**24 743 142**	**21 499 272**
Net investment return (non life)	26 291 330	23 755 250
Allocated investment income transferred to the technical result statement (no life)	(20 807 922)	(20 362 898)
Allocated investment income transferred from the technical result statement (life)	9 530 834	7 431 307
Other non technical products	12 933	41 292
Other non technical charges	(8 431 905)	(1 076 997)
Other products (other activities)	896 020	508 467
Other charges (other activities)	(3 573 236)	(2 651 942)
Income from ordinary activities	**61 690 264**	**54 362 584**
Taxes on income	(14 668 342)	(8 894 507)
Defferred taxes	5 770	5 770
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	**47 027 692**	**45 473 847**
Extraordinary items	(3 595 496)	(3 105 308)
Net earnings for the financial year	**43 432 196**	**42 368 539**
Share of the parent company	32 628 429	32 582 682
Share of the minority shareholders	**10 803 767**	**9 785 857**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (DT)

	31/12/2025	31/12/2024*
Flux de trésorerie liés à l'exploitation *		
Encaissements des primes reçues des assurés	423 420 829	398 723 915
Sommes versées pour paiement des sinistres	(219 897 518)	(220 365 649)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	2 677 136	1 301 648
Décaissements de primes sur les cessions	(48 524 779)	(34 074 451)
Encaissements de sinistres sur les cessions	2 497 172	4 158 436
Commissions versées aux intermédiaires	(28 793 640)	(23 706 408)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(28 069 118)	(24 513 756)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(405 252 895)	(162 173 417)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	370 522 880	126 315 962
Remboursements de prêts	680 441	1 306 822
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(57 782 241)	(49 476 974)
Produits financiers reçus	17 292 838	13 051 545
Autres mouvements	(2 918 990)	(3 793 003)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**25 852 116**	**26 754 669**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(2 145 902)	(1 101 074)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions	(78 932)	(4 390 735)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46 668	46 668
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(764)	(544)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(2 178 930)**	**(5 445 685)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(23 502 338)	(22 273 527)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**(23 502 338)**	**(22 273 527)**
Variation de trésorerie	**170 847**	**(964 543)**
Trésorerie au début de l'exercice	12 413 613	13 378 156
Trésorerie à la clôture de l'exercice	12 584 461	12 413 613

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (TND)

	31/12/2025	31/12/2024*
Cash flows from operating activities *		
Premiums collection received from policyholders	423 420 829	398 723 915
Sums paid for payment of claims	(219 897 518)	(220 365 649)
Collection of premiums received (acceptances)	2 677 136	1 301 648
Disbursements of premiums on assignments	(48 524 779)	(34 074 451)
Collection of claims on assignments	2 497 172	4 158 436
Commissions paid to intermediaries	(28 793 640)	(23 706 408)
Payments to suppliers and employees	(28 069 118)	(24 513 756)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(405 252 895)	(162 173 417)
Receipts linked the assignments of financial investments	370 522 880	126 315 962
Loan repayments	680 441	1 306 822
Insurance taxes paid to the treasury	(57 782 241)	(49 476 974)
Financial products received	17 292 838	13 051 545
Other movements	(2 918 990)	(3 793 003)
Cash flows provided by operating activities	**25 852 116**	**26 754 669**
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(2 145 902)	(1 101 074)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operation	(78 932)	(4 390 735)
Receipts from the disposal of financial assets	46 668	46 668
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	(764)	(544)
Cash flow provided by investing activities	**(2 178 930)**	**(5 445 685)**
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(23 502 338)	(22 273 527)
Cash flow provided by financing activities	**(23 502 338)**	**(22 273 527)**
Change in cash	**170 847**	**(964 543)**
Cash at begining of year	12 413 613	13 378 156
Cash at end of year	12 584 461	12 413 613

* Retracted heading for reasons of comparability



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE MAGHREBIA ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

AUDITOR'S REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF MAGHREBIA PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe «Assurances Maghrebia» qui comprennent le bilan consolidé au 31 Décembre 2025 faisant apparaître un total de 1 418 351 205 Dinars, l'état de résultat consolidé faisant apparaître un bénéfice net de 43 432 196 Dinars, l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 12 584 461 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

Questions clés de l'audit

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

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

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

Les provisions techniques, figurant au bilan consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant de 929 680 377 DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 1 418 351 205 DT.

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

Report on the audit of the consolidated financial statement

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Assurances Maghrebia Group, which include the consolidated balance sheet as of 31 December, 2025, showing a total of TND 1.418.351.205, the consolidated income statement showing a net profit of TND 43.432.196, the consolidated cash flow statement for the year ended on that date, reflecting a positive end of the period cash balance of TND 12.584.461, as well as the accompanying notes, including a summary of the principal accounting methods.

In our opinion, the consolidated financial statements of Assurances Maghrebia Group attached herewith present, in all material respects, the financial position of the Group as of December 31, 2025, as well as its financial performance and cash flow for the year ended on that date, in accordance with the applicable laws related to the accounting system.

Basis for opinion

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

We are independent of the company in accordance with the rules of ethics that apply to the audit of the financial statements in Tunisia and we have fulfilled the other ethical responsibilities given to us under these rules. We believe that the audit evidence we have obtained is our audit is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Key audit questions

Audit questions are matters which, in our professional judgment, have been the most significant in the audit of the consolidated financial statements for the period under review. These questions were dealt within the context of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, approved under the conditions mentioned above, and for the purposes of forming our opinion on them and we do not express a separate opinion on these questions.

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

Assessment of technical provisions

Identified risk

The technical provisions, presented in the consolidated balance sheet as of December 31, 2025, amounting to TND 929.680.377, represent the most significant liability with regards to a total balance sheet of TND 1.418.351.205.

The calculation of technical provisions is a legal requirement and requires the exercise of management's judgment in choosing the assumptions to be made and the management fee rates used.

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

Synthèses de nos réponses

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

- Prendre connaissance de la conception et tester l'efficacité des contrôles clés relatifs à la détermination des provisions techniques
- Apprécier la pertinence des méthodes de calculs utilisés pour l'estimation des provisions techniques et leur conformité au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation
- Effectuer des procédures analytiques afin d'identifier et d'analyser toute variation inhabituelle et/ou inattendue significative
- Prendre connaissance et vérifier les travaux effectués par l'actuaire contrôleur
- Valider les cadrages comptabilité/gestion
- Apprécier le caractère approprié des hypothèses retenues pour le calcul
- Vérifier, par sondage, l'évaluation de la provision pour sinistres à payer selon notre évaluation du risque et compte tenu des dispositions de la circulaire du ministre des finances n° 258/2010
- Mettre en œuvre des procédures visant à tester la fiabilité des données servant de base aux estimations
- Procéder à l'examen du dénouement des estimations comptables des exercices précédents afin d'apprécier la fiabilité du processus de détermination de ces estimations mis en œuvre par la direction

Evaluation des placements

Risque identifié

Les placements figurent à l'actif du bilan consolidé pour un montant net de 1 109 469 767 DT au 31 décembre 2025.
La norme comptable tunisienne NCT 31 dispose qu'à la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision alors que les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées.
La valeur d'usage est déterminée sur la base de plusieurs facteurs et fait appel au jugement professionnel pour les hypothèses utilisées.
Les informations fournies par la Société au sujet de l'évaluation de ses placements sont présentées à la note 1.3 des états financiers.
Le poids de ces actifs dans le bilan consolidé et le degré de jugement nécessaire à leur évaluation nous ont conduits à la considérer comme un point clé de l'audit.

Given the relative weight of these provisions on the balance sheet and the importance of the judgment exercised by the management, we considered the evaluation of these provisions to be a key point of the audit.

Summary of our responses

To assess the reasonableness of the estimated amount of technical provisions, our work consisted, on the basis of the information provided to us, mainly to:

- Understand the design and test the effectiveness of key controls relating to the determination of technical provisions
- Assess the relevance of the calculation methods used to estimate technical provisions and their compliance with the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, setting the list, the method of calculation technical provisions and the conditions for their representation.
- Perform analytical procedures to identify and analyze any significant unusual and / or unexpected variation
- Observe and verify the work carried out by the controlling actuary
- Validate the accounting / management frameworks
- Appreciate the appropriateness of the assumptions used for the calculation.
- Check, by sample, the evaluation of the provision for claims to be paid according to our risk assessment and taking into account the provisions of the circular of the Minister of Finance n ° 258/2010.
- Implement procedures to test the reliability of the data used as a basis for the estimates.
- Examine the outcome of accounting estimates from previous years in order to assess the reliability of the process for determining these estimates implemented by the management

Investment valuation

Identified risk

Investments are shown on the assets side of the consolidated balance sheet for a net amount of 1.109.469.767 TND as of December 31, 2025.
The Tunisian accounting standard NCT 31 provides that at the closing date, these investments are valued at their value in use. Capital losses relative to their book value are the subject of a provision, while capital gains relative to this value are not recorded.
The value in use is determined on the basis of several factors and uses professional judgment for the assumptions used.
The information provided by the company on the valuation of its investments is presented in note 1.3 to the financial statements.
The weight of these assets in the consolidated balance sheet and the degree of judgment necessary for their evaluation have led us to consider it as a key point of the audit.

Synthèses de nos réponses
Nos travaux ont principalement consisté à :

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

Evaluation des provisions pour dépréciation des créances sur assurés et intermédiaires d'assurance

Risque identifié
Les provisions pour dépréciation des créances sur assurés et sur intermédiaires d'assurance totalisent 49 546 487 DT au 31 décembre 2025. L'estimation de ces provisions requiert l'exercice du jugement de la direction pour la détermination de la base de provisionnement, tenant compte des modalités de calcul prévues par la décision du CGA n° 01/2021 du 1er décembre 2021 fixant la base et la méthode de calcul des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance.
Dans ce contexte, nous avons considéré que l'estimation de ces provisions constituait un point clé de l'audit.

Synthèse de nos réponses
Nos travaux ont principalement consisté à :

- Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la méthodologie définie au niveau de la décision du CGA n° 01-2021 du 1er décembre 2021
- Procéder au rapprochement des créances comptables avec l'arriéré issu du système d'information

Rapport du conseil d'administration relatif aux comptes consolidés

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration de la société mère.
Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe « Assurances Maghrebia » dans le rapport du conseil d'administration avec les données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux

Summaries of our responses
Our work primarily involved :

- Assess the relevance of the calculation methods used to estimate technical provisions and their compliance with the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, setting the list, the method of calculation technical provisions and the conditions for their representation
- Evaluate and test the design and effectiveness of key controls over investment valuation methods.
- Verify the calculation of any necessary impairments.
- Perform analytical procedures on significant changes during the period.
- Reconcile with reports obtained from the asset manager.

Assessment of provisions for depreciation of claims on policyholders and insurance intermediaries

Identified risk
Provisions for depreciation of claims on policyholders and insurance intermediaries totaled 49.546.487 TND as of December 31, 2025. The estimation of these provisions requires the exercise of management judgment to determine the basis of provisioning, taking into account the calculation methods provided for by the decision of the CGA n° 01/2021 of December 1, 2021, which sets the basis and calculation method for provisions for impairment of receivables from policyholders and insurance middlemen.
In this context, we considered the estimation of these provisions to be a key point in the audit.

Summaries of our responses
Our work mainly consisted of:

- Check the calculation of the provision for depreciation and its compliance with the methodology defined in the decision of the CGA n° 1/2021 of December 1, 2021.
- Reconcile accounting debts with the arrears from the information system.

Report of the Board of Directors on the consolidated financial statements

The Board of Directors report is the responsibility of the Board of Directors of the parent company.
Our opinion on the consolidated financial statements does not extend to the report of the Board of Directors and we do not express any form of assurance whatsoever on this information.
Pursuant to the provisions of article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information given on the accounts of «Assurances Maghrebia» Group in the report of the Board of Directors with the data contained in the consolidated financial statements. Our work consists in reading the report of the Board of Directors and, in so doing, assessing whether there is a material inconsistency between it and the consolidated financial statements or the information

consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

La direction de la société mère est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction de la société mère qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.
Il incombe aux responsables de la gouvernance de la société mère de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.
L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.
Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou

acquired during the audit, or if the report of the Board of Directors seems containing misstatement material. If, in light of the work that we have done, we conclude to the presence of misstatement material in other information, we are required to report this fact.
We have nothing to report in this regard.

Management responsibilities and of those in charge of governance of the consolidated financial statements

The management of the parent company is responsible for the preparation and accurate presentation of the consolidated financial statements, in accordance with generally accepted accounting principles in Tunisia, as well as with the internal control that it considers necessary to enable the preparation of financial statements exempt from material misstatements, whether due to fraud or error.
In preparing the consolidated financial statements, it is the management of the parent company responsibility to evaluate the Group's ability to continue its operations, to communicate effectively any concern related to the operation continuity, and for applying accounting principle for ongoing operations, unless management intention is to liquidate, cease to exist or if no other realistic solution is available to it.
The responsibility to oversee the Group's financial reporting process rests with the Management of the parent company

Auditor responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements as a whole are free from misstatement material, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report containing our opinion.
Reasonable assurance is a high level of assurance, which does not guarantee that an audit performed in accordance with the International auditing standards applicable in Tunisia will always detect any misstatement material that may exist.
Misstatements material may arise from fraud or error and are considered material when it is reasonable to expect that, individually or collectively, they may affect the economic decisions that users of the financial statements make on the basis of these statements.
During the course of an audit conducted in accordance with the international auditing standards applicable in Tunisia, we exercise our professional and critical judgment throughout said audit.

Furthermore:

- We identify and assess the risks of misstatement material of the financial statements, whether due to fraud or error, the design and implementation of audit procedures in response to such risks, and the collection of sufficient and appropriate evidence to base our opinion.
- The risk of not detecting a misstatement material resulting from fraud is higher than the one resulting from an error, as the fraud may involve collusion, falsification, voluntary omissions, misrepresentation, or circumvention of internal control;

d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

▶ Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

▶ Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;

▶ Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

▶ Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;

▶ Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

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

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

▶ Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les

▶ We acquire an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design audit procedures appropriate to the circumstances;

▶ We evaluate the appropriateness of accounting methods used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the related information provided by said Management;

▶ We reach to a conclusion on the appropriateness of the Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may have significant doubt on the Group's ability to continue its operations. If we conclude that there is material uncertainty, we are required to draw the attention of our report readers to the information provided in the consolidated financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate to express a modified opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. Future events or situations could cause the Group to cease to exist;

▶ We evaluate the overall presentation, the form and content of the consolidated financial statements, including the information provided in the notes, and assess whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a faithful manner;

▶ We communicate with the Group governance in charge, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

▶ We also provide those in charge of governance with a statement that we have complied with relevant ethical standards regarding independence and, disclose to them all relationships and other factors that can reasonably be considered to have an impact on our independence as well as the related safeguards where applicable;

▶ Among the questions communicated to those in charge of governance, we determine which were the most important in the audit of the financial statements for the period under review: these are the key audit questions. We describe these matters in our report, except where law or regulation prevents publication or if, in extremely rare circumstances, we determine that we should not disclose an issue in our report because it is reasonable to believe that expect the negative consequences of communicating this issue to outweigh the benefits to the public interest.

Report on other legal and regulatory requirements

As part of our statutory audit mission, we have also carried out the specific verifications required by the standards published by the Tunisian Association of Chartered Accountants and by applicable regulatory texts.

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

Rapport relatif à d'autres obligations légales et règlementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier et des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du Groupe.

A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombent à la direction et au conseil d'administration de la société mère.

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

Effectiveness of the system of internal control

In application of the provisions of article 3 of law n°94-117 of November 14th 1994 as modified by law n°2005-96 of October 18th 2005 reorganizing the financial market and the provisions of article 266 of the code of commercial companies, we have made a general assessment of the effectiveness of the Group's internal control system.

In this regard, we remind you that the responsibility for the design and implementation of an internal control system and the periodic monitoring of its effectiveness rests with the management and board of directors of the parent company.

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

Tunis, le 17 avril 2026 / Tunis, April 17, 2026

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / STATUTORY AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
Emna RACHIKOU	**Ghazi HANTOUS**





ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025 ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2025 PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Actifs	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles et goodwill	2 146 487	1 793 425
Total actifs incorporels	**2 146 487**	**1 793 425**
Immobilisations corporelles	**33 556 465**	**37 072 761**
Immeubles de placement	88 434 438	81 658 919
Placements financier, y compris dérivés	1 137 118 479	991 283 607
Placements des autres activités	58 433 602	48 883 616
Total placements	**1 283 986 519**	**1 121 826 143**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs financiers	**85 798 002**	**74 332 625**
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	79 948 216	79 973 729
Créances nées des opérations de cession en réassurance	17 712 427	12 522 003
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt	20 011 310	15 692 618
Autres créances	3 405 448	9 967 925
Frais d'acquisitions reportés	9 618 589	8 423 326
Participation aux bénéfices différée active	0	0
Impôts différés actifs	15 771 486	16 571 001
Débiteurs divers	12 204 421	9 736 504
Autres actifs	**158 671 896**	**152 887 106**
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	**0**	**0**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**22 303 143**	**9 515 756**
Total actifs	**1 586 462 512**	**1 397 427 815**

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2025

Assets	31/12/2025	31/12/2024
Intangible assets and goodwill	2 146 487	1 793 425
Total intangible assets	**2 146 487**	**1 793 425**
Tangible assets	**33 556 465**	**37 072 761**
Investment properties	88 434 438	81 658 919
Financial investments, including derivatives	1 137 118 479	991 283 607
Other investments	58 433 602	48 883 616
Total investments	**1 283 986 519**	**1 121 826 143**
Share of ceding and retrocessionaires in technical provisions and financial liabilities	**85 798 002**	**74 332 625**
Receivables from insurance and reinsurance operations	79 948 216	79 973 729
Receivables from reinsurance cessions	17 712 427	12 522 003
Current tax and other tax receivables	20 011 310	15 692 618
Other receivables	3 405 448	9 967 925
Deferred acquisition costs	9 618 589	8 423 326
Active deferred profit participation	0	0
Deferred tax assets	15 771 486	16 571 001
Other debtors	12 204 421	9 736 504
Other assets	**158 671 896**	**152 887 106**
Assets held for sale and discontinued operations	**0**	**0**
Cash and cash equivalents	**22 303 143**	**9 515 756**
Total assets	**1 586 462 512**	**1 397 427 815**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Passifs	31/12/2025	31/12/2024
Capital	45 000 000	45 000 000
Réserves	174 658 288	149 839 082
Résultats reportés	41 756 220	31 994 280
Résultat de la période	32 662 214	45 009 518
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres	11 784 290	9 881 972
Capitaux propres	**305 861 013**	**281 724 851**
Participations ne donnant pas le contrôle	**75 865 429**	**66 418 936**
Capitaux propres totaux	**381 726 442**	**348 143 787**
Dettes de financement	**0**	**0**
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC	372 063 285	353 635 898
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC	0	0
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	**372 063 285**	**353 635 898**
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC avec participation discrétionnaire	535 216 812	465 590 820
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC	17 311 799	14 377 421
Passifs relatifs à des contrats financiers	**552 528 612**	**479 968 241**
Autres passifs liées aux contrats de services	2 576 884	6 270 022
Passifs relatifs aux contrats	**927 168 780**	**839 874 161**
Provisions pour risques et charges	**1 446 463**	**973 844**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**59 752 228**	**51 349 083**
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptés	11 427 642	5 882 281
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	65 940 725	59 470 634
Dettes d'exploitation	985 597	611 173
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt	11 274 084	10 413 495
Impôts différés passifs	97 167 367	53 656 683
Autres dettes	29 573 185	27 052 674
Autres passifs	**216 368 599**	**157 086 940**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**0**	**0**
Total passifs	**1 586 462 512**	**1 397 427 815**

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2025

Liabilities	31/12/2025	31/12/2024
Capital	45 000 000	45 000 000
Reserves	174 658 288	149 839 082
Retained earnings	41 756 220	31 994 280
Result of the period	32 662 214	45 009 518
Changes in assets and liabilities recognized directly in equity	11 784 290	9 881 972
Equity	**305 861 013**	**281 724 851**
Non-controlling interests	**75 865 429**	**66 418 936**
Total equity	**381 726 442**	**348 143 787**
Financing liabilities	**0**	**0**
Gross technical provisions - insurance contracts excluding unit-linked	372 063 285	353 635 898
Gross technical provisions - unit-linked insurance contracts	0	0
Liabilities related to insurance contracts	**372 063 285**	**353 635 898**
Liabilities related to investment contracts with discretionary participation features (DPF)	535 216 812	465 590 820
Liabilities related to unit-linked financial contracts	17 311 799	14 377 421
Liabilities related to financial contracts	**552 528 612**	**479 968 241**
Other liabilities related to service contracts	2 576 884	6 270 022
Liabilities related to contracts	**927 168 780**	**839 874 161**
Provisions for risks and charges	**1 446 463**	**973 844**
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	**59 752 228**	**51 349 083**
Liabilities from insurance or accepted reinsurance operations	11 427 642	5 882 281
Liabilities from ceded reinsurance operations	65 940 725	59 470 634
Operating liabilities	985 597	611 173
Payable tax and other tax liabilities	11 274 084	10 413 495
Deferred tax liabilities	97 167 367	53 656 683
Other liabilities	29 573 185	27 052 674
Other liabilities	**216 368 599**	**157 086 940**
Liabilities of activities held for sale or discontinued	**0**	**0**
Total liabilities	**1 586 462 512**	**1 397 427 815**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Primes émises et acceptées	398 624 656	378 557 871
Variation de la provision pour primes non acquises	(5 154 033)	(5 281 041)
Primes acquises	**393 470 623**	**373 276 829**
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	**487 860**	**97 051**
Autres produits d'exploitation	**9 000**	**(3 200)**
Produits des placements nets de charges	77 283 813	73 978 935
Plus et moins-values de cession des placements	6 305 465	(172 724)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	12 477 004	7 624 639
Variation des dépréciations sur placements	14 129 738	2 446 194
Total des produits financiers nets de charges	**110 196 020**	**83 877 044**
Total des produits des activités ordinaires	**504 163 503**	**457 247 724**
Prestations payés	(232 360 057)	(232 407 428)
Variation des provisions	(79 451 596)	(50 325 672)
Prestations contrats de services	8 031 996	(1 048 816)
Charges des prestations des contrats	**(303 779 657)**	**(283 781 916)**
Produits des cessions en réassurance	43 164 293	47 729 061
Charges des cessions en réassurance	(81 596 432)	(93 800 379)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	**(38 432 138)**	**(46 071 318)**
Charges et produits des autres activités	(1 592 997)	(328 914)
Frais d'acquisition des contrats	(53 787 137)	(45 782 000)
Frais d'administration	(15 245 152)	(16 097 612)
Autres produits et charges opérationnels courants	(9 281 617)	7 582 150
Total des autres produits et charges courants	**(79 906 903)**	**(54 626 377)**
Résultat opérationnel courant	**82 044 805**	**72 768 114**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(3 754 725)	(3 273 933)
Résultat opérationnel	**78 290 081**	**69 494 181**
Variations de valeurs des immobilisations	(63 438)	(31 454)
Résultat provenant des activités ordinaires	**78 226 643**	**69 462 727**
Impôts sur les résultats	(32 438 180)	(12 105 269)
Résultat net	**45 788 463**	**57 357 458**
Participations ne donnant pas le contrôle	**13 126 249**	**12 347 941**
Résultat net (part du Groupe)	**32 662 214**	**45 009 518**
Résultat par action	10,18	12,75
Résultat dilué par action	10,18	12,75

