



COMMUNICATION FINANCIERE

11 Septembre 2026



TUNIS RE

PROCÈS-VERBAL DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

Vendredi 11 septembre 2026

Objet : Présentation de l'opération d'augmentation de capital, des réalisations au 30 juin 2026 et des perspectives de développement de Tunis Re

Dans le cadre de la préparation de sa prochaine opération d'augmentation de capital, la Société Tunisienne de Réassurance « **Tunis Re** » a tenu, le vendredi **11 septembre 2026 à 15h00**, une communication financière au siège social de la Société, sis au **12, Avenue du Japon, Montplaisir, Tunis**.

La rencontre a été animée par **Madame Lamia Ben Mahmoud, Directrice Générale de Tunis Re**, en présence de représentants de la communauté financière et des différents intervenants du marché.

Cette communication a principalement porté sur les modalités et les objectifs de l'opération d'augmentation de capital, les réalisations de la Société au 30 juin 2026, les perspectives de développement ainsi que les orientations stratégiques à moyen et long terme.

Resume Executif

En accueillant la communauté financière le 11 septembre 2026 au siège de Montplaisir, la Direction Générale de Tunis Re, emmenée par Lamia Ben Mahmoud, a officiellement donné le coup d'envoi de l'une des opérations financières les plus structurantes de la cote tunisienne cette année. En annonçant le doublement de son capital social — porté de 100 à 200 millions de dinars —, le réassureur national ne cherche pas seulement à fortifier son bilan : il pose les jalons d'un repositionnement stratégique face aux exigences prudentielles internationales, le tout adossé à des réalisations semestrielles solides et à un plan d'affaires 2026-2030 ambitieux.

I. Présentation de l'opération d'augmentation de capital

En ouverture de la communication, Madame Lamia Ben Mahmoud a présenté les principales caractéristiques de l'opération projetée, qui vise à **porter le capital social de Tunis Re de 100 millions de dinars à 200 millions de dinars**.

Cette opération, d'un montant global de **100 millions de dinars**, sera réalisée en deux composantes :

1. Augmentation de capital par incorporation de réserves

La première composante porte sur une augmentation de capital de **25 millions de dinars par incorporation de réserves**.

Elle donnera lieu à l'émission de **5.000.000 d'actions nouvelles gratuites**, d'une valeur nominale de **5 dinars chacune**, attribuées à raison d'**une action nouvelle pour quatre actions anciennes détenues**.

Cette attribution gratuite bénéficiera aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits d'attribution en Bourse.

2. Augmentation de capital en numéraire

La seconde composante consiste en une augmentation de capital en numéraire d'un montant de **75 millions de dinars**, par l'émission de **15.000.000 d'actions nouvelles**.

Les nouvelles actions seront émises au prix de **8 dinars par action**, correspondant à :

- **5 dinars de valeur nominale ;**
- **3 dinars de prime d'émission.**

La souscription sera réalisée à raison de **trois actions nouvelles pour quatre actions anciennes**, avec libération intégrale des actions souscrites dès la souscription.

Ainsi, à l'issue de l'opération, le capital social de Tunis Re sera porté à **200 millions de dinars**.

Les actions nouvelles, gratuites et souscrites en numéraire, porteront jouissance en dividendes à compter du **1er janvier 2026**.

II. Calendrier de l'opération

La Direction Générale a présenté le calendrier prévisionnel de réalisation de l'opération, qui se déroulera en trois phases.

Première phase : exercice du droit préférentiel de souscription

Du **15 septembre au 2 octobre 2026**, les anciens actionnaires et les cessionnaires de droits en Bourse pourront exercer leur droit préférentiel de souscription, à titre irréductible et réductible.

Deuxième phase : redistribution du reliquat

Du **12 au 16 octobre 2026**, les actions qui n'auraient pas été souscrites au cours de la première phase feront l'objet d'une redistribution entre les actionnaires, conformément aux modalités de l'opération et après publication de l'avis correspondant au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Troisième phase : offre au public

Du **26 au 30 octobre 2026**, les actions qui resteraient éventuellement non souscrites seront proposées au public.

Phase 1 (15 sept. – 2 oct. 2026)	Phase 2 (12 oct. – 16 oct. 2026)	Phase 3 (26 oct. – 30 oct. 2026)
Droit Préférentiel de Souscription (DPS)	Redistribution du solde Selon avis publié au Bulletin	Offre au public

Réservé aux anciens actionnaires
et cessionnaires

officiel du CMF

Titres restant non souscrits

Note : Les actions nouvelles (gratuites et en numéraire) porteront jouissance au 1er janvier 2026.

III. Motivations et enjeux de l'augmentation de capital

Madame la Directrice Générale a ensuite exposé les principaux facteurs ayant conduit Tunis Re à engager cette opération.

Elle a notamment rappelé que **plus de 50% du chiffre d'affaires de la Société provient des marchés internationaux**, ce qui rend le renforcement de la solidité financière particulièrement important dans un environnement caractérisé par le durcissement progressif des exigences réglementaires et financières applicables aux réassureurs.

Les exigences en matière de capital, de fonds propres et de notation financière sont notamment devenues plus contraignantes sur plusieurs marchés étrangers.

À titre d'illustration, la présentation a fait ressortir :

- en **Égypte**, des exigences portant sur un capital minimum de 75 millions de dollars ou des fonds propres de 125 millions de dollars, Tunis Re ayant toutefois cessé ses activités sur ce marché depuis 2024 ;
- en **Jordanie**, une exigence de capital libéré minimum de 141 millions de dollars ainsi que des exigences relatives à la stabilité et à la qualité du panel de réassurance ;
- au **Koweït**, l'exigence d'une notation internationale répondant à certains niveaux de référence, notamment auprès d'AM Best, Moody's, S&P ou Fitch.

Marché / Juridiction	Exigence Réglementaire / Standard de Marché	Impact pour Tunis Re
Jordanie	Capital libéré min. de 141 M\$ & panel hautement noté	Alignement requis pour préserver les parts de marché
Koweït	Rating international obligatoire (AM Best B++, Moody's Baa1, S&P/Fitch BBB+)	Renforcement du profil de solvabilité indispensable
Égypte	Capital min. de 75 M\$ ou Fonds Propres de 125 M\$	Tunis Re s'est retirée de ce marché dès 2024

Dans ce contexte, la Direction Générale a souligné que le capital actuel de Tunis Re, équivalant à environ **34 millions de dollars**, demeure inférieur à certains des seuils observés sur les marchés internationaux. Cette situation est également accentuée par l'évolution du taux de change du dinar tunisien.

Au niveau régional, Tunis Re se situe, selon les comparaisons présentées lors de la communication, au **7ème rang en termes de capital social et au 9ème rang en termes de fonds propres** parmi les principaux réassureurs régionaux retenus dans le panel de comparaison.

IV. Objectifs stratégiques du renforcement des fonds propres

La Direction Générale a indiqué que l'opération de recapitalisation poursuit plusieurs objectifs stratégiques.

Il s'agit notamment de :

- rapprocher le niveau de capitalisation de Tunis Re des exigences réglementaires applicables sur les marchés internationaux ;
- préserver et développer l'activité internationale de la Société ;
- accompagner la croissance du portefeuille de réassurance ;
- renforcer le positionnement de Tunis Re sur les marchés régionaux ;
- consolider la confiance des compagnies cédantes, des courtiers et des partenaires internationaux ;
- renforcer la capacité de résistance de la Société face aux scénarios de sinistralité extrême ;
- consolider durablement le ratio de solvabilité ;
- améliorer les conditions de négociation en matière de rétrocession ;
- permettre une meilleure capacité de rétention des affaires ;
- maîtriser davantage le coût de la rétrocession ;
- créer des conditions plus favorables à la création de valeur à long terme pour les actionnaires.

Madame Ben Mahmoud a, à cette occasion, rappelé que le renforcement de la solidité financière constitue un axe stratégique poursuivi par Tunis Re depuis plusieurs années.

Ainsi, le capital social est passé de **35 millions de dinars en 2010 à 100 millions de dinars actuellement**, à travers plusieurs opérations d'augmentation de capital réalisées notamment en 2010, 2012 et 2015.

Sur la même période, les fonds propres après affectation du résultat sont passés de **66 millions de dinars à 265 millions de dinars**.

V. Réalisations de Tunis Re au 30 juin 2026

La communication financière a également été consacrée à la présentation des principaux indicateurs de Tunis Re au titre du premier semestre 2026.

Au **30 juin 2026**, la Société affiche une progression de **2,2% de son chiffre d'affaires** par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Sur le plan technique, le **ratio combiné net s'établit à 71,9%**, traduisant une évolution favorable de la performance technique de la Société.

Le **résultat net** affiche pour sa part une progression de **44%** par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le **ROE (Return on Equity)** ressort à **10%**.

La Direction Générale a présenté ces performances comme des indicateurs de la solidité technique et financière de Tunis Re, dans un contexte marqué par la préparation de l'opération de renforcement des fonds propres.