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Issued and accepted premiums	398 624 656	378 557 871
Change in unearned premium reserves	(5 154 033)	(5 281 041)
Earned premiums	**393 470 623**	**373 276 829**
Revenue from other operating activities	**487 860**	**97 051**
Other Operating Income	**9 000**	**(3 200)**
Investment income net of charges	77 283 813	73 978 935
Gains and losses on disposal of investments	6 305 465	(172 724)
Net fair value on financial assets through profit or loss	12 477 004	7 624 639
Change in impairment on investments	14 129 738	2 446 194
Total net financial income	**110 196 020**	**83 877 044**
Total revenue from ordinary activities	**504 163 503**	**457 247 724**
Claims paid	(232 360 057)	(232 407 428)
Change in technical provisions	(79 451 596)	(50 325 672)
Service contract expenses	8 031 996	(1 048 816)
Contract service charges	**(303 779 657)**	**(283 781 916)**
Revenue from reinsurance cessions	43 164 293	47 729 061
Reinsurance cession expenses	(81 596 432)	(93 800 379)
Net result from reinsurance cessions	**(38 432 138)**	**(46 071 318)**
Other reinsurance-related income and expenses	(1 592 997)	(328 914)
Contract acquisition expenses	(53 787 137)	(45 782 000)
Administration expenses	(15 245 152)	(16 097 612)
Other current operating income and expenses	(9 281 617)	7 582 150
Total other current income and expenses	**(79 906 903)**	**(54 626 377)**
Current operating profit	**82 044 805**	**72 768 114**
Other non-current operating income and expenses	(3 754 725)	(3 273 933)
Operating profit	**78 290 081**	**69 494 181**
Changes in the value of property, plant, and equipment	(63 438)	(31 454)
Profit before tax	**78 226 643**	**69 462 727**
Income tax	(32 438 180)	(12 105 269)
Net profit	**45 788 463**	**57 357 458**
Non-controlling interests	**13 126 249**	**12 347 941**
Net profit (Group share)	**32 662 214**	**45 009 518**
Basic earnings per share	10,18	12,75
Diluted earnings per share	10,18	12,75

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net de la période	**45 788 463**	**57 357 458**
Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt		
Eléments recyclables en résultat (Eléments susceptibles d'être reclassés en résultat)	**0**	**0**
Actifs disponibles à la vente	**0**	**0**
Actifs financier	**0**	**0**
Eléments non recyclables en résultat (Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat)	**3 017 725**	**(6 216 409)**
Réévaluation des immobilisations corporelles	35 581	(14 280)
Réévaluations du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	(1 006 596)	(543 327)
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de juste valeur	10 937 546	(7 415 001)
Impôts différés / Réevalaution des immobilisations corporelles	(6 948 806)	1 756 199
Total des autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt	**3 017 725**	**(6 216 409)**
Résultat global de la période	**48 806 188**	**51 141 050**
Participations ne donnant pas le contrôle OCI	1 115 407	(1 591 781)
Participations ne donnant pas le contrôle Résultat	12 392 161	11 666 035
Resultat global consolidé	**35 298 620**	**41 066 796**

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Net profit for the period	**45 788 463**	**57 357 458**
Other comprehensive income for the period, net of tax		
Recyclable items in result (Items that may be reclassified to result)	**0**	**0**
Available for sale assets	**0**	**0**
Financial assets	**0**	**0**
Non-recyclable items in result (Items that will not be reclassified to result)	**3 017 725**	**(6 216 409)**
Revaluation of tangible assets	35 581	(14 280)
Revaluation of liabilities (or assets) under defined benefit plans	(1 006 596)	(543 327)
Equity instruments at fair value through other comprehensive income – net change in fair value	10 937 546	(7 415 001)
Deferred taxes / Revaluation of property, plant, and equipment	(6 948 806)	1 756 199
Total other comprehensive income for the period, net of tax	**3 017 725**	**(6 216 409)**
Comprehensive income for the period	**48 806 188**	**51 141 050**
Non-controlling interests OCI	1 115 407	(1 591 781)
Non-controlling interests Result	12 392 161	11 666 035
Consolidated comprehensive income	**35 298 620**	**41 066 796**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024*
Flux de trésorerie liés à l'exploitation*	**25 852 116**	**26 754 669**
Encaissements des primes reçues des assurés et clients	423 420 829	398 723 915
Sommes versées pour paiement des sinistres	(219 897 518)	(220 365 649)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	2 677 136	1 301 648
Décaissements de primes sur les cessions	(48 524 779)	(34 074 451)
Encaissements de sinistres sur les cessions	2 497 172	4 158 436
Commissions versées aux intermédiaires	(28 793 640)	(23 706 408)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(28 069 118)	(24 513 756)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(405 252 895)	(162 173 417)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	370 522 880	126 315 962
Remboursements de prêts	680 441	1 306 822
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(57 782 241)	(49 476 974)
Produits financiers reçus	17 292 838	13 051 545
Autres mouvements	(2 918 990)	(3 793 003)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	**(2 178 930)**	**(5 445 685)**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(2 145 902)	(1 101 074)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions	(78 932)	(4 390 735)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46 668	46 668
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(764)	(544)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(23 502 338)**	**(22 273 527)**
Dividendes et autres distributions	(23 502 338)	(22 273 527)
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidité	**0**	**0**
Variation de trésorerie	**170 847**	**(964 543)**
Trésorerie de début d'exercice	12 413 613	13 378 156
Trésorerie de fin d'exercice	12 584 461	12 413 613

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

STATEMENT OF CASH FLOWS (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024*
Cash flows from operating activities*	**25 852 116**	**26 754 669**
Receipts from premiums received from policyholders and clients	423 420 829	398 723 915
Payments for claims	(219 897 518)	(220 365 649)
Receipts from accepted premiums	2 677 136	1 301 648
Disbursements of premiums on cessions	(48 524 779)	(34 074 451)
Receipts of claims on cessions	2 497 172	4 158 436
Commissions paid to intermediaries	(28 793 640)	(23 706 408)
Payments to suppliers and staff	(28 069 118)	(24 513 756)
Disbursements related to the acquisition of financial investments	(405 252 895)	(162 173 417)
Receipts related to the disposal of financial investments	370 522 880	126 315 962
Loan repayments	680 441	1 306 822
Insurance taxes paid to the Treasury	(57 782 241)	(49 476 974)
Financial income received	17 292 838	13 051 545
Other movements	(2 918 990)	(3 793 003)
Cash flows from investing activities	**(2 178 930)**	**(5 445 685)**
Disbursements for the acquisition of tangible and intangible assets	(2 145 902)	(1 101 074)
Disbursements for the acquisition of financial assets	(78 932)	(4 390 735)
Receipts from the disposal of financial assets	46 668	46 668
Receipts from the acquisition of financial assets	(764)	(544)
Cash flows from financing activities	**(22 273 527)**	**(13 918 370)**
Dividends and other distributions	(23 502 338)	(22 273 527)
Impact of exchange rate fluctuations on cash or cash equivalents	**0**	**0**
Change in cash	**170 847**	**(964 543)**
Cash at the beginning of the period	12 413 613	13 378 156
Cash at the end of the period	12 584 461	12 413 613

* Retracted heading for reasons of comparability

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	Capitaux propres au 01/01/2025	Distribution de dividendes	Mouvements sur les réserves	Autres variations	Résultat 2025	Capitaux propres au 31/12/2025
Capital Social	**45 000 000**					**45 000 000**
Réserves	149 839 082		21 297 577	3 521 629		**174 658 288**
Résultats reportés	31 994 280		9 761 940			**41 756 220**
Résultats de l'exercice	45 009 518	(13 950 000)	(31 059 518)		32 662 214	**32 662 214**
Autres éléments du résultat global	9 881 972		0	1 902 318		**11 784 290**
Capitaux propres	**281 724 851**	**(13 950 000)**	**0**	**5 423 947**	**32 662 214**	**305 861 013**
Participations ne donnant pas le contrôle	**66 418 936**	(3 748 120)		68 365	13 126 249	**75 865 429**
Capitaux propres totaux	**348 143 787**	**(17 698 120)**	**0**	**5 492 312**	**45 788 463**	**381 726 442**

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (TND)
For the year ended december 31, 2025

	Equity at 01/01/2025	Distribution of dividends	Movements in reserves	Other changes	2025 result	Equity at 31/12/2025
Share capital	**45 000 000**					**45 000 000**
Reserves	149 839 082		21 297 577	3 521 629		**174 658 288**
Retained earnings	31 994 280		9 761 940			**41 756 220**
Net income for the period	45 009 518	(13 950 000)	(31 059 518)		32 662 214	**32 662 214**
Other comprehensive income	9 881 972		0	1 902 318		**11 784 290**
Equity	**281 724 851**	**(13 950 000)**	**0**	**5 423 947**	**32 662 214**	**305 861 013**
Non - controlling interests	**66 418 936**	(3 748 120)		68 365	13 126 249	**75 865 429**
Total equity	**348 143 787**	**(17 698 120)**	**0**	**5 492 312**	**45 788 463**	**381 726 442**





RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

AUDITOR'S REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés établis selon le référentiel IFRS

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « Assurances Maghrebia » établis selon le référentiel IFRS, qui comprennent l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2025, l'état de résultat global consolidé, l'état de flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net de bilan consolidé de 1 586 462 512 Dinars et un résultat global consolidé de l'exercice de 35 298 620 Dinars.

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe « Assurances Maghrebia » ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS.

Fondement de l'opinion

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

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

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

Questions clés de l'audit

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

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

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

A la date de clôture annuelle, un test de suffisance du passif est réalisé conformément à la norme IFRS 4. Ce test revient à comparer les provisions techniques comptabilisées au bilan avec une projection des flux nets de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire. Dans le

Report on the audit of the consolidated financial statement prepared in accordance with IFRS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Assurances Maghrebia Group, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The consolidated financial statements include the statement of financial position as at December 31, 2025, the statements of comprehensive income, cash flows, and changes in equity, along with the related notes and disclosures, which include a summary of the principal accounting policies. The consolidated financial statements present a total net balance sheet amounting to TND 1.586.462.512 and a consolidated comprehensive income of TND 35.298.620.

In our opinion, the attached consolidated financial statements of the Group «Assurances Maghrebia» present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of December 31, 2025, as well as its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with IFRS.

Basis for opinion

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

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

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

Key audit matters

Audit questions are matters which, in our professional judgment, have been the most significant in the audit of the consolidated financial statements for the period under review. These questions were dealt within the context of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, approved under the conditions mentioned above, and for the purposes of forming our opinion on them and we do not express a separate opinion on these questions. We have determined that the questions described below are the key audit matters that should be communicated in our report.

Assessment of technical provisions

Identified Risk

At the year-end closing date, a liability adequacy test is performed in accordance with IFRS 4. This test involves comparing the technical provisions recorded on the balance sheet with a projection of future net cash flows from insurance contracts and financial contracts with discretionary participation features. In the hypothetical case where a deficiency is identified, an additional liability would need to be recognized.

cas théorique où une insuffisance serait constatée, un passif complémentaire devrait être comptabilisé.
Au 31 décembre 2025, le montant total des provisions techniques d'assurance s'élève à 907 280 097 DT. Le test réalisé au 31 décembre 2025 a conclu au caractère suffisant des provisions.
Nous avons considéré que la mise en œuvre du test de suffisance des passifs d'assurance constitue un point clé de notre audit car il fait intervenir des modèles actuariels et requiert une part importante de jugement dans le choix des hypothèses, les scénarios retenus, les décisions de gestion futures et la durée des projections.

Synthèses de nos réponses
Nous avons mis en œuvre les procédures suivantes :

- Prise de connaissance de la méthodologie retenue et appréciation de la cohérence des hypothèses économiques et financières retenues ;
- Validation du caractère approprié du modèle de projection ;
- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de mise en œuvre du test de suffisance des passifs ;
- Appréciation de la validité des données relatives aux contrats utilisées comme point de départ pour la modélisation ;
- Examen des données en sortie du modèle de projection servant au test de suffisance des passifs
- Examen de l'information produite au sein des notes aux comptes consolidés.

Valorisation des actifs financiers :

Risque identifié
Les placements financiers figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 1 195 552 081 DT au 31 décembre 2025. Les placements financiers sont évalués à la juste valeur à la clôture de l'exercice.
En raison du caractère significatif des encours et du fait de la sensibilité de la valorisation de des actifs financiers aux choix de la direction quant aux méthodologies et paramètres de calcul, nous avons considéré la correcte évaluation des actifs financiers comme un point clé d'audit.

Synthèses de nos réponses
Nous avons réalisé les diligences suivantes :

- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de valorisation ;
- Vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des données utilisées ;
- Obtenir, sur un échantillon, les dernières valorisations disponibles provenant d'experts et de gestionnaires de fonds afin d'apprécier la valorisation retenue par la société ;
- Procéder aux vérifications arithmétiques des calculs effectués ;
- Examiner les informations relatives à la valorisation des instruments financiers et présentées en annexe ;

As of December 31, 2025, the total amount of insurance technical provisions amounts to 907.280.097 TND. The test conducted on December 31, 2025, concluded that the provisions were sufficient.
We considered the implementation of the insurance liability adequacy test to be a key audit matter because it involves actuarial models and requires significant judgment in selecting assumptions, scenarios, future management decisions, and the duration of projections.

Summary of our responses
We implemented the following procedures:

- Gained an understanding of the methodology used and assessed the consistency of the economic and financial assumptions made;
- Approved the appropriateness of the projection model;
- Assessed the control environment associated with the implementation process of the liability adequacy test;
- Assessed the validity of the contract data used as the starting point for modeling;
- Reviewed the output data from the projection model used for the liability adequacy test;
- Examined the information provided in the notes to the consolidated financial statements.

Valuation of financial assets:

Identified Risk
Financial investments are recorded as assets on the balance sheet for a net amount of 1.195.552.081 TND as of December 31, 2025. Financial investments are measured at fair value at the end of the fiscal year.
Due to the significant amounts involved and the sensitivity of the valuation of financial assets to management's choices regarding methodologies and calculation parameters, we considered the correct valuation of financial assets to be a key audit matter.

Summary of Our Responses
We performed the following procedures:

- Assessing the control environment associated with the valuation process;
- Verifying that the estimation of these values, determined by management, is based on an appropriate justification of the valuation method and the figures used;
- Obtaining, on a sample basis, the latest available valuations from experts and fund managers to assess the valuation retained by the company;
- Performing arithmetic checks on the calculations performed;
- Reviewing the information related to the valuation of financial instruments presented in the notes.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

La direction de la société mère est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés, conformément au référentiel IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de

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

The management of the parent company is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with IFRS, as well as for the internal control that management deems necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, it is the responsibility of the parent company's management to assess the Group's ability to continue as a going concern, to disclose, as applicable, matters related to going concern, and to use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

It is the responsibility of those charged with governance of the parent company to oversee the Group's financial reporting process.

Responsibilities of the auditor for the Audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the International Standards on Auditing applicable in Tunisia will always identify a material misstatement when it exists.

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

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

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;

concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;

▶ Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

▶ Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;

▶ Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

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

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

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

▶ Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. Future events or situations could cause the Group to cease operations;

▶ Evaluate the overall presentation, structure, and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

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

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

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

Tunis, le 24 avril 2026 / Tunis, April 24, 2026

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / STATUTORY AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
Emna RACHIKOU	**Ghazi HANTOUS**





SECTEUR DES ASSURANCES
INSURANCE SECTOR

SECTEUR DES ASSURANCES
INSURANCE SECTOR

Au niveau national

L'année 2025 a enregistré la publication de plusieurs nouveaux textes réglementaires. En parallèle, d'autres réformes et travaux sont en cours d'élaboration au niveau sectoriel :

▶ La Loi n° 2025-9 du 21 mai 2025, **portant réglementation des contrats de travail et interdiction de la sous-traitance de main-d'œuvre : cette réforme majeure introduit des dispositions particulièrement importantes pour les contrats de travail, la sous-traitance de la main d'œuvre et les contrats de prestations de services.**

Le règlement du Comité Général des Assurance n°03/2025 du 13 juin 2025 portant sur l'encadrement des conventions conclues dans le cadre de l'externalisation des activités liées à l'exécution des contrats d'assurance : ce règlement a pour objectif d'encadrer les conventions conclues avec des prestataires de services pour l'externalisation de certaines missions liées à l'exécution des contrats d'assurance.

Règlement n°02/2025 du 5 juin 2025 du Comité Général des Assurances, relatif à la mise en place d'une plateforme de collecte automatisée des données du secteur des assurances.

L'avenant au règlement du Comité Général des Assurances n°01/2021 du 5 juin 2025 relatif aux obligations de reporting et aux éléments constitutifs du rapport annuel des sociétés d'assurance et/ou de réassurance : ce règlement édicte les exigences minimales à inclure dans le rapport de solvabilité.

Le règlement du Comité Général des Assurances n°01/2025 du 14 mars 2025 portant sur les pratiques commerciales dans le secteur des assurances : Ce règlement a pour objectif de protéger les intérêts des assurés et des bénéficiaires des contrats d'assurance, lutter contre les pratiques commerciales déloyales, améliorer la qualité des services d'assurance et promouvoir la confiance dans le secteur des assurances et réduire l'asymétrie d'information.

L'avenant au règlement du Comité Général des Assurances n°02/2019 du 27 juin 2025 relatif aux mesures de vigilances requises en matière de lutte contre le blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et la prolifération des armes dans le secteur des assurances : ce règlement prévoit les mesures de vigilances requises pour la lutte contre la prolifération des armes dans le secteur des assurances.

At the national level

The year 2025 was marked by the promulgation of several significant legislative and regulatory instruments. In parallel, various reform projects and draft regulations are under consideration at the market level.

▶ Law No. 2025-9 of May 21, 2025, **governing employment contracts and prohibiting labor subcontracting: this major reform introduces significant provisions relating to employment contracts, labor subcontracting arrangements, and service provision contracts.**

Regulation No. 03/2025 of June 13, 2025 issued by the General Insurance Committee governing agreements concluded in the context of outsourcing activities related to the performance of insurance agreements : this regulation aims to establish a framework for agreements entered into with service providers for the outsourcing of certain functions related to the execution of insurance contracts.

Regulation No. 02/2025 of June 5, 2025, issued by the General Insurance Committee, regarding the establishment of an automated data collection platform for the insurance area.

Addendum to Regulation No. 01/2021 of June 5, 2025, issued by the Comité Général des Assurances, relating to reporting obligations and the components of the annual report of insurance and/or reinsurance companies: this regulation sets out the minimum requirements to be included in the solvency report.

Regulation No. 01/2025 of March 14, 2025 issued by the General Insurance Committee governing commercial practices in the insurance domain : This regulation aims to protect the interests of policyholders and beneficiaries, avoid unfair commercial practices, improve the quality of insurance services, foster trust in the insurance field, and reduce information asymmetry.

Addendum to Regulation No. 02/2019 of June 27, 2025, issued by the General Insurance Committee, relating to customer due diligence measures for anti-money laundering, counter-terrorist financing, and the proliferation of weapons within the insurance area : this regulation sets out the required due diligence measures to combat the proliferation of weapons in the insurance area.

▶ Les lignes directrices du Comité Général des Assurances relatives à l'identification, à la vérification de l'identité et à la connaissance de la relation d'affaires dans le secteur des assurances publiées le 19 août 2025.
▶ Les lignes directrices conjointes du Comité Général des Assurances et de la Commission Nationale de Lutte Contre le Terrorisme sur la mise en œuvre des mesures de gel des avoirs dans le secteur des assurances publiées en Juillet 2025.
▶ Les lignes directrices du Comité Général des Assurances relatives à la méthodologie de l'évaluation des risques de BA/FT au sein des sociétés d'assurance publiées en Mai 2025.
▶ Les directives conjointes CGA-CNOPT : Il est exigé que la société d'assurance signe avec le Conseil National de l'Ordre des Pharmaciens de Tunisie une convention-cadre régissant la relation entre les deux parties. Il est également prévu que le Conseil établisse un modèle de convention type destiné à encadrer la relation entre les pharmaciens et l'assureur.

▶ Guidelines issued by the General Insurance Committee on August 19, 2025, relating to identification, identity verification, and customer due diligence in the insurance field.
▶ Joint guidelines issued by the General Insurance Committee and the National Counter-Terrorism Commission in July 2025 on the implementation of asset freezing measures in the insurance sector.
▶ Guidelines issued by General Insurance Committee in May 2025, relating to the methodology for assessing money laundering and terrorist financing risks within insurance companies.
▶ Joint CGA–CNOPT directives: Insurance companies are required to sign a framework agreement with the National Council of the Order of Pharmacists of Tunisia governing the relationship between the two parties. The Council is also expected to establish a standard agreement template to regulate the operations between pharmacists and the insurer.



Secteur des Assurances
Insurance Sector


ASSURANCES
MAGHREBIA

CONSEIL D'ADMINISTRATION
BOARD OF DIRECTORS

Président du conseil
M. NABIL ESSASSI

Chairman of the board
Mr NABIL ESSASSI

Administrateurs
UNION FINANCIERE HOLDING
Représentée par : Mme YNEN JEMAA

Mme SONIA TRABELSI GOULET

Mme MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

M. PIERRE VASSEROT

M. AHMED FARHAT BENGHAZI

M. MOKHTAR CHENITI

Directors
UNION FINANCIERE HOLDING
Represented by : Ms. YNEN JEMAA

Ms. SONIA TRABELSI GOULET

Ms. MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

Mr PIERRE VASSEROT

Mr AHMED FARHAT BENGHAZI

Mr MOKHTAR CHENITI

Directeur Général
M. SEBASTIEN SANCHEZ

Chief Executive Officer
Mr SEBASTIEN SANCHEZ

Directeur Général Adjoint
M. MANSOUR BEN AMMAR

Deputy Chief Executive Officer
Mr MANSOUR BEN AMMAR

Commissaires aux Comptes
GS Audit & Advisory – HLB : Membre de l'Ordre des Experts Comptables

KPMG Tunisie : Membre de l'Ordre des Experts Comptables

Auditors
GS Audit & Advisory – HLB : Member of the order of Chartered Accountants

KPMG Tunisia : Member of the order of Chartered Accountants

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

Chiffre d'affaires

Au 31 décembre 2025, la Compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 300 654 255 Dinars contre 272 046 270 Dinars une année auparavant, soit une progression de 10,52% par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

Turnover

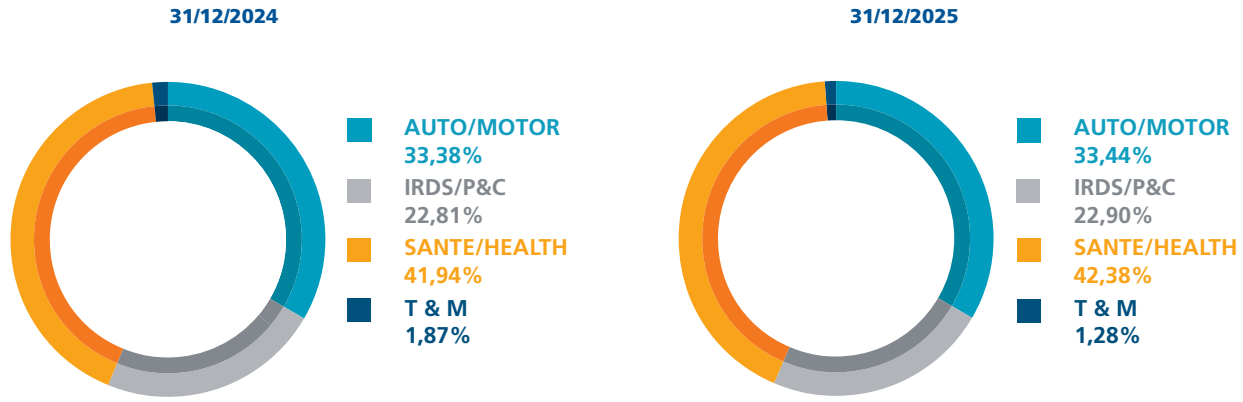
As of December 31, 2025, the Company had a turnover of TND 300.654.255 compared to TND 272.046.270 a year earlier, an increase of 10.52% compared to the same period last year.

Chiffres clés

Key figures

Désignation / Description	2024	2025	VAR %
Chiffre d'affaires / Turnover	272 046 270	300 654 255	10,52%
Indemnisations / Compensations	172 555 612	178 891 907	3,67%
Provisions pour sinistres à payer / Provisions for claims to be paid	200 601 952	209 154 385	4,26%
Commissions servies / Commissions payments	20 977 716	24 095 350	14,86%
Placements / Investments	378 555 840	409 838 596	8,26%
Bénéfice Net / Net profit	28 361 902	26 092 950	-8,00%
Fonds propres / Shareholders equity	157 762 112	169 743 538	7,59%

Structure du chiffre d'affaires par branche
Portfolio structure by branch



Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer

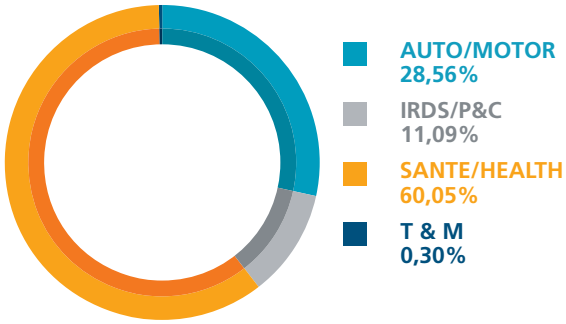
Les sinistres réglés au 31 décembre 2025 s'élèvent à 178 891 907 Dinars contre 172 555 612 Dinars l'année précédente, marquant une hausse de 3,67%.

Paid claims and provisions for claims to be paid

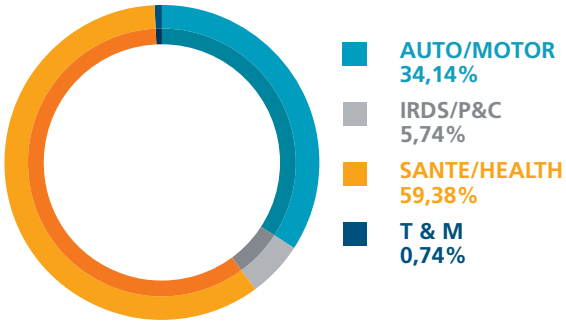
Paid claims on December 31, 2025, amounted to TND 178.891.907 against TND 172.555.612 at the same period of the last year, making an increase of 3.67%.

Structure des sinistres réglés par branche
Paid claims structure by branch

31/12/2024



31/12/2025

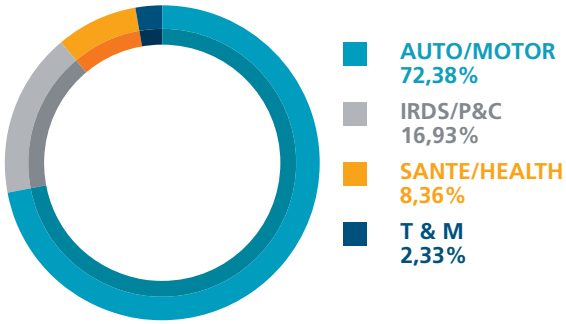


Les provisions pour sinistres à payer totalisent 209 154 385 Dinars au 31 décembre 2025 contre 200 601 952 Dinars au 31 décembre 2024.

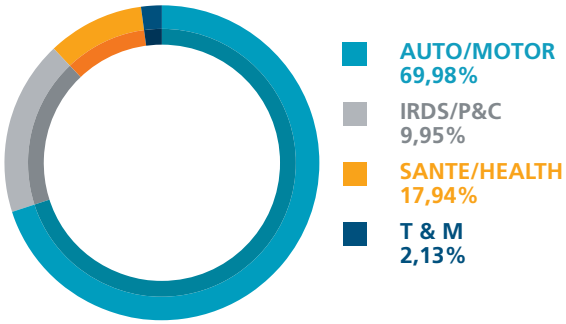
The provision for claims payable totaled TND 209.154.385 as of December 31, 2025, compared to TND 200.601.952 as of December 31, 2024.

Structure des provisions pour sinistres à payer
Provisions for claims to be paid

31/12/2024



31/12/2025



Coût de la réassurance

Les primes cédées au 31 Décembre 2025 s'élèvent à 85 820 468 Dinars contre 81 306 841 Dinars au 31 Décembre de l'exercice précédent.

Le taux de cession en Réassurance est de 28.54% contre 29.89% au 31 décembre 2024.

Les commissions reçues des réassureurs se situent à 17 737 130 Dinars, soit 21,32% des primes cédées contre 16 797 728 Dinars, soit 21,60% à fin décembre 2024.

Cost of reinsurance

As of December 31, 2025, ceded premiums remained stable, amounting to TND 85.820.468 compared to TND 81.306.841 as of December 31, of the previous year.

The reinsurance cession rate stood at 28.54% versus 29.89% as of December 31, 2024.

Commissions received from reinsurers amounted to TND 17.737.130, representing 21.32% of ceded premiums, compared to 21.60% as of year-end 2024.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs est de 18 405 611 Dinars contre 27.700.434 Dinars à fin décembre 2024.

Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques

Les placements s'élèvent à 409 838 596 Dinars au 31 décembre 2025 contre 378 555 840 Dinars au 31 décembre 2024, soit une évolution de 8,26%.

The claims settled at the expense of the reinsurers are TND 18.405.611 compared to TND 27.700.434 as of December 31, 2024.

Investments and assets acceptable as cover for technical provision

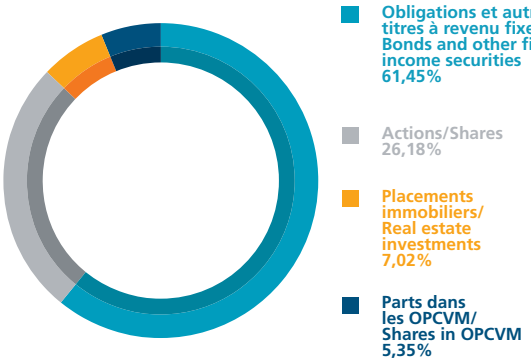
As of December 31, 2025, Investments amount to TND 409.838.596, compared to TND 378.555.840 as of December 31, 2024, reflecting an increase of 8.26%.

Portefeuille placements (DT) / Investment portfolio (TND)

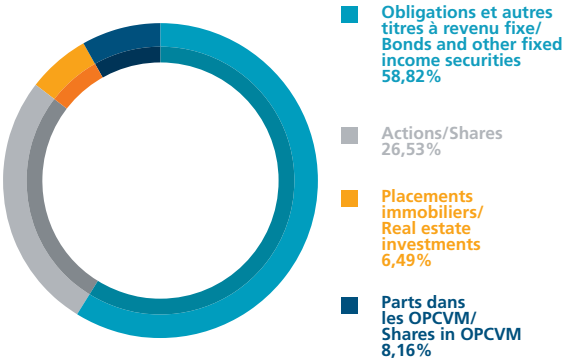
Type de placement / Type of Investment	31/12/2024	%	31/12/2025	%	Taux Var./ Variation 2025 /2024
Bons de trésor assimilables / Assimilable treasury bonds	58 099 610	15,35%	95 447 135	23,29%	64,28%
Emprunts Nationaux / National loans	56 000 000	14,79%	54 062 500	13,19%	-3,46%
Emprunts obligataires / Bond issues	49 496 000	13,08%	50 064 000	12,21%	1,15%
Placements à court et moyen terme / Investments in short and middle term	69 000 000	18,23%	41 500 000	10,13%	-39,86%
Actions / Shares	99 115 631	26,18%	108 730 417	26,53%	9,70%
Parts dans les OPCVM / Shares in OPCVM	20 262 693	5,35%	33 452 637	8,16%	65,09%
Placements immobiliers / Real estate investments	26 581 906	7,02%	26 581 906	6,49%	0,00%
Total	**378 555 840**	**100%**	**409 838 596**	**100%**	**8,26%**

Structure du portfeuille placements
Investments portfolio structure

31/12/2024



31/12/2025



Représentation des provisions techniques

Les provisions techniques totalisent 280 821 553 Dinars au 31 décembre 2025 contre 267 648 297 Dinars au 31 décembre 2024 enregistrant ainsi une hausse de 4,92%.

Technical provisions Coverage

The technical provisions amount to TND 280.821.553 as of December 31, 2025, compared to TND 267.648.297 as of December 31, 2024, representing an increase of 4.92%.

The total value of assets admitted to cover technical provisions reached TND 401.387.482 versus TND

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des provisions techniques a atteint 401 387 482 Dinars contre 374 231 609 Dinars au 31 décembre 2024, soit une hausse de 7,26%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 142,93% à fin décembre 2025 contre 139,82% au 31 décembre 2024.

Résultat

Le résultat net s'élève à 26 092 950 Dinars au 31 décembre 2025 contre 28 361 902 Dinars au 31 décembre 2024, en diminution de 8,00%.

374.231.609 as of December 31, 2024, reflecting an increase of 7.26%.

Consequently, the coverage ratio of technical provisions stood at 142.93% at year-end 2025, compared to 139.82% as of December 31, 2024.

Net income

Net income amounts to TND 26.092.950 as of December 31, 2025, compared to TND 28.361.902 as of December 31, 2024, representing a decrease of 8.00%.

	31/12/2024	31/12/2025	Taux Var./ Variation 2025 / 2024
Résultat Technique / Technical result	26 497 528	34 309 327	29,48%
Résultat Net / Net income	28 361 902	26 092 950	-8,00%
Résultat Net % CA / In % of the turnover	10,43%	8,68%	-1,75%

ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE
COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH

Automobile

Le chiffre d'Affaires de la branche Automobile enregistre une hausse de 10,69% passant de 90 817 399 Dinars à 100 528 489 Dinars au 31 décembre 2025.

Les sinistres réglés ont atteint 61 074 515 Dinars contre 49 289 007 Dinars au 31 décembre 2024, soit une variation de 23,91%, représentant 34,14% du total des règlements de la compagnie au 31 décembre 2025 contre 28,56% une année auparavant.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 146 362 599 Dinars contre 145 194 404 Dinars au 31 décembre 2024.

Incendie Risques Divers et Spéciaux (IRDS)

Les branches IRDS ont enregistré une hausse de 10,99% par rapport à la même période de l'année écoulée. Le chiffre d'affaires IRDS passe ainsi de 62 047 540 Dinars au 31 décembre 2024 à 68 866 334 Dinars au 31 décembre 2025.

Les règlements effectués s'élèvent à 10 272 199 Dinars au 31 décembre 2025 contre 19 129 428 Dinars à la même période de l'année écoulée, marquant une baisse de 46,30%.

Le montant des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2025 s'élève à 37 528 178 Dinars contre 33 951 241 Dinars au 31 décembre 2024, soit une hausse de 10,54%.

Santé

Les réalisations au 31/12/2025 de la branche Santé présentent une tendance de nette amélioration technique, tant sur l'activité de santé internationale, bénéficiaire au niveau technique, que l'activité de santé locale. Le chiffre d'affaires de la branche Santé enregistre une progression de 11,68%, passant de 114 091 367 Dinars à fin décembre 2024 à 127 412 196 Dinars à fin décembre 2025.

Les remboursements accordés au titre de cette catégorie d'assurance atteignent 106 221 072 Dinars au 31 décembre 2025 contre 103 612 867 Dinars au 31 décembre 2024, soit une hausse de 2,52% en corrélation avec le développement de l'activité et du nombre de contrats en portefeuille.

Motor

The revenue of the Automotive branch recorded an increase of 10.69%, rising from TND 90.817.399 to TND 100.528.489 as of December 31, 2025.

Claims settled reached TND 61.074.515 compared to TND 49.289.007 as of December 31, 2024, reflecting an increase of 23.91%. Claims settled in this category represent 34.14% of the Company's total settlements as of December 31, 2025, compared to 28.56% a year earlier.

Provisions for claims payable amount to TND 146.362.599 compared to TND 145.194.404 as of December 31, 2024.

Properties and Casualities (P&C)

P&C branch recorded an increase of 10.99% compared to the same period of the previous year. P&C turnover rose from TND 62.047.540 as of December 31, 2024 to TND 68.866.334 as of December 31, 2025.

Settlements made amounted to TND 10.272.199 in 2025 compared to TND 19.129.428 a year earlier, marking a decrease of 46.30%.

Outstanding claims provisions stood at TND 37.528.178 at year-end 2025 versus TND 33.951.241 at year-end 2024, representing an increase of 10.54%.

Health

As at December 31, 2025, the Health line of business shows a clear improvement in technical performance, both in international and in local health activities.
The Health branch turnover increased by 11.68%, from TND 114.091.367 at year-end 2024 to TND 127.412.196 at year-end 2025.

Reimbursements under this line of business reached TND 106.221.072 as of December 31, 2025, compared to TND 103.612.867 as of December 31, 2024, representing an increase of 2.52% in line with the expansion of activity and the growing number of contracts in the portfolio.

Outstanding claims provisions in the Health branch amounted to TND 20.815.294 at year-end 2025 versus TND 16.774.233 one year earlier.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche Santé sont de 20 815 294 Dinars au 31 décembre 2025 contre 16 774 233 Dinars une année auparavant.

Transport & maritime

Au 31 décembre 2025, les émissions de la branche Transport & Maritime ont baissé de 24,42% passant de 5 089 964 Dinars à fin décembre 2024 à 3 874 237 Dinars au 31 décembre 2025.

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent 1 324 122 Dinars contre 524 310 Dinars au 31 décembre 2024, enregistrant ainsi une hausse de 152,55%.

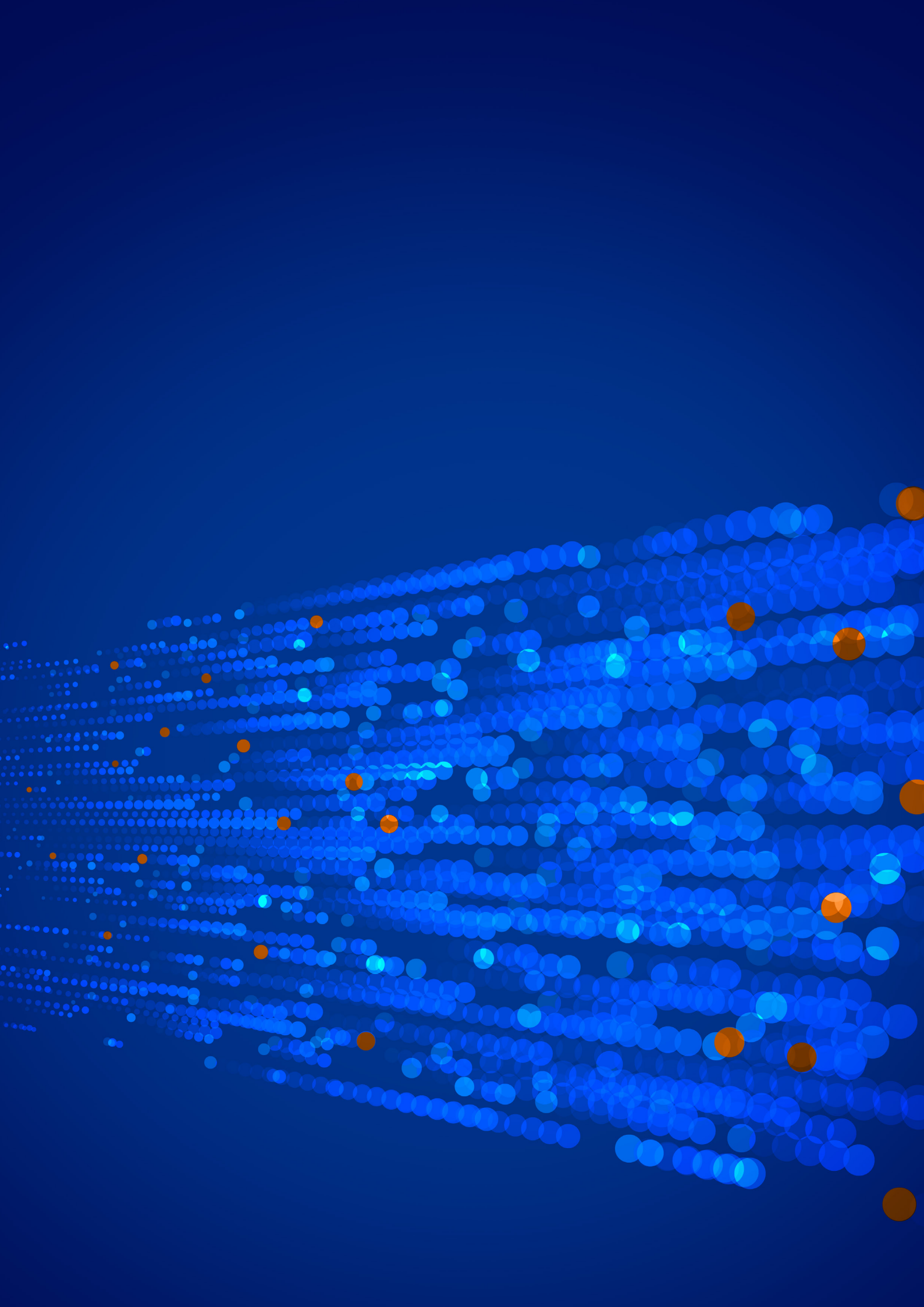
Les provisions pour sinistres à payer Transport & Maritime totalisent 4 448 315 Dinars contre 4 682 075 Dinars au 31 décembre 2024.

Transport & marine

As of December 31, 2025, the emissions from the Transport & Marine branch decreased by 24.42% from TND 5.089.964 at year-end 2024 to TND 3.874.237 at year-end 2025.

Claims settled in this branch amounted to TND 1.324.122 compared to TND 524.310 as of December 31, 2024, marking an increase of 152.55%.

Provisions of claims payable in the Transport & Marine division amounted to TND 4.448.315 compared to TND 4.682.075 as of December 31, 2024.







ETATS FINANCIERS AU 31/12/2025 ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2025 PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

BILAN (DT)

Actifs	31/12/2025			31/12/2024
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Investissements de recherche et développement	452 751	141 703	311 048	18 802
Concessions, brevets, licences, marques	3 742 712	2 782 085	960 627	707 653
	4 195 463	**2 923 788**	**1 271 674**	**726 455**
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	9 810 373	6 912 554	2 897 820	2 292 220
Autres installations, outillage et mobilier	3 133 966	1 822 160	1 311 806	1 108 493
	12 944 339	**8 734 713**	**4 209 626**	**3 400 713**
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	9 904 729	3 927 937	5 976 791	6 149 365
Terrains et constructions hors exploitation	16 677 178	9 115 702	7 561 476	7 860 835
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	22 674 799		22 674 799	22 674 799
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	119 508 255	4 291 109	115 217 146	93 148 554
Obligations et autres titres à revenu fixe	241 073 635	4 460	241 069 175	232 591 791
Autres prêts	3 612 340		3 612 340	3 508 242
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	905 619		905 619	910 945
	414 356 555	**17 339 209**	**397 017 347**	**366 844 531**
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises	17 046 907		17 046 907	17 032 786
Provisions pour sinistres	37 889 651		37 889 651	32 403 536
Provisions d'égalisation et équilibrage	521 325		521 325	494 559
	55 457 882		**55 457 882**	**49 930 881**
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	32 359 767		32 359 767	32 312 386
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	75 735 764	41 600 797	34 134 966	32 109 105
Créances nées d'opérations de réassurance	3 571 883	413 043	3 158 840	5 658 786
Autres créances				
Personnel	573 380		573 380	292 564
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	110 901		110 901	4 082 785
Débiteurs divers	13 770 570	3 040 254	10 730 316	12 043 162
	126 122 264	**45 054 094**	**81 068 169**	**86 498 788**
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	14 443 251	4 938 590	9 504 661	3 930 377
Charges reportées				
Frais d'acquisition reportés	9 618 589		9 618 589	8 423 326
Comptes de régularisation actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	10 942 073	616 967	10 325 106	8 904 543
Autres comptes de régularisation	3 032 982		3 032 982	4 181 193
	38 036 896	**5 555 557**	**32 481 338**	**25 439 438**
Total actifs	**651 113 399**	**79 607 362**	**571 506 036**	**532 840 806**

BALANCE SHEET (TND)

Assets	31/12/2025			31/12/2024
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Investment in research and development	452 751	141 703	311 048	18 802
Concessions, patents, licenses, trademarks	3 742 712	2 782 085	960 627	707 653
	4 195 463	**2 923 788**	**1 271 674**	**726 455**
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	9 810 373	6 912 554	2 897 820	2 292 220
Other installations equipments and furniture	3 133 966	1 822 160	1 311 806	1 108 493
	12 944 339	**8 734 713**	**4 209 626**	**3 400 713**
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	9 904 729	3 927 937	5 976 791	6 149 365
Non-Operating land and buildings	16 677 178	9 115 702	7 561 476	7 860 835
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	22 674 799		22 674 799	22 674 799
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	119 508 255	4 291 109	115 217 146	93 148 554
Bonds and other fixed-income securities	241 073 635	4 460	241 069 175	232 591 791
Other loans	3 612 340		3 612 340	3 508 242
Deposits with ceding insurers	905 619		905 619	910 945
	414 356 555	**17 339 209**	**397 017 347**	**366 844 531**
Reinsurers' share in the technical provisions				
Provisions for unearned premiums	17 046 907		17 046 907	17 032 786
Provisions for claims	37 889 651		37 889 651	32 403 536
Provisions for equalization	521 325		521 325	494 559
	55 457 882		**55 457 882**	**49 930 881**
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	32 359 767		32 359 767	32 312 386
Other receivables due from direct insurance operations	75 735 764	41 600 797	34 134 966	32 109 105
Receivables due from reinsurance operations	3 571 883	413 043	3 158 840	5 658 786
Other receivables				
Staff	573 380		573 380	292 564
State, social security bodies, local authorities	110 901		110 901	4 082 785
Sundry debtors	13 770 570	3 040 254	10 730 316	12 043 162
	126 122 264	**45 054 094**	**81 068 169**	**86 498 788**
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	14 443 251	4 938 590	9 504 661	3 930 377
Deferred expenses				
Deferred acquisition expenditures	9 618 589		9 618 589	8 423 326
Assets equalization accounts				
Unmatured interest and rent	10 942 073	616 967	10 325 106	8 904 543
Other equalization accounts	3 032 982		3 032 982	4 181 193
	38 036 896	**5 555 557**	**32 481 338**	**25 439 438**
Total Assets	**651 113 399**	**79 607 362**	**571 506 036**	**532 840 806**

BILAN (DT)

Capitaux propres et passifs	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves et primes liées au capital social	79 573 346	65 319 870
Autres capitaux propres	19 073 651	19 073 651
Résultats reportés	3 591	6 689
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**143 650 588**	**129 400 210**
Résultat de l'exercice	26 092 950	28 361 902
Total des capitaux propres avant affectation	**169 743 538**	**157 762 112**
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	**1 217 760**	**927 763**
Autres provisions	1 217 760	927 763
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	64 071 485	59 180 754
Provisions pour sinistres	195 800 108	190 421 599
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	4 249 714	4 565 739
Provisions pour égalisation et équilibrage	521 325	494 559
Autres provisions techniques	2 824 644	2 805 293
	267 467 276	**257 467 944**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**28 860 316**	**26 323 753**
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	12 189 506	10 651 128
Dettes nées d'opérations de réassurance	67 479 645	58 391 821
Dépôts et cautionnements reçus	922 190	888 177
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	9 395 575	6 498 884
Créditeurs divers	13 599 909	13 170 764
	103 586 825	**89 600 774**
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif		
Report de commissions reçues des réassureurs	570 710	623 579
Autres comptes de régularisation passif	59 612	134 882
	630 321	**758 461**
Total des passifs	**401 762 498**	**375 078 694**
Total des capitaux propres et passifs	**571 506 036**	**532 840 806**

BALANCE SHEET (TND)

Equity and liabilities	31/12/2025	31/12/2024
Equity		
Share capital	45 000 000	45 000 000
Reserves and premiums related to share capital	79 573 346	65 319 870
Other equity	19 073 651	19 073 651
Retained earnings	3 591	6 689
Total equity before result of the financial year	**143 650 588**	**129 400 210**
Result of the fiscal year	26 092 950	28 361 902
Total equity before appropriation	**169 743 538**	**157 762 112**
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	**1 217 760**	**927 763**
Other provisions	1 217 760	927 763
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	64 071 485	59 180 754
Provisions for claims	195 800 108	190 421 599
Provisions for profit-sharing and refunds	4 249 714	4 565 739
Provisions for equalization	521 325	494 559
Other technical gross provisions	2 824 644	2 805 293
	267 467 276	**257 467 944**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**28 860 316**	**26 323 753**
Other debts		
Debts generated by direct insurance	12 189 506	10 651 128
Debts generated by reinsurance	67 479 645	58 391 821
Deposits and guarantees received	922 190	888 177
State, social security bodies, local authorities	9 395 575	6 498 884
Sundry creditors	13 599 909	13 170 764
	103 586 825	**89 600 774**
Other liabilities		
Liabilities ajdustment account		
Deferral of commissions received from reinsurers	570 710	623 579
Other liabilities ajdustment account	59 612	134 882
	630 321	**758 461**
Total liabilities	**401 762 498**	**375 078 694**
Total equity and liabilities	**571 506 036**	**532 840 806**

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE (DT)

	Opérations brutes 31/12/2025	Cessions et rétrocessions 31/12/2025	Opérations nettes 31/12/2025	Opérations nettes 31/12/2024
Primes acquises	**289 156 918**	**(85 806 346)**	**203 350 571**	**182 246 610**
Primes émises et acceptées	294 047 649	(85 820 468)	208 227 181	187 322 876
Variation de la provision pour primes non acquises	(4 890 731)	14 121	(4 876 610)	(5 076 266)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	**20 807 921 991**		**20 807 922**	**20 362 898**
Autres produits techniques	**1 466 075**		**1 466 075**	**1 457 766**
Charges de sinistres	**(189 792 519)**	**23 891 725**	**(165 900 793)**	**(156 129 836)**
Montants payés	(181 240 085)	18 405 611	(162 834 475)	(151 925 926)
Variation de la provision pour sinistres	(8 552 433)	5 486 114	(3 066 319)	(4 203 910)
Variation des autres provisions techniques	**3 154 573**		**3 154 573**	**1 269 901**
Participation aux bénéfices et ristournes	**316 025**	**460 487**	**776 512**	**(140 141)**
Frais d'exploitation	**(44 893 702)**	**17 737 130**	**(27 156 572)**	**(22 356 054)**
Frais d'acquisition	(38 458 625)		(38 458 625)	(32 307 391)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	1 195 264		1 195 264	2 045 727
Frais d'administration	(7 630 340)		(7 630 340)	(8 892 118)
Commissions reçues des réassureurs		17 737 130	17 737 130	16 797 728
Autres charges techniques	**(2 188 961)**		**(2 188 961)**	**(4 513 616)**
Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	**(26 765)**	**26 765**	**0**	**4 300 000**
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	**77 999 566**	**(43 690 239)**	**34 309 327**	**26 497 528**

TECHNICAL RESULT STATEMENT (TND)

	Gross operations 31/12/2025	Assignments & retrocessions 31/12/2025	Net operations 31/12/2025	Net operations 31/12/2024
Premiums earned	**289 156 918**	**(85 806 346)**	**203 350 571**	**182 246 610**
Written and accepted premiums	294 047 649	(85 820 468)	208 227 181	187 322 876
Change in provision for unearned premiums	(4 890 731)	14 121	(4 876 610)	(5 076 266)
Allocated investment return allocated from the profit statement	**20 807 921 991**		**20 807 922**	**20 362 898**
Other technical products	**1 466 075**		**1 466 075**	**1 457 766**
Claims costs	**(189 792 519)**	**23 891 725**	**(165 900 793)**	**(156 129 836)**
Amounts paid	(181 240 085)	18 405 611	(162 834 475)	(151 925 926)
Changes in claims reserves	(8 552 433)	5 486 114	(3 066 319)	(4 203 910)
Changes in other technical provisions	**3 154 573**		**3 154 573**	**1 269 901**
Policyowner's dividend and rebates	**316 025**	**460 487**	**776 512**	**(140 141)**
Operating charges	**(44 893 702)**	**17 737 130**	**(27 156 572)**	**(22 356 054)**
Acquisition charges	(38 458 625)		(38 458 625)	(32 307 391)
Deferred acquisition costs	1 195 264		1 195 264	2 045 727
Administration charges	(7 630 340)		(7 630 340)	(8 892 118)
Commissions received from reinsurers		17 737 130	17 737 130	16 797 728
Other technical charges	**(2 188 961)**		**(2 188 961)**	**(4 513 616)**
Changes in equalization provisions	**(26 765)**	**26 765**	**0**	**4 300 000**
Sub-total : Technical result of insurance and reinsurance	**77 999 566**	**(43 690 239)**	**34 309 327**	**26 497 528**

ETAT DE RESULTAT (DT)

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	**34 309 327**	**26 497 528**
Produits des placements de l'assurance et de la réassurance	**37 303 855**	**35 213 829**
Revenus des placements	28 226 168	25 839 829
Autres produits de placements	5 326 282	5 905 987
Reprises de corrections de valeurs sur placements	192 949	520 603
Profits provenant de la réalisation des placements	3 558 456	2 947 410
Charges des placements	**(5 851 913)**	**(5 006 059)**
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(3 684 117)	(3 638 680)
Correction de valeur sur placements	(1 231 022)	(1 113 214)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(936 775)	(254 165)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance	**(20 807 922)**	**(20 362 898)**
Autres produits non techniques	191 431	210 143
Autres charges non techniques	(6 851 402)	(955 451)
Résultat provenant des activités ordinaires	**38 293 376**	**35 597 093**
Impôts sur le résultat	(10 167 021)	(5 359 401)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	**28 126 355**	**30 237 692**
Eléments extraordinaires	(2 033 404)	(1 875 790)
Résultat net de l'exercice	**26 092 950**	**28 361 902**

INCOME STATEMENT (TND)

	31/12/2025	31/12/2024
Technical result of insurance and reinsurance	**34 309 327**	**26 497 528**
Investment return of insurance and reinsurance	**37 303 855**	**35 213 829**
Earnings on investments	28 226 168	25 839 829
Other income from investments	5 326 282	5 905 987
Value readjustments on investments	192 949	520 603
Reversal of impairment on investment	3 558 456	2 947 410
Investment charges	**(5 851 913)**	**(5 006 059)**
Investment management charges, including interests	(3 684 117)	(3 638 680)
Value readjustments on investments	(1 231 022)	(1 113 214)
Impairment charges on investment	(936 775)	(254 165)
Allocated investment return transferred to the operating results account of to the technical result statement	**(20 807 922)**	**(20 362 898)**
Other non technical profits	191 431	210 143
Other non technical charges	(6 851 402)	(955 451)
Income from ordinary activities	**38 293 376**	**35 597 093**
Taxes on income	(10 167 021)	(5 359 401)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	**28 126 355**	**30 237 692**
Extraordinary Items	(2 033 404)	(1 875 790)
Net earnings for the financial year	**26 092 950**	**28 361 902**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)

	31/12/2025	31/12/2024*
Flux de trésorerie liés à l'exploitation *		
Encaissements des primes reçues des assurés	312 128 314	287 789 610
Sommes versées pour paiement des sinistres	(158 090 191)	(165 690 808)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 177 136	420 453
Décaissements de primes sur les cessions	(42 727 070)	(33 077 098)
Encaissements de sinistres sur les cessions	2 497 172	4 158 436
Commissions versées aux intermédiaires	(24 377 787)	(19 279 519)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(22 903 873)	(19 806 020)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(53 500 000)	(38 894 709)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	47 000 000	33 500 137
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(51 287 407)	(43 089 323)
Produits financiers reçus	6 470 136	4 853 847
Autres mouvements	(1 007 537)	(1 230 013)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**15 378 893**	**9 654 994**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(1 956 463)	(1 011 696)
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions		5 731 109
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(1 956 463)**	**4 719 413**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(14 310 915)	(14 140 939)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**(14 310 915)**	**(14 140 939)**
Variation de trésorerie	**(888 485)**	**233 468**
Trésorerie au début de l'exercice	3 121 124	2 887 656
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 232 639	3 121 124

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

CASH FLOW STATEMENT (TND)

	31/12/2025	31/12/2024*
Cash flows from operating activities*		
Premiums collection received from policyholders	312 128 314	287 789 610
Sums paid for payment of claims	(158 090 191)	(165 690 808)
Collection of premiums received (acceptances)	1 177 136	420 453
Disbursements of premiums on assignments	(42 727 070)	(33 077 098)
Disbursements of claims on assignments	2 497 172	4 158 436
Commissions paid to intermediaries	(24 377 787)	(19 279 519)
Payments to suppliers and employees	(22 903 873)	(19 806 020)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(53 500 000)	(38 894 709)
Receipts linked the assignments of financial investments	47 000 000	33 500 137
Insurance taxes paid to the treasury	(51 287 407)	(43 089 323)
Financial products received	6 470 136	4 853 847
Other movements	(1 007 537)	(1 230 013)
Cash flows provided by operating activities	**15 378 893**	**9 654 994**
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(1 956 463)	(1 011 696)
Receipts generated by the assignments of Land and buildings		5 731 109
Cash flows provided by investing activities	**(1 956 463)**	**4 719 413**
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(14 310 915)	(14 140 939)
Cash flows provided by financing activities	**(14 310 915)**	**(14 140 939)**
Change in cash	**(888 485)**	**233 468**
Cash at begining of year	3 121 124	2 887 656
Cash at end of year	2 232 639	3 121 124

* Retracted heading for reasons of comparability





RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

GENERAL AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances Maghrebia SA qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025 faisant apparaître un total de 571 506 036 Dinars, l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 26 092 950 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 2 232 639 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée.

Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelés précédemment, et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

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

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

Les provisions techniques, figurant au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant de 267 467 276 DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 571 506 036 DT.

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

Les méthodes d'estimation des provisions techniques sont précisées dans la note 4.2.2 aux états financiers.

Audit report of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Assurances Maghrebia SA, which include the balance sheet as of December 31, 2025, showing total assets of TND 571.506.036; the income statement, showing a net profit of TND 26.092.950; the cash flow statement for the year then ended, showing a positive end-of-period cash balance of TND 2.232.639; as well as the accompanying notes, including a summary of the principal accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2025, as well as its financial performance and cash flows at the closing year end till today, in accordance with the prevailing legal framework governing corporate accounting in Tunisia.

Basis for opinion

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

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

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

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the period under review.

These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion thereon; we do not provide a separate opinion on these matters.

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

Valuation of Technical Provisions

Identified risk

Technical provisions, amounting to TND 267.467.276 as of December 31, 2025, represent the most significant liability item, compared with total balance sheet assets of TND 571.506.036.

The calculation of technical provisions is a statutory requirement and involves significant management judgment in selecting assumptions, calculation models, and applicable expense loading rates.

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

Synthèses de nos réponses

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

- Prendre connaissance de la conception et tester l'efficacité des contrôles clés relatifs à la détermination des provisions techniques
- Apprécier la pertinence des méthodes de calculs utilisés pour l'estimation des provisions techniques et leur conformité au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation
- Effectuer des procédures analytiques afin d'identifier et d'analyser toute variation inhabituelle et/ou inattendue significative
- Prendre connaissance et vérifier les travaux effectués par l'actuaire contrôleur
- Valider les cadrages comptabilité/gestion
- Apprécier le caractère approprié des hypothèses retenues pour le calcul
- Vérifier, par sondage, l'évaluation de la provision pour sinistres à payer selon notre évaluation du risque et compte tenu des dispositions de la circulaire du ministre des finances n° 258/2010
- Mettre en œuvre des procédures visant à tester la fiabilité des données servant de base aux estimations
- Procéder à l'examen du dénouement des estimations comptables des exercices précédents afin d'apprécier la fiabilité du processus de détermination de ces estimations mis en œuvre par la direction

Evaluation des placements

Risque identifié

Les placements figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 397 017 347 DT au 31 décembre 2025.

La norme comptable tunisienne NCT31 dispose qu'à la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage.

Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision alors que les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées.

La valeur d'usage est déterminée sur la base de plusieurs facteurs et fait appel au jugement professionnel pour les hypothèses utilisées.

Les informations fournies par la Société au sujet de l'évaluation de ses placements sont présentées à la note 2.2 des états financiers.

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

The estimation methods are disclosed in Note 4.2.2 to the financial statements.

Given the relative weight of these provisions in the balance sheet and the degree of judgment involved, we considered their valuation to be a key audit matter.

Summary of our responses

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

- Understand the design and test the effectiveness of key controls relating to the determination of technical provisions
- Assess the relevance of the calculation methods used to estimate technical provisions and their compliance with the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, setting the list, the method of calculation technical provisions and the conditions for their representation.
- Perform analytical procedures to identify and analyze any significant unusual and / or unexpected variation
- Observe and verify the work carried out by the controlling actuary
- Validate the accounting / management frameworks
- Appreciate the appropriateness of the assumptions used for the calculation.
- Check, by sample, the evaluation of the provision for claims to be paid according to our risk assessment and taking into account the provisions of the circular of the Minister of Finance n ° 258/2010.
- Implement procedures to test the reliability of the data used as a basis for the estimates.
- Examine the outcome of accounting estimates from previous years in order to assess the reliability of the process for determining these estimates implemented by the management

Valuation of Investments

Identified risk

Investments are recorded under assets at a net carrying amount of TND 397.017.347 as of December 31, 2025.

Tunisian Accounting Standard NCT 31 requires that, at the reporting date, investments be measured at their value in use.

Impairment losses relative to their carrying value are recognized, whereas unrealized gains relative to this value are not recorded.

Value in use is determined based on several factors and requires professional judgment in applying the assumptions.

The information provided by the Company regarding the valuation of its investments is disclosed in Note 2.2 to the financial statements.

The significance of these assets in the balance sheet and the degree of judgment required for their valuation led us to consider this a key audit matter.

Synthèses de nos réponses
Nos travaux ont principalement consisté à :

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

Evaluation des provisions pour dépréciation des créances sur assurés et intermédiaires d'assurance

Risque identifié
Les provisions pour dépréciation des créances sur assurés et sur intermédiaires d'assurance totalisent 46 483 850 DT au 31 décembre 2025.
L'estimation de ces provisions requiert l'exercice du jugement de la direction pour la détermination de la base de provisionnement, tenant compte des modalités de calcul prévues par la décision du CGA n° 1/2021 en date du 1 décembre 2021 fixant la base et le méthode de calcul des provisions pour dépréciation sur les créances des assurés et des intermédiaires d'assurance.
Dans ce contexte, nous avons considéré que l'estimation de ces provisions constituait un point clé de l'audit.

Synthèse de nos réponses
Nos travaux ont principalement consisté à :

- Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la méthodologie définie au niveau de la décision du CGA n° 1/2021 en date du 1 décembre 2021
- Procéder au rapprochement des créances comptables avec l'arriéré issu du système d'information

Rapport du conseil d'administration

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration.
Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.
En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration avec les données figurant dans les états financiers.
Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative.

Summaries of our responses
Our work mainly consisted of:

- Assess the relevance of the calculation methods used to estimate technical provisions and their compliance with the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, setting the list, the method of calculation technical provisions and the conditions for their representation
- Evaluate and test the design and effectiveness of key controls over investment valuation methods.
- Verify the calculation of any necessary impairments.
- Perform analytical procedures on significant changes during the period.
- Reconcile with reports obtained from the asset manager.

Valuation of Provisions for Impairment of Receivables from Policyholders and Insurance Intermediaries

Identified risk
Provisions for impairment of receivables from policyholders and intermediaries amounted to TND 46.483.850 as of December 31, 2025.
Estimating these provisions requires management judgment in determining the provisioning base, in accordance with Decision CGA No. 1/2021 dated December 1, 2021, which sets out the basis and methodology for calculating impairment provisions on receivables from policyholders and insurance intermediaries.
We therefore considered this estimate a key audit matter.
In this context, we considered the estimation of these provisions to be a key audit matter.

Summaries of our responses
Our work mainly consisted of:

- Testing the calculation of the impairment provision and its compliance with the methodology defined in Decision CGA No. 1/2021 dated December 1, 2021;
- Reconciling accounting receivables with arrears reported in the information system.

Report of the board of directors

The responsibility for the Board of Directors' report lies with the Board itself.
Our opinion on the financial statements does not extend to the Board of Directors' report, and we do not express any form of assurance thereon.
In accordance with the provisions of Article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information relating to the Company's accounts contained in the Board of Directors' report against the data appearing in the financial statements.
Our work consists of reading the Board of Directors' report and, in doing so, assessing whether it contains any material inconsistency with the financial statements or with the knowledge we acquired during our audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated.

Si, à la lumière des travaux que nous avons, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.
Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.
Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.
L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.
Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

If, in light of the work we have performed, we conclude that a material misstatement exists in this other information, we are required to report that fact.
We have nothing to report in this respect.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, where applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.
Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.
Reasonable assurance is a high level of assurance but it does not guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing applicable in Tunisia will always detect a material misstatement.
Misstatements may arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.
In conducting an audit in accordance with International Standards on Auditing applicable in Tunisia, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. In addition, we:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error; design and perform audit procedures responsive to those risks; and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.
- The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates

▶ Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
▶ Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
▶ Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
▶ Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
▶ Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et, leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
▶ Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si les textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

and related disclosures made by management;
▶ Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
▶ Communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit;
▶ Provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards;
▶ Determine, from the matters communicated with those charged with governance, those that were of most significance in the audit of the financial statements of the period under review and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our report unless law or regulation precludes public disclosure or, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on other legal and regulatory requirements

As part of our statutory audit engagement, we also carried out the specific verifications required by the standards issued by the Tunisian Order of Chartered Accountants and by the applicable regulatory texts.

Effectiveness of internal control system

Pursuant to Article 3 of Law No. 94-117 of November 14, 1994, as amended by Law No. 2005-96 of October 18, 2005 on the reorganization of the financial market, we carried out a general evaluation of the effectiveness of the Company's internal control system.
We remind that the responsibility for designing and implementing an internal control system, as well as for periodically monitoring its effectiveness, lies with management and the Board of Directors.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société.

A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

Respect de la réglementation relative au secteur des assurances

En outre, et en application des dispositions de la circulaire du ministre des finances n°258 du 2 octobre 2010, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour la revue des provisions techniques et des conditions tarifaires. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions techniques sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société.

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

A report addressing the weaknesses and deficiencies identified during our audit was submitted to the Company's General Management.

Compliance with Securities Accounting Regulations

In accordance with Article 19 of Decree No. 2001-2728 of November 20, 2001, we carried out the verifications relating to the compliance of the Company's securities accounts with the applicable regulations.

Responsibility for ensuring compliance with applicable regulations lies with management.

Based on the procedures we deemed necessary to perform, we did not detect any irregularities relating to the compliance of the Company's accounts with the applicable regulations.

Compliance with Insurance Regulatory Requirements

Furthermore, in accordance with Ministry of Finance Circular No. 258 of October 2, 2010, we engaged an accredited actuary to review technical provisions and tariff conditions. Based on his work, we conclude that the technical provisions are properly evaluated and sufficient to cover the Company's future commitments.

Tunis, le 17 avril 2026 / Tunis, April 17, 2026

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / STATUTORY AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
Emna RACHIKOU	**Ghazi HANTOUS**





ETATS FINANCIERS AU 31/12/2025 ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2025 PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Actif	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles et goodwill	1 271 674	726 455
Total actifs incorporels	**1 271 674**	**726 455**
Immobilisations corporelles	**25 631 873**	**25 850 613**
Immeubles de placement	49 296 041	47 190 660
Placements financier, y compris dérivés	507 745 321	451 860 661
Total placements	**557 041 362**	**499 051 321**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs financiers	**54 842 688**	**49 239 524**
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	71 288 793	73 347 544
Créances nées des opérations de cession en réassurance	443 221	600 195
Autres créances	568 121	7 054 065
Frais d'acquisitions reportés	9 618 589	8 423 326
Participation aux bénéfices différée active	-	-
Impôts différés actifs	9 824 422	7 387 052
Débiteurs divers	7 496 407	5 131 760
Autres actifs	**99 239 554**	**101 943 941**
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	**-**	**-**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**9 343 015**	**3 492 520**
Total actif	**747 370 166**	**680 304 375**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2025

Assets	31/12/2025	31/12/2024
Intangible assets and goodwill	1 271 674	726 455
Total intangible assets	**1 271 674**	**726 455**
Tangible assets	**25 631 873**	**25 850 613**
Investment properties	49 296 041	47 190 660
Financial investments, including derivatives	507 745 321	451 860 661
Total investments	**557 041 362**	**499 051 321**
Share of reinsurers and retrocessionaires in technical provisions and financial liabilities	**54 842 688**	**49 239 524**
Receivables from insurance or accepted reinsurance operations	71 288 793	73 347 544
Receivables from reinsurance cession operations	443 221	600 195
Other receivables	568 121	7 054 065
Deferred acquisition costs	9 618 589	8 423 326
Deferred profit-sharing assets	-	-
Deferred tax assets	9 824 422	7 387 052
Various debtors	7 496 407	5 131 760
Other assets	**99 239 554**	**101 943 941**
Assets held for sale and discontinued operations	**-**	**-**
Cash and cash equivalents	**9 343 015**	**3 492 520**
Total assets	**747 370 166**	**680 304 375**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Passif	31/12/2025	31/12/2024
Capital	45 000 000	45 000 000
Réserves	98 646 997	84 393 527
Résultats reportés	42 523 410	35 314 893
Résultat de la période	21 907 914	35 555 611
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres	54 116 368	66 582 622
Capitaux propres	**262 194 689**	**266 846 652**
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC	264 386 982	250 703 363
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC	-	-
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	**264 386 982**	**250 703 363**
Passifs relatifs à des contrats financiers	**-**	**-**
Autres passifs liées aux contrats de services	2 576 884	6 270 022
Passifs relatifs aux contrats	**266 963 866**	**256 973 385**
Provisions pour risques et charges	**1 217 760**	**927 763**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**28 860 316**	**26 323 753**
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptés	6 534 512	2 484 058
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	64 937 370	53 640 845
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt	8 241 693	8 279 627
Impôts différés passifs	85 519 381	42 881 387
Autres dettes	22 900 580	21 946 906
Autres passifs	**188 133 535**	**129 232 823**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**-**	**-**
Total passif	**747 370 166**	**680 304 375**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2025

Liabilities	31/12/2025	31/12/2024
Capital	45 000 000	45 000 000
Reserves	98 646 997	84 393 527
Retained earnings	42 523 410	35 314 893
Net income for the period	21 907 914	35 555 611
Changes in assets and liabilities recognized directly in equity	54 116 368	66 582 622
Equity	**262 194 689**	**266 846 652**
Gross technical provisions - non - UC insurance contracts	264 386 982	250 703 363
Gross technical provisions - UC insurance contracts	-	-
Liabilities related to insurance contracts	**264 386 982**	**250 703 363**
Liabilities related to financial contracts	**-**	**-**
Other liabilities related to service contracts	2 576 884	6 270 022
Contract liabilities	**266 963 866**	**256 973 385**
Provisions for risks and charges	**1 217 760**	**927 763**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**28 860 316**	**26 323 753**
Debts from insurance or accepted reinsurance operations	6 534 512	2 484 058
Debts from ceded reinsurance operations	64 937 370	53 640 845
Current tax liabilities and other tax liabilities	8 241 693	8 279 627
Deferred tax liabilities	85 519 381	42 881 387
Other debts	22 900 580	21 946 906
Other liabilities	**188 133 535**	**129 232 823**
Liabilities of discontinued or held for sale operations	**-**	**-**
Total liabilities	**747 370 166**	**680 304 375**

COMPTE DE RESULTAT (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Primes émises et acceptées	263 517 992	252 055 231
Variation de la provision pour primes non acquises	(5 154 033)	(5 281 041)
Primes acquises	**258 363 959**	**246 774 189**
Produits des placements nets de charges	29 588 846	28 751 227
Plus et moins-values de cession des placements	2 643 954	142 977
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	6 927 117	4 728 944
Variation des dépréciations sur placements	5 599 612	(912 951)
Total des produits financiers nets de charges	**44 759 528**	**32 710 197**
Total des produits des activités ordinaires	**303 123 487**	**279 484 386**
Prestations payés	(166 510 739)	(169 293 699)
Variation des provisions	(5 081 835)	8 463 604
Prestations contrats de services	8 031 996	(1 048 816)
Charges des prestations des contrats	**(163 560 579)**	**(161 878 911)**
Produits des cessions en réassurance	33 365 485	41 530 047
Charges des cessions en réassurance	(71 501 304)	(84 957 295)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	**(38 135 819)**	**(43 427 248)**
Frais d'acquisition des contrats	(37 263 362)	(30 261 665)
Frais d'administration	(8 236 684)	(9 464 900)
Autres produits et charges opérationnels courants	(7 318 133)	9 032 497
Total des autres produits et charges courants	**(52 818 179)**	**(30 694 068)**
Résultat opérationnel courant	**48 608 910**	**43 484 159**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2 033 404)	(1 880 433)
Résultat opérationnel	**46 575 505**	**41 603 727**
Variations de valeurs des immobilisations	0	0
Résultat provenant des activités ordinaires	**46 575 505**	**41 603 727**
Impôts sur les résultats	(24 667 592)	(6 048 116)
Résultat après impôt des activités discontinues	0	0
Résultat net	**21 907 914**	**35 555 611**
Résultat par action (en dinar)	4,868	7,901
Résultat dilué par action (en dinar)	4,868	7,901
Résultat global de la période	**9 441 660**	**34 648 915**

INCOME STATEMENT (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Issued and accepted premiums	263 517 992	252 055 231
Change in unearned premium reserves	(5 154 033)	(5 281 041)
Earned premiums	**258 363 959**	**246 774 189**
Investment income net of expenses	29 588 846	28 751 227
Gains and losses on the disposal of investments	2 643 954	142 977
Change in fair value of investments recognized at fair value through profit or loss	6 927 117	4 728 944
Change in impairment of investments	5 599 612	(912 951)
Total financial income net of expenses	**44 759 528**	**32 710 197**
Total income from ordinary activities	**303 123 487**	**279 484 386**
Benefits paid	(166 510 739)	(169 293 699)
Change in reserves	(5 081 835)	8 463 604
Service contract benefits	8 031 996	(1 048 816)
Charges for contract benefits	**(163 560 579)**	**(161 878 911)**
Reinsurance cession income	33 365 485	41 530 047
Reinsurance cession expenses	(71 501 304)	(84 957 295)
Net reinsurance cession income or expenses	**(38 135 819)**	**(43 427 248)**
Contract acquisition costs	(37 263 362)	(30 261 665)
Administration expenses	(8 236 684)	(9 464 900)
Other current operating income and expenses	(7 318 133)	9 032 497
Total other current income and expenses	**(52 818 179)**	**(30 694 068)**
Current operating profit	**48 608 910**	**43 484 159**
Other non-current operating income and expenses	(2 033 404)	(1 880 433)
Operating profit	**46 575 505**	**41 603 727**
Changes in the value of fixed assets	0	0
Profit from ordinary activities	**46 575 505**	**41 603 727**
Income tax	(24 667 592)	(6 048 116)
Profit after tax from discontinued operations	0	0
Net profit	**21 907 914**	**35 555 611**
Earnings per share (in dinar)	4,868	7,901
Diluted earnings per share (in dinar)	4,868	7,901
Comprehensive income for the period	**9 441 660**	**34 648 915**

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net de la période	**21 907 914**	**35 555 611**
Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt		
Eléments recyclables en résultat (Eléments susceptibles d'être reclassés en résultat)	**-**	**-**
Actifs disponibles à la vente	**-**	**-**
Actifs financier	**-**	**-**
Eléments non recyclables en résultat (Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat)	**(12 466 254)**	**(906 696)**
Réévaluation des immobilisations corporelles	35 581	(14 280)
Réévaluations du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	(842 490)	(440 335)
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de juste valeur	14 040 708	(757 185)
Impôts différés	(25 700 054)	305 105
Total des Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt	**(12 466 254)**	**(906 696)**
Résultat global de la période	**9 441 660**	**34 648 915**

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Net profit for the period	**21 907 914**	**35 555 611**
Other comprehensive income for the period, net of tax		
Recyclable items in profit or loss (Items that may be reclassified to profit or loss)	-	-
Available-for-sale assets	-	-
Financial assets	-	-
Non-recyclable items in profit or loss (Items that will not be reclassified to profit or loss)	**(12 466 254)**	**(906 696)**
Revaluation of tangible assets	35 581	(14 280)
Revaluations of liabilities (or assets) related to defined benefit plans	(842 490)	(440 335)
Equity instruments at fair value through other comprehensive income - net change in fair value	14 040 708	(757 185)
Deferred taxes	(25 700 054)	305 105
Total other comprehensive income for the period, net of tax	**(12 466 254)**	**(906 696)**
Comprehensive income for the period	**9 441 660**	**34 648 915**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation*	**15 378 893**	**9 654 994**
Encaissements des primes reçues des assurés	312 128 314	287 789 610
Sommes versées pour paiement des sinistres	(158 090 191)	(165 690 808)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 177 136	420 453
Décaissements de primes sur les cessions	(42 727 070)	(33 077 098)
Encaissements de sinistres sur les cessions	2 497 172	4 158 436
Commissions versées aux intermédiaires	(24 377 787)	(19 279 519)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(22 903 873)	(19 806 020)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(53 500 000)	(38 894 709)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	47 000 000	33 500 137
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(51 287 407)	(43 089 323)
Produits financiers reçus	6 470 136	4 853 847
Autres mouvements	(1 007 537)	(1 230 013)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	**(1 956 463)**	**4 719 413**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(1 956 463)	(1 011 696)
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions	0	5 731 109
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(14 310 915)**	**(14 140 939)**
Dividendes et autres distributions	(14 310 915)	(14 140 939)
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidité	**0**	**0**
Variation de trésorerie	**(888 485)**	**233 468**
Trésorerie au début de l'exercice	3 121 124	2 887 656
Trésorerie à la fin de l'exercice	2 232 639	3 121 124

STATEMENT OF CASH FLOWS (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Cash flows from operating activities*	**15 378 893**	**9 654 994**
Receipts of premiums from policyholders	312 128 314	287 789 610
Amounts paid for claims	(158 090 191)	(165 690 808)
Receipts of premiums (acceptances)	1 177 136	420 453
Payments of premiums on cessions	(42 727 070)	(33 077 098)
Receipts of claims on cessions	2 497 172	4 158 436
Commissions paid to intermediaries	(24 377 787)	(19 279 519)
Amounts paid to suppliers and employees	(22 903 873)	(19 806 020)
Disbursements related to the acquisition of financial investments	(53 500 000)	(38 894 709)
Receipts related to the disposal of financial investments	47 000 000	33 500 137
Insurance taxes paid to the Treasury	(51 287 407)	(43 089 323)
Financial income received	6 470 136	4 853 847
Other movements	(1 007 537)	(1 230 013)
Cash flows from investing activities	**(1 956 463)**	**4 719 413**
Disbursements from the acquisition of tangible and intangible assets	(1 956 463)	(1 011 696)
Receipts generated by the assignments of Land and buildings	0	5 731 109
Cash flows from financing activities	**(14 310 915)**	**(14 140 939)**
Dividends and other distributions	(14 310 915)	(14 140 939)
Impact of exchange rate changes on cash and cash equivalents	**0**	**0**
Change in cash	**(888 485)**	**233 468**
Cash at the beginning of the year	3 121 124	2 887 656
Cash at the end of the year	2 232 639	3 121 124

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	Capitaux propres au 01/01/2025	Distribution de dividendes	Mouvements sur les réserves	Autres variations	Résultat 2025	Capitaux propres au 31/12/2025
Capital Social	**45 000 000**					**45 000 000**
Réserves légales	4 500 000					**4 500 000**
Réserves pour réinvestissements	18 326 960					**18 326 960**
Réserves pour fonds social	3 639 876		300 000	63 470		**4 003 346**
Autres réserves	57 926 691		13 890 000			**71 816 691**
Résultats reportés	35 314 893		7 208 517			**42 523 410**
Résultat de l'exercice	35 555 611	(13 950 000)	(21 098 517)		21 907 914	**21 907 914**
Autres éléments du résultat global	66 582 622			(12 466 254)		**54 116 368**
Total des capitaux propres	**266 846 652**	**(13 950 000)**	**300 000**	**(12 402 784)**	**21 907 914**	**262 194 689**

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (TND)
For the year ended december 31, 2025

	Equity at 01/01/2025	Distribution of dividends	Movements in reserves	Other changes	2025 result	Equity at 31/12/2025
Share capital	**45 000 000**					**45 000 000**
Legal reserves	4 500 000					**4 500 000**
Reserves for reinvestment	18 326 960					**18 326 960**
Reserves for social fund	3 639 876		300 000	63 470		**4 003 346**
Other reserves	57 926 691		13 890 000			**71 816 691**
Retained earnings	35 314 893		7 208 517			**42 523 410**
Net income for the period	35 555 611	(13 950 000)	(21 098 517)		21 907 914	**21 907 914**
Other comprehensive income	66 582 622			(12 466 254)		**54 116 368**
Total equity	**266 846 652**	**(13 950 000)**	**300 000**	**(12 402 784)**	**21 907 914**	**262 194 689**





RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

Rapport sur l'audit des états financiers établis selon le référentiel IFRS

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances Maghrebia SA établis conformément au référentiel IFRS qui comprennent l'état de la situation financière au 31 Décembre 2025, l'état de résultat global, l'état des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 747 370 166 Dinars , l'état de résultat faisant apparaître un résultat global de 9 441 660 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 2 232 639 Dinars.

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

Questions clés de l'audit

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

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

A la date de clôture annuelle, un test de suffisance du passif est réalisé conformément à la norme IFRS 4. Ce test revient à comparer les provisions techniques comptabilisées au bilan avec une projection des flux nets de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et de contrats financiers

Report on the audit of the financial statements prepared in accordance with IFRS

Opinion

We have audited the financial statements of Assurances Maghrebia SA for the year ended December 31, 2025, prepared in accordance with IFRS. These financial statements include the statement of financial position, the statement of comprehensive income, the statement of cash flows, the statement of changes in equity, and the accompanying notes, which include a summary of significant accounting policies.

The financial statements report a total net balance of 747.370.166 TND, comprehensive income of 9.441.660 TND, and a positive end-of-period cash flow of 2.232.639 TND.

In our opinion, the financial statements present a true and fair view, in all material respects, of the company's financial position as of December 31, 2025, and its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with IFRS.

Basis for opinion

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

We confirm our independence from the company in line with the ethical requirements applicable to our audit in Tunisia, and we have met all other ethical responsibilities. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those that, in our professional judgment, were of the most significance in our audit of the financial statements for the period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion. We do not provide a separate opinion on these matters. We have determined that the matters described below are key audit matters to be communicated in our report.

Assessment of technical provisions

Identified Risk

As of the year-end, a liability adequacy test is performed in accordance with IFRS 4. This test compares the technical provisions recorded in the balance sheet with a projection of future net cash flows from insurance and financial contracts with discretionary participation features. If a deficiency is found, an additional liability should be recognized.

As of December 31, 2025, the total insurance technical provisions amount to 264.386.982 TND. The test performed on this date confirmed that the provisions were adequate. We considered this test a key audit matter due to the involvement of actuarial models and significant judgment in selecting assumptions, scenarios, future

avec participation aux bénéfices discrétionnaire. Dans le cas théorique où une insuffisance serait constatée, un passif complémentaire devrait être comptabilisé.
Au 31 décembre 2025, le montant total des provisions techniques d'assurance s'élève à 264 386 982 DT.
Le test réalisé au 31 décembre 2025 a conclu au caractère suffisant des provisions.
Nous avons considéré que la mise en œuvre du test de suffisance des passifs d'assurance constitue un point clé de notre audit car il fait intervenir des modèles actuariels et requiert une part importante de jugement dans le choix des hypothèses, les scénarios retenus, les décisions de gestion futures et la durée des projections.

Synthèses de nos réponses
Nous avons mis en œuvre les procédures suivantes :

- Prise de connaissance de la méthodologie retenue et appréciation de la cohérence des hypothèses économiques et financières retenues ;
- Validation du caractère approprié du modèle de projection ;
- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de mise en œuvre du test de suffisance des passifs ;
- Appréciation de la validité des données relatives aux contrats utilisées comme point de départ pour la modélisation ;
- Examen des données en sortie du modèle de projection servant au test de suffisance des passifs
- Examen des informations à fournir en annexe.

Valorisation des actifs financiers :

Risque identifié
Les placements financiers figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 507 745 321 DT au 31 décembre 2025. Les placements financiers sont évalués à la juste valeur à la clôture de l'exercice.
En raison du caractère significatif des encours et du fait de la sensibilité de la valorisation de des actifs financiers aux choix de la direction quant aux méthodologies et paramètres de calcul, nous avons considéré la correcte évaluation des actifs financiers comme un point clé d'audit.

Synthèses de nos réponses
Nous avons réalisé les diligences suivantes :

- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de valorisation ;
- Vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des données utilisées ;
- Obtenir, sur un échantillon, les dernières valorisations disponibles provenant d'experts et de gestionnaires de fonds afin d'apprécier la valorisation retenue par la société ;
- Procéder aux vérifications arithmétiques des calculs effectués ;
- Examiner les informations relatives à la valorisation des instruments financiers et présentées en annexe ;

management decisions, and the duration of projections.

Summary of our responses
We performed the following procedures:

- Reviewed the methodology used and assessed the consistency of the economic and financial assumptions;
- Validated the appropriateness of the projection model;
- Evaluated the control environment related to the implementation of the liability adequacy test;
- Assessed the validity of the contract data used in modeling;
- Examined the output from the projection model used for the liability adequacy test;
- Reviewed the related disclosures in the notes to the financial statements.

Valuation of financial assets:

Identified Risk
Financial investments are recorded on the balance sheet with a net value of 507.745.321 TND as of December 31, 2025. These investments are measured at fair value at year-end.
Due to the significance of the balances and the sensitivity of the valuation to management's choices regarding methodologies and calculation parameters, we considered the valuation of financial assets a key audit matter.

Summary of Our Responses
We performed the following procedures:

- Assesing the control environment related to the valuation process;
- Verifying that the estimation of these values, determined by management, is based on an appropriate justification of the valuation method and the figures used;
- Obtaining, on a sample basis, the latest available valuations from experts and fund managers to assess the valuation retained by the company;
- Performing arithmetic checks on the calculations performed;
- Reviewing the information related to the valuation of financial instruments presented in the notes.

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

Management is responsible for preparing and presenting the financial statements in accordance with IFRS. This responsibility includes implementing internal controls necessary to ensure the financial statements are free from material misstatement, whether due to fraud or error. Management must also evaluate the company's ability to continue as a going concern, disclose any related issues, and apply the going concern basis of accounting unless liquidation or cessation of operations is intended or no realistic alternatives exist.
Those charged with governance are responsible for

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;

overseeing the company's financial reporting process.

Responsibilities of the auditor for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but does not guarantee that an audit conducted in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia will always identify a material misstatement. Misstatements may arise from fraud or error and are material if they could reasonably be expected to influence the decisions of users based on the financial statements. In conducting our audit, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than that of a material misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, falsification, deliberate omission, misrepresentation or circumvention of internal control;
- Obtain an understanding of the elements of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- Assess the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether there is any material uncertainty related to events or circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express a modified opinion. Our conclusions are based on evidence obtained up to the date of our report. Future events or circumstances could cause the Company to cease operations;
- Communicate to the governance officials, in particular, the scope and the expected timeline of the audit work, as well as our significant findings, including any major deficiencies in internal control that we may have identified during our audit;
- Provide the governance officials with a statement confirming that we have complied with the relevant ethical rules regarding independence, and we communicate any relationships and other factors that may reasonably be considered as potentially affecting our independence,

▶ Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

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

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

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

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

along with any related safeguards, if applicable;

▶ Among the matters communicated to those charged with governance, we determine which were the most important in the audit of the financial statements for the period under consideration: these are the key audit matters. We describe these matters in our report, unless legal or regulatory provisions prevent their disclosure, or in extremely rare circumstances, we determine that we should not communicate a matter in our report because the potential adverse consequences of doing so are reasonably expected to outweigh the benefits to the public interest.

Tunis, le 24 Avril 2026 / Tunis, April 24, 2026

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / STATUTORY AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
Emna RACHIKOU	**Ghazi HANTOUS**



Secteur des Assurances
Insurance Sector


ASSURANCES
MAGHREBIA VIE

CONSEIL D'ADMINISTRATION
BOARD OF DIRECTORS

Président du conseil
M. NABIL ESSASSI

Administrateurs
UNION FINANCIERE HOLDING
Représentée par : Mme YNEN JEMAA

ASSURANCES MAGHREBIA S.A
Représentée par : M. SEBASTIEN SANCHEZ

Mme SONIA TRABELSI GOULET

Mme MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

M. MOHAMED JILANI BEJI

M. MOHAMED BACCOUCHE

M. MOUADH CHEDLY

Directeur Général
M. SEBASTIEN SANCHEZ

Directeur Général Adjoint
Mme ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

Commissaire aux Comptes
FMBZ KPMG Tunisie : Membre de l'Ordre des Experts Comptables

Chairman of the board
Mr NABIL ESSASSI

Directors
UNION FINANCIERE HOLDING
Represented by : Ms. YNEN JEMAA

ASSURANCES MAGHREBIA S.A
Represented by : Mr SEBASTIEN SANCHEZ

Ms. SONIA TRABELSI GOULET

Ms. MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

Mr MOHAMED JILANI BEJI

Mr MOHAMED BACCOUCHE

Mr MOUADH CHEDLY

Chief Executive Officer
Mr. SEBASTIEN SANCHEZ

Deputy Chief Executive Officer
Ms. ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

Auditor
FMBZ KPMG Tunisia : Member of the order of Chartered Accountants

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

Chiffre d'affaires

Au terme de l'année 2025, la compagnie a enregistré une progression de 11,59 % de son chiffre d'affaires, contre 14,71 % une année auparavant. Celui-ci s'établit ainsi à 145 033 234 dinars, contre 129 966 861 dinars en 2024.

Turnover

For the year ended December 31, 2025, the Company reported a 11.59% increase in revenue, compared to 14.71% in the prior year, reaching TND 145.033.234, up from TND 129.966.861 in 2024.

Chiffres clés

Key figures

Désignation / Designation	2024	2025	VAR %
Chiffre d'affaires (CA) / Turnover	129 966 861	145 033 234	11,59%
Indemnisations / turnover	25 647 868	23 968 382	-6,55%
Provisions techniques / Technical provisions	584 962 575	662 213 101	13,21%
Commissions / Commissions	12 446 398	13 247 527	6,44%
Placements / Investments	663 410 543	727 113 696	9,6%
Bénéfice net / Net profit	20 180 473	23 362 626	15,77%
Fonds propres / Shareholders equity	138 218 916	152 508 562	10,34%

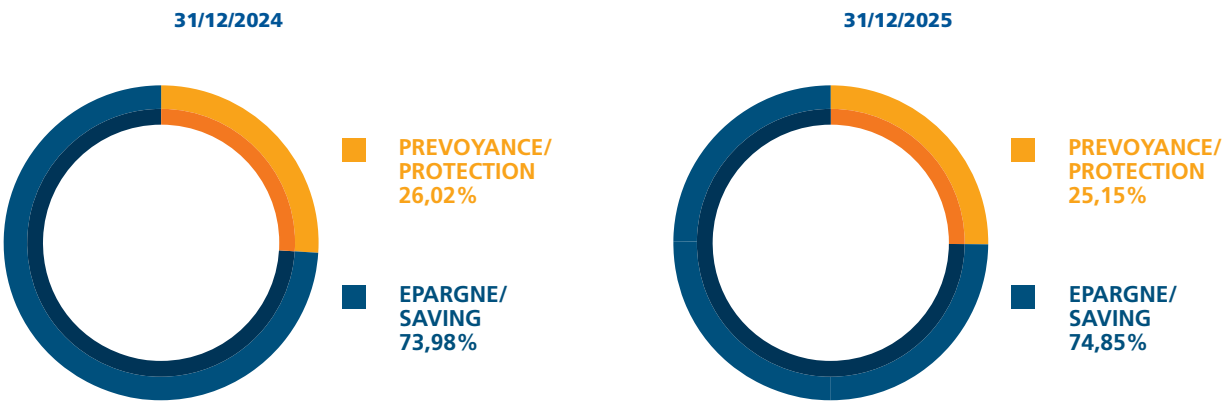
Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'Assurance

La structure du chiffre d'affaires au terme de l'année 2025 par activité est répartie comme suit :

Premium breakdown by class of insurance

As of December 31, 2025 premium breakdown by class of insurance was as follows :

Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance
Premium breakdown by class of insurance



Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution

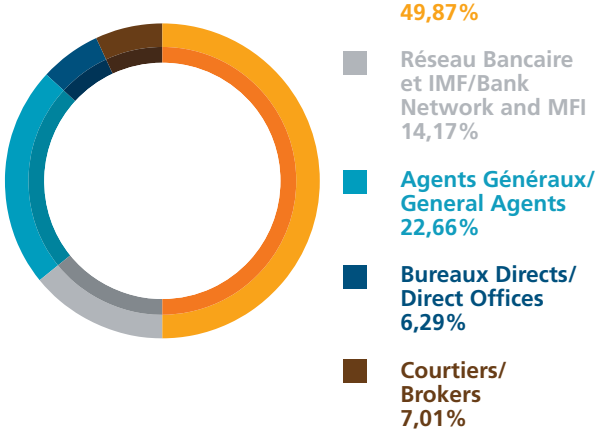
Au 31 décembre 2025, la répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente comme suit :

Premium breakdown by distribution channel

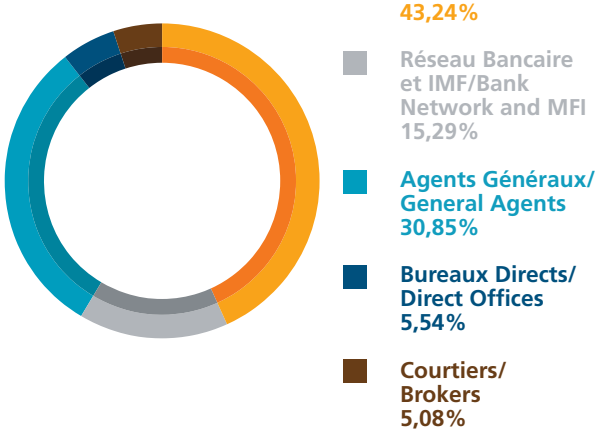
As at December 31, 2025, the breakdown of revenue by distribution channel is as follows :

Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution
Premium breakdown by distribution channel

31/12/2024



31/12/2025



Sinistres et capitaux échus

La charge des sinistres nette s'élève à 73 239 130 DT au 31 Décembre 2025 contre 58 841 071 DT sur la même période de 2024, soit une hausse de 24,47%.

Les règlements des sinistres et des capitaux échus au 31 Décembre 2025 enregistrent une baisse de 6,55% et s'élève à 23 968 382 DT contre 25 647 869 DT à fin Décembre 2024.

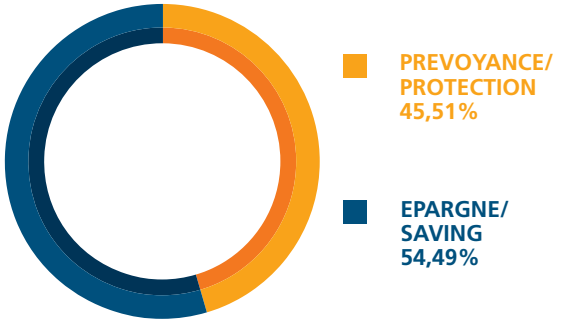
Claims and benefits

The cost of claims and capital due as of December 31, 2025 amounted to TND 73.239.130 against TND 58.841.071 in 2024, an increase of 24.47%.

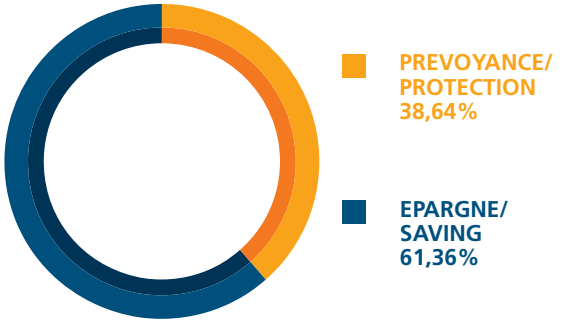
The total amount of claims settlements and matured capital as of December 31, 2025, amounted to TND 23.968.382 compared to TND 25.647.869 at the end of December 2024, representing a decrease of 6.55%.

Structure des sinistres et capitaux échus réglés par catégorie d'assurance
Claims and benefits by class of insurance

31/12/2024



31/12/2025



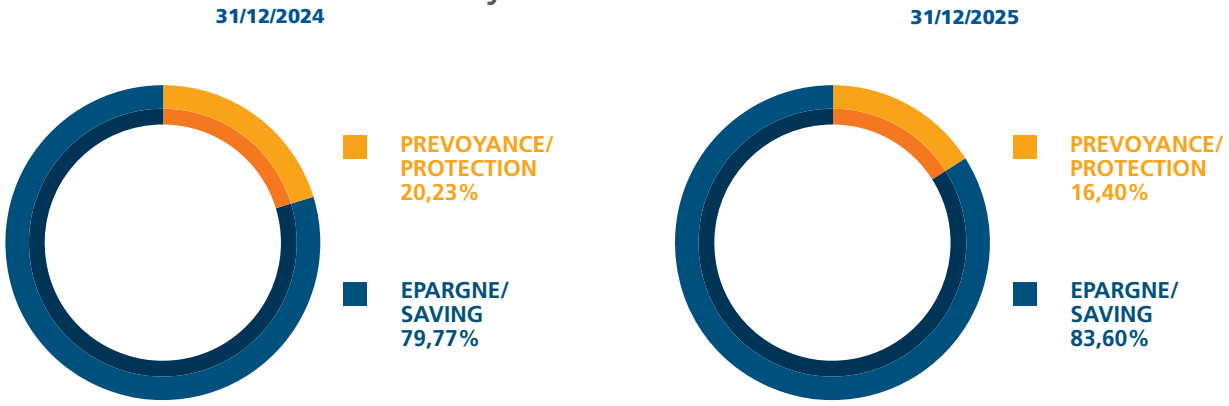
Provisions techniques

Les engagements de la compagnie à l'égard de ses assurés se sont renforcés de 77 250 525 Dinars, pour s'établir à 662 213 101 Dinars contre 584 962 575 Dinars une année auparavant, enregistrant une augmentation de 13,21%.

Technical provisions

The commitments of the policyholders increased by TND 77.250.525, to stand at TND 662.213.101 against TND 584.962.575 a year earlier, marking an increase of 13.21%.

Structure des provisions techniques par catégorie d'assurance
Technical provisions structure by class of insurance



Actifs en représentation des provisions techniques

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation de nos engagements techniques a atteint 720 061 611 Dinars contre 651 956 966 Dinars au 31 Décembre 2024, soit une progression de 10,45%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 108,74% contre 111,45% au 31 Décembre 2024.

Résultat et fonds propres

Le résultat net de la compagnie affiche une hausse de 15,77% au 31 Décembre 2025, pour s'établir à 23 362 626 Dinars contre 20 180 473 Dinars sur la même période de l'année précédente.

Les fonds propres s'établissent à 152 508 562 Dinars contre 138 218 916 Dinars au 31 Décembre 2024, en augmentation de 10,34%.

Assets

The total amount of assets included in our company's technical commitments reached TND 720.061.611 compared to TND 651.956.966 as of December 31, 2024, an increase of 10.45% compared to a year ago.

Thus, the coverage ratio of technical provisions stands at 108.74% compared to 111.45% as of December 31, 2024.

Result and equity

The company's net profit shows an increase of 15.77% as of December 31, 2025, reaching 23.362.626 TND compared to 20.180.473 TND for the same period of the previous year.

Shareholders' equity before allocation of the result stands at 152.508.562 TND compared to 138.218.916 TND as of December 31, 2024, representing an increase of 10.34%.

	31/12/2024	31/12/2025	Taux Var./ Variation 2024 / 2025
Résultat Technique / Technical result	17 531 778	21 344 957	21,75%
Résultat Net / Net income	20 180 473	23 362 626	15,77%
Résultat Net % CA / In % of the turnover	15,53%	16,11%	0,58





ETATS FINANCIERS AU 31/12/2025 ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2025 PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

BILAN (DT)

Actifs	31/12/2025			31/12/2024
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Investissements de recherche et développement	42 585	42 585	-	-
Concessions, brevets, licences, marques	798 066	650 137	147 929	125 271
	840 650	**692 721**	**147 929**	**125 271**
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	1 611 317	1 266 886	344 431	466 870
Autres installations, outillage et mobilier	370 738	242 582	128 156	129 090
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	950	-	950	950
	1 983 005	**1 509 468**	**473 537**	**596 910**
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	6 905 804	283 731	6 622 072	9 768 983
Terrains et constructions hors exploitation	24 282 394	1 838 456	22 443 938	19 482 757
Autres placements financiers				
Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	147 453 523	2 860 770	144 592 753	127 070 295
Obligations et autres titres à revenu fixe	531 261 784	269 762	530 992 021	483 577 109
Autres prêts	4 303 737	-	4 303 737	3 601 113
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	2 487 652	-	2 487 652	1 421 493
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte	17 210 192	-	17 210 192	14 291 672
	733 905 086	**5 252 719**	**728 652 367**	**659 213 423**
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions d'assurances vie	17 480 403	-	17 480 403	14 363 238
Provision pour sinistres vie	13 474 941	-	13 474 941	10 737 396
	30 955 344	**-**	**30 955 344**	**25 100 634**
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurances directes				
Primes acquises et non émises	(109 699)	-	(109 699)	152 355
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	11 950 029	1 787 404	10 162 624	8 056 214
Créances nées d'opérations de réassurance	18 523 324	-	18 523 324	12 762 870
Autres créances				
Personnel	156 544	-	156 544	83 865
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	18 426 574	-	18 426 574	14 844 266
Débiteurs divers	4 872 134	-	4 872 134	5 361 092
	53 818 905	**1 787 404**	**52 031 501**	**41 260 662**
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banques, CCP chèques et caisse	11 922 947	1 275 232	10 647 715	4 292 394
Charges reportées				
Autres charges à répartir	108 227		108 227	216 454
Comptes de régularisation Actif				
Intérets et loyers acquis non échus	26 484 614	118 271	26 366 343	23 362 987
Autres comptes de régularisation	9 217 084	-	9 217 084	9 176 002
	47 732 872	**1 393 503**	**46 339 369**	**37 047 838**
Total actifs	**869 235 862**	**10 635 815**	**858 600 047**	**763 344 738**

BALANCE SHEET (TND)

Assets	31/12/2025			31/12/2024
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Investment in research and development	42 585	42 585	-	-
Concessions, patents, licenses, trademarks	798 066	650 137	147 929	125 271
	840 650	**692 721**	**147 929**	**125 271**
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	1 611 317	1 266 886	344 431	466 870
Other installations equipments and furniture	370 738	242 582	128 156	129 090
Guarantees, deposits and assets under construction	950	-	950	950
	1 983 005	**1 509 468**	**473 537**	**596 910**
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	6 905 804	283 731	6 622 072	9 768 983
Non-operating land and buildings	24 282 394	1 838 456	22 443 938	19 482 757
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	147 453 523	2 860 770	144 592 753	127 070 295
Bonds and other fixed-income securities	531 261 784	269 762	530 992 021	483 577 109
Other loans	4 303 737	-	4 303 737	3 601 113
Deposits with ceding insurers	2 487 652	-	2 487 652	1 421 493
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	17 210 192	-	17 210 192	14 291 672
	733 905 086	**5 252 719**	**728 652 367**	**659 213 423**
Reinsurers' share in the technical reserves				
Mathematical provisions	17 480 403	-	17 480 403	14 363 238
Provision for outstanding claims	13 474 941	-	13 474 941	10 737 396
	30 955 344	-	**30 955 344**	**25 100 634**
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	(109 699)	-	(109 699)	152 355
Other receivables due from direct insurance operations	11 950 029	1 787 404	10 162 624	8 056 214
Receivables due from reinsurance operations	18 523 324	-	18 523 324	12 762 870
Other receivables				
Staff	156 544	-	156 544	83 865
State, social security bodies, local authorities	18 426 574	-	18 426 574	14 844 266
Sundry debtors	4 872 134	-	4 872 134	5 361 092
	53 818 905	**1 787 404**	**52 031 501**	**41 260 662**
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	11 922 947	1 275 232	10 647 715	4 292 394
Deferred charges				
Expenses to be spread over several periods	108 227		108 227	216 454
Assets equalization accounts				
Unmatured interest and rent	26 484 614	118 271	26 366 343	23 362 987
Other equalization accounts	9 217 084	-	9 217 084	9 176 002
	47 732 872	**1 393 503**	**46 339 369**	**37 047 838**
Total assets	**869 235 862**	**10 635 815**	**858 600 047**	**763 344 738**

BILAN (DT)

Capitaux propres et passifs	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres		
Capital social	25 000 000	25 000 000
Réserves et primes liées au capital social	89 304 373	78 202 353
Autres capitaux propres	14 832 808	14 832 808
Résultats reportés	8 755	3 283
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**129 145 936**	**118 038 443**
Résultat de l'exercice	23 362 626	20 180 473
Total des capitaux propres avant affectation	**152 508 562**	138 218 916
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges		
Autres provisions	162 387	39 140
	162 387	39 140
Provisions techniques brutes		
Provisions d'assurance vie	582 356 532	514 645 713
Provisions pour sinistres	43 816 697	40 364 831
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	16 821 495	13 598 562
Provisions pour égalisation	2 008 186	2 061 799
Provisions pour contrats en unités de comptes	17 210 191	14 291 671
	662 213 101	**584 962 575**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**30 891 911**	**25 025 330**
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	4 893 130	3 398 223
Dettes nées d'opérations de réassurance	2 257 473	6 670 852
Dépôts et cautionnements reçus	132 474	84 474
Personnel	1 507 409	1 540 876
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 930 142	1 227 192
Créditeurs divers	1 926 250	1 960 813
	12 646 879	**14 882 429**
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	177 207	216 347
	177 207	**216 347**
Total des passifs	**706 091 485**	**625 125 822**
Total des capitaux propres et passifs	**858 600 047**	**763 344 738**

BALANCE SHEET (TND)

Equity and Laibilities	31/12/2025	31/12/2024
Equity		
Share capital	25 000 000	25 000 000
Reserves and premiums related to share capital	89 304 373	78 202 353
Other equity	14 832 808	14 832 808
Retained earnings	8 755	3 283
Total equity before result of the financial year	**129 145 936**	**118 038 443**
Result of the fiscal year	23 362 626	20 180 473
Total equity before appropriation	**152 508 562**	138 218 916
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges		
Other provisions	162 387	39 140
	162 387	**39 140**
Technical gross reserves		
Life insurance provisions	582 356 532	514 645 713
Provisions for claims	43 816 697	40 364 831
Provisions for profit-sharing and refunds	16 821 495	13 598 562
Provisions for equalization	2 008 186	2 061 799
Provisions for contracts in units of account	17 210 191	14 291 671
	662 213 101	**584 962 575**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**30 891 911**	**25 025 330**
Other debts		
Debts generated by direct insurance	4 893 130	3 398 223
Debts generated by reinsurance	2 257 473	6 670 852
Deposits and guarantees received	132 474	84 474
Staff	1 507 409	1 540 876
State, social security bodies, local authorities	1 930 142	1 227 192
Sundry creditors	1 926 250	1 960 813
	12 646 879	**14 882 429**
Other liabilities		
Liabilities ajdustment account	177 207	216 347
	177 207	**216 347**
Total liabilities	**706 091 485**	**625 125 822**
Total equity and liabilities	**858 600 047**	**763 344 738**

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE (DT)

	Opérations brutes 31/12/2025	Cessions et rétrocessions 31/12/2025	Opérations Nettes 31/12/2025	Opérations Nettes 31/12/2024
Primes	**143 039 441**	**(13 040 753)**	**129 998 688**	**116 703 793**
Primes émises	143 039 441	(13 040 753)	129 998 688	116 703 793
Produits des placements	**62 567 955**		**62 567 955**	**52 827 417**
Revenus des placements	39 392 771		39 392 771	37 582 682
Autres produits de placements	12 292 360		12 292 360	11 120 749
Reprises de corrections de valeurs sur placements	5 126 320		5 126 320	1 720 980
Profits provenant de la réalisation des placements	5 756 504		5 756 504	2 403 006
Plus values non réalisées sur placements	**2 165 545**		**2 165 545**	**1 218 947**
Charges de sinistres	**(75 504 975)**	**9 313 544**	**(66 191 431)**	**(54 107 373)**
Montants payés	(72 053 109)	6 575 999	(65 477 109)	(55 452 750)
Variation de la provision pour sinistres	(3 451 866)	2 737 545	(714 322)	1 345 376
Variation des autres provisions techniques	**(73 798 659)**	**3 117 165**	**(70 681 494)**	**(60 400 821)**
Provisions d'assurances vie	(67 710 819)	3 117 165	(64 593 654)	(58 903 995)
Autres provisions techniques	(3 169 320)		(3 169 320)	(229 291)
Provisions sur contrats en unités de comptes	(2 918 520)		(2 918 520)	(1 267 535)
Participation aux bénéfices et ristournes		**225 756**	**225 756**	**258 125**
Frais d'exploitation	**(22 242 971)**	**80 466**	**(22 162 505)**	**(21 541 298)**
Frais d'acquisition	(16 523 775)		(16 523 775)	(15 520 400)
Frais d'administration	(5 719 196)		(5 719 196)	(6 080 386)
Commissions reçues des réassureurs		80 466	80 466	59 488
Autres charges techniques	**(880 231)**		**(880 231)**	**(1 426 889)**
Charges de placements	**(4 166 492)**		**(4 166 492)**	**(8 568 816)**
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(2 378 741)		(2 378 741)	(2 446 489)
Correction de valeurs sur placements	(1 786 559)		(1 786 559)	(5 432 758)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(1 192)		(1 192)	(689 570)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat	**(9 530 834)**		**(9 530 834)**	**(7 431 307)**
Sous total : Résultat technique	**21 648 780**	**(303 822)**	**21 344 957**	**17 531 778**

TECHNICAL RESULT STATEMENT (TND)

	Gross operations 31/12/2025	Assignments & retrocessions 31/12/2025	Net operations 31/12/2025	Net operations 31/12/2024
Premiums	**143 039 441**	**(13 040 753)**	**129 998 688**	**116 703 793**
Issued premiums	143 039 441	(13 040 753)	129 998 688	116 703 793
Investment income	**62 567 955**		**62 567 955**	**52 827 417**
Investment earnings	39 392 771		39 392 771	37 582 682
Other investment products	12 292 360		12 292 360	11 120 749
Withdrawal from adjustments on investments	5 126 320		5 126 320	1 720 980
Gains on the realization on investments	5 756 504		5 756 504	2 403 006
Unrealized gains on investments	**2 165 545**		**2 165 545**	**1 218 947**
Claims costs	**(75 504 975)**	**9 313 544**	**(66 191 431)**	**(54 107 373)**
Amounts paid	(72 053 109)	6 575 999	(65 477 109)	(55 452 750)
Changes in claims reserves	(3 451 866)	2 737 545	(714 322)	1 345 376
Changes in other technical reserves	**(73 798 659)**	**3 117 165**	**(70 681 494)**	**(60 400 821)**
Life insurance provisions	(67 710 819)	3 117 165	(64 593 654)	(58 903 995)
Other technical reserves	(3 169 320)		(3 169 320)	(229 291)
Reserves for contracts in unit of account	(2 918 520)		(2 918 520)	(1 267 535)
Profit sharing and discounts		**225 756**	**225 756**	**258 125**
Operating charges	**(22 242 971)**	**80 466**	**(22 162 505)**	**(21 541 298)**
Acquisition charges	(16 523 775)		(16 523 775)	(15 520 400)
Administration charges	(5 719 196)		(5 719 196)	(6 080 386)
Commissions received from reinsurers		80 466	80 466	59 488
Other technical expenses	**(880 231)**		**(880 231)**	**(1 426 889)**
Investment charges	**(4 166 492)**		**(4 166 492)**	**(8 568 816)**
Investment management charges, including interests charges	(2 378 741)		(2 378 741)	(2 446 489)
Correction of values on investments	(1 786 559)		(1 786 559)	(5 432 758)
Losses resulting from the realization of investments	(1 192)		(1 192)	(689 570)
Allocated investment income transferred to the profit statement	**(9 530 834)**		**(9 530 834)**	**(7 431 307)**
Sub total : Technical result	**21 648 780**	**(303 822)**	**21 344 957**	**17 531 778**

ETAT DE RESULTAT (DT)

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie	**21 344 957**	**17 531 778**
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat technique	9 530 834	7 431 307
Autres produits non techniques	51 002	58 148
Autres charges non techniques	(1 580 503)	(121 546)
Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts	**29 346 290**	**24 899 687**
Impôts sur le résultat	(4 432 344)	(3 495 714)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	**24 913 946**	**21 403 973**
Eléments extraordinaires	(1 551 320)	(1 223 500)
Résultat net de l'exercice	**23 362 626**	**20 180 473**

INCOME STATEMENT (TND)

	31/12/2025	31/12/2024
Technical result	**21 344 957**	**17 531 778**
Allocated investment income transferred to the technical result statement	9 530 834	7 431 307
Other non technical products	51 002	58 148
Other non technical charges	(1 580 503)	(121 546)
Income from ordinary activities	**29 346 290**	**24 899 687**
Taxes on income	(4 432 344)	(3 495 714)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	**24 913 946**	**21 403 973**
Extraordinary Items	(1 551 320)	(1 223 500)
Net earnings for the financial year	**23 362 626**	**20 180 473**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)

	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	111 339 328	110 935 999
Sommes versées pour paiement des sinistres	(61 807 327)	(54 674 841)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 500 000	881 195
Décaissements de primes sur les cessions	(5 797 709)	(997 354)
Commissions versées aux intermédiaires	(4 415 853)	(4 426 889)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(7 879 930)	(8 065 675)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(351 455 166)	(127 201 056)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	323 375 889	92 794 058
Remboursements de prêts	680 441	1 306 822
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(6 494 834)	(6 387 651)
Produits financiers reçus	10 960 411	8 587 357
Autres mouvements	79 676	11 728
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	**10 084 926**	**12 763 693**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(189 439)	(87 031)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(78 932)	(6 083 852)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(268 371)**	**(6 170 884)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(9 197 423)	(8 136 588)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(9 197 423)**	**(8 136 588)**
Variation de trésorerie	**619 132**	**(1 543 778)**
Trésorerie au début de l'exercice	1 702 300	3 246 078
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 321 432	1 702 300

CASH FLOW STATEMENT (TND)

	31/12/2025	31/12/2024
Cash flows from operating activities		
Receipts of premiums received from policyholders	111 339 328	110 935 999
Sums paid for payment of claims	(61 807 327)	(54 674 841)
Receipts of premiums received (acceptances)	1 500 000	881 195
Disbursements of premiums on assignments	(5 797 709)	(997 354)
Commissions paid to intermediaries	(4 415 853)	(4 426 889)
Payments to suppliers and employees	(7 879 930)	(8 065 675)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(351 455 166)	(127 201 056)
Receipts linked the assignments of financial investments	323 375 889	92 794 058
Loan repayments	680 441	1 306 822
Insurance taxes paid to the treasury	(6 494 834)	(6 387 651)
Financial products received	10 960 411	8 587 357
Other movements	79 676	11 728
Cash flows provided by operating activities	**10 084 926**	**12 763 693**
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(189 439)	(87 031)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operation	(78 932)	(6 083 852)
Cash flows provided by investing activities	**(268 371)**	**(6 170 884)**
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(9 197 423)	(8 136 588)
Cash flows provided by financing activities	**(9 197 423)**	**(8 136 588)**
Change in cash	**619 132**	**(1 543 778)**
Cash at begining of year	1 702 300	3 246 078
Cash at end of year	2 321 432	1 702 300



RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

GENERAL AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances Maghrebia Vie SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2025, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 858 600 047 Dinars et un résultat net de l'exercice de 23 362 626 Dinars.

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

Questions clés de l'audit

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

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

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

Les provisions techniques, figurant au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant de 662 213 101DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 858 600 047DT.

Audit report of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of the company Assurances Maghrebia Vie SA which include the balance sheet as on December 31, 2025, the statement of income, the statement of cash flow for the year ended on this date, as well as the notes, including a summary of major accounting policies. These financial statements show a net balance sheet total of TND 858.600.047 and net profit for the year of TND 23.362.626

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in Tunisia. The responsibilities given to us under these standards are more fully described in the section entitled "Responsibilities of the Chartered Auditor for the audit of the financial statements" of this report.

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

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

Key audit matters

The key audit matters are the matters that, based on our professional judgment, were the most significant in the audit of the financial statements for the period under review. These matters were addressed within the scope of our audit of the financial statements as a whole and were considered in forming our opinion on those financial statements. We do not provide a separate opinion on these matters.

After careful consideration, we have identified the following matters as the key audit matters that should be communicated in our report.

Valuation of technical provisions

Identified risk

The technical provisions, presented in the consolidated balance sheet as of December 31, 2025, amounted to TND 662.213.101, representing the largest liability item in proportion to a total balance sheet of TND 858.600.047.

The calculation of technical provisions is a legal requirement and needs management's judgment in selecting the assumptions, calculation models, and expense rate to be used.

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

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

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

- Prendre connaissance de la conception et tester l'efficacité des contrôles clés relatifs à la détermination des provisions techniques
- Apprécier la pertinence des méthodes de calculs utilisés pour l'estimation des provisions techniques et leur conformité au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation
- Effectuer des procédures analytiques afin d'identifier et d'analyser toute variation inhabituelle et/ou inattendue significative
- Prendre connaissance et vérifier les travaux effectués par l'actuaire contrôleur
- Valider les cadrages comptabilité/gestion
- Apprécier le caractère approprié des hypothèses retenues pour le calcul
- Vérifier, par sondage, l'évaluation de la provision pour sinistres à payer selon notre évaluation du risque et compte tenu des dispositions de la circulaire du ministre des finances n° 258/2010
- Mettre en œuvre des procédures visant à tester la fiabilité des données servant de base aux estimations
- Procéder à l'examen du dénouement des estimations comptables des exercices précédents afin d'apprécier la fiabilité du processus de détermination de ces estimations mis en œuvre par la direction

Evaluation des placements :

Risque identifié
Les placements figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 728 652 367 DT au 31 décembre 2025.

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

Considering the relative significance of these provisions on the balance sheet and the importance of management's judgment, we have identified the evaluation of these provisions as a key audit matter.

Summary of our responses
To assess the reasonableness of the estimated amount of technical provisions, our work, based on the information provided to us, mainly consisted of:

- Understand the design and test the effectiveness of key controls relating to the determination of technical provisions
- Assess the relevance of the calculation methods used to estimate technical provisions and their compliance with the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, setting the list, the method of calculation technical provisions and the conditions for their representation.
- Perform analytical procedures to identify and analyze any significant unusual and / or unexpected variation
- Observe and verify the work carried out by the controlling actuary
- Validate the accounting / management frameworks
- Appreciate the appropriateness of the assumptions used for the calculation.
- Check, by sample, the evaluation of the provision for claims to be paid according to our risk assessment and taking into account the provisions of the circular of the Minister of Finance n ° 258/2010.
- Implement procedures to test the reliability of the data used as a basis for the estimates.
- Examine the outcome of accounting estimates from previous years in order to assess the reliability of the process for determining these estimates implemented by the management

Investment Valuation

Identified risk
Investments are reported on the asset side of the balance sheet for a net amount of TND 728.652.367 as of December 31, 2025.

Tunisian accounting standard NCT31 stipulates that these investments should be evaluated at their utility value at the closing date. Any decreases in value compared to their book value are provisioned, while increases in value are not recognized. The utility value is determined based on multiple factors and requires professional judgment in selecting the assumptions.

The information provided by the company regarding the evaluation of its investments is presented in Note 2.2 of the financial statements.

Given the significance of these assets in the consolidated balance sheet and the level of judgment required for their evaluation, we have identified it as a key audit matter.

Les informations fournies par la Société au sujet de l'évaluation de ses placements sont présentées à la note 2.2 des états financiers.

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

Synthèses de nos réponses

Nos travaux ont principalement consisté à :

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

Rapport du conseil d'administration

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

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

Summary of our responses

Our procedures primarily involved:

- Assessing the methodologies used for evaluating investments in accordance with applicable accounting standards and the provisions of the Minister of Finance's decree dated February 27, 2001, setting the list, calculation method, and conditions for the representation of technical provisions.
- Evaluating and testing the design and effectiveness of key controls over the valuation methods for investments.
- Verifying the calculation of any necessary impairments.
- Conducting analytical procedures on significant changes during the year.
- Reconciling with reports obtained from the asset manager.

Board of Directors Report

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

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

Pursuant to the provisions of Article 266 of the Commercial Companies Code, it is our responsibility to verify the accuracy of the information on the company's financial statements presented in the report of the Board of Directors in light with the data appearing in the financial statements. Our work consists in reading the report of the Board of Directors and assessing whether there is a significant discrepancy between said report and the financial statements or the information acquired during the audit, or if the Board's report seems to otherwise contain a misstatement material.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a misstatement material of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

Management responsibilities and of those in charge of governance of the financial statements

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

In preparing the financial statements, it is the responsibility of the Management to assess the company's ability to continue its operation, to communicate, as appropriate, matters relating to the continuity of the financial statements, the business continuity and the accounting principle, unless the Management has the intention to

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

liquidate the company or cease its activity or if no other realistic option is available to it.

Those in charge of governance are responsible for overseeing the company's fnancial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

Misstatements may arise from fraud or error and are considered material when it is reasonable to expect that, individually or collectively, they may affect the economic decisions that users of the financial statements make on the basis of these statements.

During the course of an audit conducted in accordance with the international auditing standards applicable in Tunisia, we exercise our professional and critical judgment throughout said audit.

Furthermore:

- We identify and assess the risks of misstatement material of the financial statements, whether due to fraud or error, design and implement audit procedures in response to such risks, and collect sufficient and appropriate evidence to base our opinion. The risk of not detecting a misstatement material resulting from fraud is higher than the one resulting from an error, as the fraud may involve collusion, falsification, voluntary omissions, misrepresentation, or circumvention of internal control;
- We acquire an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design audit procedures appropriate to the circumstances;
- We evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the related information provided by said management;
- We reach a conclusion on the appropriateness of the management's use of the business continuity and accounting basis, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may have significant doubt on the company's ability to continue its operation. If we find material uncertainty, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express an amended opinion. Our conclusions are

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

▶ Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

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

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

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

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future situations may cause the company to cease to continue its operation;

▶ We evaluate the overall presentation, the form and content of the financial statements, including the information provided in the notes, and assess whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that reflects a fair presentation.

▶ We communicate with those in charge of governance regarding the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

▶ We also provide governance officials with a statement testifying that we have complied with relevant ethical rules regarding independence. We communicate to them all links and other factors that could reasonably be considered as potentially impacting our independence, along with any related safeguards, if applicable.

▶ Among the questions communicated to governance officials, we determine which ones were the most significant in the audit of the financial statements for the period under consideration. These are referred to as key audit matters. We describe these matters in our report, unless legal or regulatory texts prevent their publication or if, in extremely rare circumstances, we determine that we should not communicate a matter in our report because the adverse consequences of disclosure would outweigh the benefits to the public interest.

Report on other legal and regulatory requirements

As part of our statutory audit mission, we have also carried out the specific verifications required by the standards published by the Tunisian Association of Chartered Accountants and by applicable regulatory texts.

Effectiveness of internal control system

Pursuant to the provisions of article 3 of Law No 94 - 117 of November 14, 1994, as amended by Law n°2005-96 of 18th October 2005, on the reorganization of the financial market, and to the provision of article 266 of the code of commercial companies, we examined the internal control system and the administrative and accounting procedures of the company at the time of our intervention. In this regard, we recall that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness rests with the management and the Board of Directors.

Based on our review, we have not identified any significant deficiencies in internal control.

A report addressing the weaknesses and shortcomings identified during our audit was provided to the company's senior management.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, et des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

Compliance of keeping the securities accounts with the regulations in force

Pursuant to the provisions of article 19 of Decree No 2001-2728 of 20 November 2001, we conducted verifications concerning the company's compliance with the regulations in force in terms of keeping securities accounts.

The responsibility for ensuring compliance with the requirements of the applicable regulations rests with the management.
Based on the due diligence that we considered necessary to implement, we did not detect any irregularities related to the compliance of the company's accounts with the regulations in force.

Tunis, le 23 Avril 2026 / Tunis, April 23, 2026
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / STATUTORY AUDITOR
Emna RACHIKOU
P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE





ETATS FINANCIERS AU 31/12/2025 ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2025 PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Actif	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles et goodwill	147 929	125 271
Total actifs incorporels	**147 929**	**125 271**
Immobilisations corporelles	**7 650 008**	**10 938 401**
Immeubles de placement	26 880 381	22 720 146
Placements financier, y compris dérivés	748 024 010	663 467 043
Total placements	**774 904 391**	**686 187 189**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs financiers	**30 955 314**	**25 093 101**
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	8 659 423	6 626 185
Créances nées des opérations de cession en réassurance	17 269 206	11 921 808
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt	19 770 594	15 462 025
Autres créances	471 324	453 073
Impôts différés actifs	5 913 923	8 947 384
Débiteurs divers	4 822 655	5 201 893
Autres actifs	**56 907 126**	**48 612 368**
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	**0**	**0**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**11 953 287**	**5 473 753**
Total actif	**882 518 054**	**776 430 083**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2025

Assets	31/12/2025	31/12/2024
Intangible assets and goodwill	147 929	125 271
Total intangible assets	**147 929**	**125 271**
Tangible assets	**7 650 008**	**10 938 401**
Investment properties	26 880 381	22 720 146
Financial investments, including derivatives	748 024 010	663 467 043
Total investments	**774 904 391**	**686 187 189**
Share of reinsurers and retrocessionaires in technical provisions and financial liabilities	**30 955 314**	**25 093 101**
Receivables from insurance or accepted reinsurance operations	8 659 423	6 626 185
Receivables from reinsurance cession operations	17 269 206	11 921 808
Current tax receivables and other tax receivables	19 770 594	15 462 025
Other receivables	471 324	453 073
Deferred tax assets	5 913 923	8 947 384
Various debtors	4 822 655	5 201 893
Other assets	**56 907 126**	**48 612 368**
Assets held for sale and discontinued operations	**0**	**0**
Cash and cash equivalents	**11 953 287**	**5 473 753**
Total assets	**882 518 054**	**776 430 083**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Passif	31/12/2025	31/12/2024
Capital	25 000 000	25 000 000
Primes d'émission	25 400 000	25 400 000
Réserves	78 737 181	67 635 161
Résultats reportés	3 270 827	(3 089 545)
Résultat de la période	30 233 040	26 535 372
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres	3 912 633	1 361 920
Capitaux propres	**166 553 680**	**142 842 908**
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC	107 676 303	102 932 535
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC	0	0
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	**107 676 303**	**102 932 535**
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC avec participation discrétionnaire	535 216 812	465 590 820
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	0	0
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC	17 311 799	14 377 421
Passifs relatifs à des contrats financiers	**552 528 612**	**479 968 241**
Passifs relatifs aux contrats	**660 204 915**	**582 900 776**
Provisions pour risques et charges	**162 387**	**39 140**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**30 891 911**	**25 025 330**
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptés	4 893 130	3 398 223
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	1 003 355	5 829 790
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt	2 851 018	1 841 259
Impôts différés passifs	9 788 722	9 140 418
Autres dettes	6 168 936	5 412 241
Autres passifs	**24 705 161**	**25 621 930**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**0**	**0**
Total passif	**882 518 054**	**776 430 083**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2025

Liabilities	31/12/2025	31/12/2024
Capital	25 000 000	25 000 000
Share premiums	25 400 000	25 400 000
Reserves	78 737 181	67 635 161
Retained earnings	3 270 827	(3 089 545)
Net income for the period	30 233 040	26 535 372
Changes in assets and liabilities recognized directly in equity	3 912 633	1 361 920
Equity	**166 553 680**	**142 842 908**
Gross technical provisions - non-UC insurance contracts	107 676 303	102 932 535
Gross technical provisions - UC insurance contracts	0	0
Liabilities related to insurance contracts	**107 676 303**	**102 932 535**
Liabilities related to non-UC financial contracts with discretionary participation	535 216 812	465 590 820
Liabilities related to non-UC financial contracts without discretionary participation	0	0
Liabilities related to UC financial contracts	17 311 799	14 377 421
Liabilities related to financial contracts	**552 528 612**	**479 968 241**
Contract liabilities	**660 204 915**	**582 900 776**
Provisions for risks and charges	**162 387**	**39 140**
Debts for cash deposits received from cessionaries	**30 891 911**	**25 025 330**
Debts from insurance or accepted reinsurance operations	4 893 130	3 398 223
Debts from ceded reinsurance operations	1 003 355	5 829 790
Current tax liabilities and other tax liabilities	2 851 018	1 841 259
Deferred tax liabilities	9 788 722	9 140 418
Other debts	6 168 936	5 412 241
Other liabilities	**24 705 161**	**25 621 930**
Liabilities of discontinued or held-for-sale operations	**0**	**0**
Total liabilities	**882 518 054**	**776 430 083**

COMPTE DE RESULTAT (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Primes émises et acceptées	136 066 817	127 386 450
Primes acquises	**136 066 817**	**127 386 450**
Produits des placements nets de charges	52 857 911	49 783 853
Plus et moins-values de cession des placements	3 655 800	(623 630)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	5 470 709	3 225 013
Variation des dépréciations sur placements	8 493 190	3 181 394
Total des produits financiers nets de charges	**70 477 609**	**55 566 630**
Total des produits des activités ordinaires	**206 544 426**	**182 953 080**
Prestations payés	(65 849 318)	(63 113 729)
Variation des provisions	(74 369 760)	(58 789 276)
Charges des prestations des contrats	**(140 219 078)**	**(121 903 005)**
Produits des cessions en réassurance	12 736 931	9 024 206
Charges des cessions en réassurance	(13 033 250)	(11 668 276)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	**(296 319)**	**(2 644 070)**
Charges et produits des autres activités	(1 580 503)	(121 546)
Frais d'acquisition des contrats	(16 523 775)	(15 520 335)
Frais d'administration	(8 052 740)	(7 959 285)
Autres produits et charges opérationnels courants	(804 818)	(1 261 694)
Total des autres produits et charges courants	**(26 961 836)**	**(24 862 861)**
Résultat opérationnel courant	**39 067 193**	**33 543 143**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(1 551 320)	(1 223 500)
Résultat opérationnel	**37 515 873**	**32 319 643**
Variations de valeurs des immobilisations	(18 109)	(18 109)
Résultat provenant des activités ordinaires	**37 497 764**	**32 301 534**
Impôts sur les résultats	(7 264 724)	(5 766 162)
Résultat après impôt des activités discontinues	0	0
Résultat net	**30 233 040**	**26 535 372**
Résultat par action	1,21	1,06
Résultat dilué par action	1,21	1,06
Résultat global de la période	**32 783 752**	**22 991 975**

INCOME STATEMENT (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Issued and accepted premiums	136 066 817	127 386 450
Earned premiums	**136 066 817**	**127 386 450**
Net investment income	52 857 911	49 783 853
Gains and losses on the disposal of investments	3 655 800	(623 630)
Change in fair value of investments recognized at fair value through profit or loss	5 470 709	3 225 013
Change in impairment of investments	8 493 190	3 181 394
Total net financial income	**70 477 609**	**55 566 630**
Total income from ordinary activities	**206 544 426**	**182 953 080**
Benefits paid	(65 849 318)	(63 113 729)
Change in provisions	(74 369 760)	(58 789 276)
Charges for contract benefits	**(140 219 078)**	**(121 903 005)**
Reinsurance cession income	12 736 931	9 024 206
Reinsurance cession expenses	(13 033 250)	(11 668 276)
Net reinsurance cession income or expenses	**(296 319)**	**(2 644 070)**
Income and expenses from other activities	(1 580 503)	(121 546)
Contract acquisition costs	(16 523 775)	(15 520 335)
Administration expenses	(8 052 740)	(7 959 285)
Other current operating income and expenses	(804 818)	(1 261 694)
Total other current income and expenses	**(26 961 836)**	**(24 862 861)**
Operating profit before non-current items	**39 067 193**	**33 543 143**
Other non-current operating income and expenses	(1 551 320)	(1 223 500)
Operating profit	**37 515 873**	**32 319 643**
Changes in the value of fixed assets	(18 109)	(18 109)
Profit from ordinary activities	**37 497 764**	**32 301 534**
Income tax	(7 264 724)	(5 766 162)
Profit after tax from discontinued operations	0	0
Net profit	**30 233 040**	**26 535 372**
Earnings per share	1,21	1,06
Diluted earnings per share	1,21	1,06
Comprehensive income for the period	**32 783 752**	**22 991 975**

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net de la période	**30 233 040**	**26 535 372**
Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt		
Eléments recyclables en résultat (Eléments susceptibles d'être reclassés en résultat)	**0**	**0**
Actifs disponibles à la vente	**0**	**0**
Actifs financier	**0**	**0**
Eléments non recyclables en résultat (Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat)	**2 550 713**	**(3 543 396)**
Réévaluations du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	(164 106)	(102 991)
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de juste valeur	3 564 204	(4 289 480)
Impôts différés	(849 386)	849 075
Total des Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt	**2 550 713**	**(3 543 396)**
Résultat global de la période	**32 783 752**	**22 991 975**

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Net profit for the period	**30 233 040**	**26 535 372**
Other comprehensive income for the period, net of tax		
Reclassified items in profit or loss (Items that may be reclassified subsequently to profit or loss)	**0**	**0**
Available-for-sale assets	**0**	**0**
Financial assets	**0**	**0**
Non-recurring items in profit or loss (Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss)	**2 550 713**	**(3 543 396)**
Revaluations of liabilities (or assets) related to defined benefit plans	(164 106)	(102 991)
Equity instruments at fair value through other comprehensive income - net change in fair value	3 564 204	(4 289 480)
Deferred taxes	(849 386)	849 075
Total other comprehensive income for the period, net of tax	**2 550 713**	**(3 543 396)**
Comprehensive income for the period	**32 783 752**	**22 991 975**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	**10 084 926**	**12 763 693**
Encaissements des primes reçues des assurés	111 339 328	110 935 999
Sommes versées pour paiement des sinistres	(61 807 327)	(54 674 841)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 500 000	881 195
Décaissements de primes sur les cessions	(5 797 709)	(997 354)
Commissions versées aux intermédiaires	(4 415 853)	(4 426 889)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(7 879 930)	(8 065 675)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(351 455 166)	(127 201 056)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	323 375 889	92 794 058
Remboursements de prêts	680 441	1 306 822
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(6 494 834)	(6 387 651)
Produits financiers reçus	10 960 411	8 587 357
Autres mouvements	79 676	11 728
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	**(268 371)**	**(6 170 884)**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(189 439)	(87 031)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(78 932)	(6 083 852)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(9 197 423)**	**(8 136 588)**
Dividendes et autres distributions	(9 197 423)	(8 136 588)
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidité	0	0
Variation de trésorerie	**619 132**	**(1 543 778)**
Trésorerie de début d'exercice	1 702 300	3 246 078
Trésorerie de fin d'exercice	2 321 432	1 702 300

STATEMENT OF CASH FLOWS (TND)
For the year ended december 31, 2025

	31/12/2025	31/12/2024
Cash flow from operating activities	**10 084 926**	**12 763 693**
Cash receipts from premiums received from policyholders	111 339 328	110 935 999
Amounts paid for claims settlements	(61 807 327)	(54 674 841)
Cash receipts from premium receipts (acceptances)	1 500 000	881 195
Premium payments on cessions	(5 797 709)	(997 354)
Commissions paid to intermediaries	(4 415 853)	(4 426 889)
Amounts paid to suppliers and personnel	(7 879 930)	(8 065 675)
Cash outflows related to the acquisition of financial investments	(351 455 166)	(127 201 056)
Cash receipts related to the sale of financial investments	323 375 889	92 794 058
Loan repayments	680 441	1 306 822
Insurance taxes paid to the Treasury	(6 494 834)	(6 387 651)
Received financial income	10 960 411	8 587 357
Other movements	79 676	11 728
Cash flow from investing activities	**(268 371)**	**(6 170 884)**
Outflows from the acquisition of tangible and intangible assets	(189 439)	(87 031)
Inflows from the sale of intangible and tangible assets	(78 932)	(6 083 852)
Cash flow from financing activities	**(9 197 423)**	**(8 136 588)**
Dividends and other distributions	(9 197 423)	(8 136 588)
Impact of exchange rate fluctuation on cash or cash equivalent	0	0
Cash Flow Change	**619 132**	**(1 543 778)**
Beginning cash balance	1 702 300	3 246 078
Ending cash balance	2 321 432	1 702 300

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2025

	Capitaux propres au 01/01/2025	Distribution de dividendes	Mouvements sur fond social	Mouvements sur les réserves	Autres variations	Résultat 2025	Capitaux propres au 31/12/2025
Capital Social	**25 000 000**						**25 000 000**
Prime d'émissions	25 400 000						**25 400 000**
Réserves légales	2 500 000						**2 500 000**
Réserves pour réinvestissements	14 832 808						**14 832 808**
Réserves pour fonds social	1 036 916		110 000		2 020		**1 148 936**
Autres réserves	49 265 437			10 990 000			**60 255 437**
Résultats reportés	(3 089 545)				6 360 372		**3 270 827**
Résultats de l'exercice	26 535 372	(9 075 000)	110 000	10 990 000	(6 360 372)	30 233 040	**30 233 040**
Autres éléments du résultat global	1 361 920				2 550 713		**3 912 633**
Total des capitaux propres	**142 842 908**	**(9 075 000)**	**0**	**0**	**2 552 733**	**30 233 040**	**166 553 680**

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY (TND)
For the year ended december 31, 2025

	Equity at 01/01/2025	Dividend distribution	Movements in social capital	Movements in reserves	Other changes	2025 result	Equity at 31/12/2025
Share capital	**25 000 000**						**25 000 000**
Share premium	25 400 000						**25 400 000**
Legal reserves	2 500 000						**2 500 000**
Reinvestment reserves	14 832 808						**14 832 808**
Reserves for social fund	1 036 916		110 000		2 020		**1 148 936**
Other reserves	49 265 437			10 990 000			**60 255 437**
Retained earning	(3 089 545)				6 360 372		**3 270 827**
Net income for the period	26 535 372	(9 075 000)	110 000	10 990 000	(6 360 372)	30 233 040	**30 233 040**
Other comprehensive income	1 361 920				2 550 713		**3 912 633**
Total equity	**142 842 908**	**(9 075 000)**	**0**	**0**	**2 552 733**	**30 233 040**	**166 553 680**





RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

Rapport sur l'audit des états financiers établis selon le référentiel IFRS

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances Maghrebia Vie SA établis selon le référentiel IFRS, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 Décembre 2025, l'état de résultat global, l'état des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 882 518 054 Dinars et un résultat global de l'exercice de 32 783 752 Dinars.

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

Questions clés de l'audit

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

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

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

A la date de clôture annuelle, un test de suffisance du passif est réalisé conformément à la norme IFRS 4. Ce test revient à comparer les provisions techniques comptabilisées au bilan avec une projection des flux nets de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et de contrats financiers

Report on the audit of the financial statements prepared in accordance with IFRS

Opinion

We have audited the financial statements of Assurances Maghrebia Vie SA, which are prepared in accordance with IFRS standards. These financial statements include the statement of financial position as of December 31, 2025, the statement of comprehensive income, the statement of cash flows, the statement of changes in equity, and the notes, including a summary of significant accounting policies. These financial statements show a total net balance sheet of 882.518.054 TND and a comprehensive income for the year of 32.783.752 TND.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as of December 31, 2025, and its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with IFRS.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in Tunisia. Our responsibilities under these standards are further described in the «Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements» section of this report. We are independent of the company in accordance with the ethical requirements relevant to our audit of the financial statements in Tunisia, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

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

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

Assessment of technical provisions

Identified Risk

At the year-end date, a liability adequacy test is performed in accordance with IFRS 4. This test compares the technical provisions recognized in the balance sheet with a projection of future net cash flows from insurance contracts and financial contracts with discretionary participation features. If a deficiency is observed, an additional liability should be recognized.

As of December 31, 2025, the total amount of insurance technical provisions is 642.893.115 TND. The test

avec participation aux bénéfices discrétionnaire. Dans le cas théorique où une insuffisance serait constatée, un passif complémentaire devrait être comptabilisé.

Au 31 décembre 2025, le montant total des provisions techniques d'assurance s'élève à 642 893 115 DT. Le test réalisé au 31 décembre 2025 a conclu au caractère suffisant des provisions.

Nous avons considéré que la mise en œuvre du test de suffisance des passifs d'assurance constitue un point clé de notre audit car il fait intervenir des modèles actuariels et requiert une part importante de jugement dans le choix des hypothèses, les scénarios retenus, les décisions de gestion futures et la durée des projections.

Synthèses de nos réponses
Nous avons mis en œuvre les procédures suivantes :

- Prise de connaissance de la méthodologie retenue et appréciation de la cohérence des hypothèses économiques et financières retenues ;
- Appréciation de la validité des données relatives aux contrats utilisées comme point de départ pour la modélisation ;
- Examen des données en sortie du modèle de projection servant au test de suffisance des passifs
- Examen de l'information produite au sein des notes aux états financiers.

Valorisation des actifs financiers :

Risque identifié
Les placements financiers figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 748 024 010 DT au 31 décembre 2025. Les placements financiers sont évalués à la juste valeur à la clôture de l'exercice.

En raison du caractère significatif des encours et du fait de la sensibilité de la valorisation de des actifs financiers aux choix de la direction quant aux méthodologies et paramètres de calcul, nous avons considéré la correcte évaluation des actifs financiers comme un point clé d'audit.

Synthèses de nos réponses
Nous avons réalisé les diligences suivantes :

- Vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des chiffres utilisés ;
- Obtenir, sur un échantillon, les dernières valorisations disponibles provenant d'experts et de gestionnaires de fonds afin d'apprécier la valorisation retenue par la société ;
- Procéder aux vérifications arithmétiques des calculs effectués ;
- Examiner les informations relatives à la valorisation des instruments financiers et présentées en annexe ;

conducted on December 31, 2025, concluded that the provisions are adequate.

We considered the implementation of the liability adequacy test for insurance a key audit matter because it involves actuarial models and requires significant judgment in selecting assumptions, scenarios, future management decisions, and the duration of projections.

Summary of our responses
We performed the following procedures:

- Reviewed the methodology used and assessed the consistency of the economic and financial assumptions.
- Assessed the validity of the contract data used in modeling.
- Examined the output from the projection model used for the liability adequacy test.
- Reviewed the information provided in the notes to the financial statements.

Valuation of financial assets:

Identified risk
Identified Risk Financial investments are recorded on the balance sheet for a net amount of 748.024.010 TND as of December 31, 2025. Financial investments are measured at fair value at the end of the year.

Due to the significance of the balances and the sensitivity of the valuation of financial assets to management's choices regarding methodologies and calculation parameters, we considered the proper valuation of financial assets to be a key audit matter.

Summary of our responses
We performed the following procedures:

- Verifying that the estimation of these values, determined by management, is based on an appropriate justification of the valuation method and the figures used.
- Obtaining, on a sample basis, the latest available valuations from experts and fund managers to assess the valuation retained by the company.
- Performing arithmetic checks on the calculations performed.
- Reviewing the information related to the valuation of financial instruments presented in the notes.

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

Management is responsible for preparing and fairly presenting the financial statements in accordance with IFRS. This includes implementing internal controls that management deems necessary to ensure that the financial statements are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

When preparing the financial statements, management must evaluate the company's ability to continue as a going

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des

concern, disclose any relevant issues related to the going concern assumption, and apply the going concern basis of accounting unless management intends to liquidate the company or cease operations, or if there are no realistic alternatives to doing so.

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

Responsibilities of the auditor for the audit of the financial statements

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

Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken based on these financial statements. As part of an audit conducted in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than that of a material misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, falsification, deliberate omission, misrepresentation or circumvention of internal control;
- Obtain an understanding of the elements of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether there is any material uncertainty related to events or circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express a modified opinion. Our conclusions are based on evidence obtained up to the date of our report. Future events or circumstances could cause the Company to cease operations;

estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

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

▶ Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

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

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

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

▶ Evaluate the overall presentation, structure, and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

▶ Communicate to the governance officials, in particular, the scope and the expected timeline of the audit work, as well as our significant findings, including any major deficiencies in internal control that we may have identified during our audit;

▶ Provide the governance officials with a statement confirming that we have complied with the relevant ethical rules regarding independence, and we communicate any relationships and other factors that may reasonably be considered as potentially affecting our independence, along with any related safeguards, if applicable;

▶ Among the matters communicated to those charged with governance, we determine which were the most important in the audit of the financial statements for the period under consideration: these are the key audit matters. We describe these matters in our report, unless legal or regulatory provisions prevent their disclosure, or in extremely rare circumstances, we determine that we should not communicate a matter in our report because the potential adverse consequences of doing so are reasonably expected to outweigh the benefits to the public interest.

Tunis, le 24 Avril 2026 / Tunis, April 24, 2026
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / STATUTORY AUDITOR
Emna RACHIKOU
P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE



Secteur Immobilier
Real Estate Sector


MAGHREBIA
IMMOBILIERE

MAGHREBIA IMMOBILIERE

Réalisations

En 2025, le chiffre d'affaires de la société est de 887 281 Dinars contre 513 671 Dinars une année auparavant, soit une hausse de 72,73%.

Le résultat net de la société s'établit à 133 300 Dinars au 31 Décembre 2025 contre 130.272 Dinars au 31 Décembre 2024 soit une hausse de 2,32%.

Achievements

In 2025, the turnover of Maghrebia Immobiliere is TND 887.281, compared to TND 513.671 the previous year, which equates to an increase of 72.73%.

The net result of the company amounted TND 133.300 as of December 31, 2025 against TND 130.272 in December 31, 2024, which equates to an increase of 2.32%.

Situation financière

BILAN (DT)					
Actifs	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Capitaux propres et passifs**	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Actifs non courants	7 702 880	7 729 975	Capitaux propres	8 929 893	8 799 621
Clients et comptes rattachés	743 683	196 665	Résultat net de l'exercice	133 300	130 272
Autres actifs courants	555 990	953 398	Passifs courants	1 044 677	484 881
Placement et autres actifs financiers	433 044	255 314			
Liquidités et équivalents de liquidités	672 274	279 422			
Total	**10 107 871**	**9 414 774**	**TOTAL**	**10 107 870**	**9 414 774**

Financial situation

BALANCE SHEET (TND)					
Assets	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Equity and liabilities**	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Non-current assets	7 702 880	7 729 975	Equity	8 929 893	8 799 621
Customers and related accounts	743 683	196 665	Net income for the year	133 300	130 272
Other current assets	555 990	953 398	Current liabilities	1 044 677	484 881
Investments and other financial assets	433 044	255 314			
Cash at banks and in hand	672 274	279 422			
TOTAL	**10 107 871**	**9 414 774**	**TOTAL**	**10 107 870**	**9 414 774**



Secteur Financier
Financial Sector



MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Réalisations

La société d'investissement en capital-risque Maghrebia Financière SICAR a enregistré durant l'exercice un chiffre d'affaires de 77 701 Dinars, contre 73 821 Dinars un an auparavant, soit une hausse de 5,26% et un résultat net de 9 196 Dinars en 2025 contre -25 134 Dinars au 31 Décembre 2024.

Achievements

The venture capital investment company Maghrebia Financière SICAR recorded, during the financial year, a turnover of 77.701 TND, compared to 73.821 TND a year earlier, representing an increase of 5.26%.
The net result amounted TND 9.196 in 2025 against TND -25.134 in December 31, 2024.

Situation financière

BILAN (DT)					
Actifs	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Capitaux propres et passifs**	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Actifs non courants	5 798 332	5 789 402	Capitaux propres	6 122 779	6 147 913
Autres actifs courants	240 855	230 594	Résultat net de l'exercice	9 196	(25 134)
Placements et autres actifs financiers	76 525	103 515	Passifs courants	20 190	23 463
Liquidités et équivalents de liquidités	36 453	22 731			
TOTAL	**6 152 165**	**6 146 242**	**TOTAL**	**6 152 165**	**6 146 242**

Financial situation

BALANCE SHEET (TND)					
Assets	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Equity and liabilities**	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Non-current assets	5 798 332	5 789 402	Equity	6 122 779	6 147 913
Other current assets	240 855	230 594	Net income for the year	9 196	(25 134)
Investments and other financial assets	76 525	103 515	current liabilities	20 190	23 463
Cash at banks and in hand	36 453	22 731			
TOTAL	**6 152 165**	**6 146 242**	**TOTAL**	**6 152 165**	**6 146 242**



Secteur des Services
Services Sector


CODWAY

CODWAY

Réalisations

La société d'ingénierie et de services informatiques, CODWAY a réalisé un chiffre d'affaires de 1 962 057 durant l'exercice 2025 contre 2 018 730 Dinars soit une baisse de 2,81% par rapport au chiffre d'affaires réalisé au 31 Décembre 2024.

Achievements

The computer engineering and IT services company CODWAY, recorded a turnover of 1.962.057 TND in the 2025 financial year, compared to 2.018.730 TND, representing a decrease of 2.81% compared to the turnover as of December 31, 2024.

Situation financière

BILAN (DT)					
Actifs	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Capitaux propres et passifs**	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Actifs non courants	787 815	1 010 412	Capitaux propres	4 462 759	4 531 899
Autres actifs non courants	11 500	11 500	Résultat net de l'exercice	(828 280)	(69 140)
Clients et comptes rattachés	1 138 949	1 299 960	Passifs non courants	66 316	6 942
Autres actifs courants	773 382	566 374	Passifs courants	1 535 766	1 174 561
Placement et autres actifs financiers	2 226 059	2 490 786			
Liquidités et équivalents de liquidités	298 856	265 230			
TOTAL	**5 236 561**	**5 644 262**	**TOTAL**	**5 236 561**	**5 644 262**

Financial situation

BALANCE SHEET (TND)					
Assets	**31/12/2025**	**31/12/2024**	**Equity and liabilities**	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Non-current assets	787 815	1 010 412	Equity	4 462 759	4 531 899
Other non-current assets	11 500	11 500	Net income for the year	(828 280)	(69 140)
Customers and related accounts	1 138 949	1 299 960	Non-current liabilities	66 316	6 942
Other current assets	773 382	566 374	Current liabilities	1 535 766	1 174 561
Investments and other financial assets	2 226 059	2 490 786			
Cash at banks and in hand	298 856	265 230			
TOTAL	**5 236 561**	**5 644 262**	**TOTAL**	**5 236 561**	**5 644 262**

مغربية
MAGHREBIA

64, rue de Palestine 1002 Tunis
Tél. : (+216) 71 788 800 / Fax : (+216) 71 788 334
Email: maghrebia@maghrebia.com.tn
www.maghrebia.com.tn

THE GLOBAL COMPACT
WE SUPPORT