Ce bilan semestriel rassurant offre un coussin d'atterrissage confortable aux investisseurs institutionnels (assureurs à 54 %, banques à 26 %, sociétés d'investissement à 6 % et État à 5 %), qui dominent le tour de table et porteront le succès de l'opération.

VI. Plan de développement 2026-2030

L'augmentation de capital s'inscrit dans le cadre de l'actualisation du **business plan 2026-2030** de Tunis Re.

La Direction Générale a indiqué que cette actualisation répond à une volonté de prudence, de transparence et d'anticipation face à l'évolution de l'environnement concurrentiel régional et international ainsi qu'aux enjeux liés à la solidité financière et à la notation.

Le plan de développement repose sur cinq axes stratégiques majeurs :

1. **L'élargissement de la présence de Tunis Re sur les marchés cibles et rentables ;**
2. **Le renforcement de la rentabilité ;**
3. **Le renforcement de l'assise financière et le maintien d'un niveau adéquat de capitalisation ;**
4. **Le développement des compétences et de l'expertise métier ;**
5. **La digitalisation et l'optimisation des processus.**

Selon les projections présentées lors de la communication, le chiffre d'affaires devrait progresser à un rythme annuel moyen de **10,8%** sur la période 2026-2030.

Il devrait ainsi passer de **264,8 millions de dinars en 2026 à 405,5 millions de dinars en 2030.**

Les capitaux propres devraient, quant à eux, évoluer de **414,5 millions de dinars en 2026 à 528,9 millions de dinars en 2030.**

La Société prévoit par ailleurs, sur la période du business plan :

- un taux moyen de couverture des engagements techniques par les placements de **139%** ;
- une marge de solvabilité moyenne de **188%**.

Ces projections traduisent la volonté de Tunis Re de poursuivre son développement tout en maintenant des niveaux de couverture et de solvabilité jugés adéquats.

PROJECTIONS STRATÉGIQUES 2026 - 2030

- **Chiffre d'Affaires** : Passage de 264,8 MDt (2026) à 405,5 MDt (2030), soit un Taux de Croissance Annuel Moyen (TCAM) de +10,8 %.
- **Capitaux Propres** : Progression de 414,5 MDt (2026) à 528,9 MDt (2030).
- **Ratios Prudentiels Moyens sur la période** : Taux de couverture des engagements par les placements à 139 % et Marge de solvabilité à 188 %.

VII. Structure de l'actionnariat

La Direction Générale a également présenté la structure actuelle de l'actionnariat de Tunis Re.

Les **compagnies d'assurances** constituent le premier groupe d'actionnaires avec **54% du capital**, suivies par les **banques avec 26%**.

Les autres catégories d'actionnaires se répartissent comme suit :

Catégorie d'actionnaires	Part du capital
Compagnies d'assurances	54%
Banques	26%
Sociétés d'investissement	6%
État tunisien	5%
Personnes physiques	4%
Autres investisseurs	5%
Total	100%

Cette structure témoigne du poids prépondérant des investisseurs institutionnels dans le capital de Tunis Re.

VIII. Orientations et priorités à moyen et long terme

À travers l'opération présentée, Tunis Re entend poursuivre une stratégie fondée sur la consolidation de ses fondamentaux et le développement sélectif de ses activités.

La priorité consiste notamment à renforcer la capacité financière de la Société afin de lui permettre d'accompagner la croissance de son activité, notamment sur les marchés internationaux et régionaux présentant un potentiel de développement et une rentabilité satisfaisante.

La Société entend parallèlement maintenir une discipline technique rigoureuse, renforcer son expertise métier et poursuivre la transformation de ses processus à travers la digitalisation.

La consolidation de la solvabilité et l'amélioration des conditions de rétrocession constituent également des éléments importants de cette stratégie.

La Direction Générale a ainsi présenté l'augmentation de capital comme une opération structurante destinée à donner à Tunis Re les moyens financiers nécessaires à la mise en œuvre de son plan de développement 2026-2030.

IX. Conclusion

Au terme de la présentation, Madame Lamia Ben Mahmoud a réaffirmé l'importance stratégique de l'opération d'augmentation de capital pour Tunis Re.

Avec un montant global de **100 millions de dinars**, cette opération permettra de porter le capital social de la Société de **100 à 200 millions de dinars**, tout en renforçant significativement sa capacité financière.

La Direction Générale considère ce renforcement comme un levier destiné à accompagner la croissance du portefeuille, soutenir le développement international, améliorer la capacité de rétention, renforcer la solvabilité et consolider la position de Tunis Re parmi les principaux réassureurs de la région.

Les réalisations au **30 juin 2026**, marquées notamment par une progression de **2,2% du chiffre d'affaires**, un **ratio combiné net de 71,9%**, une hausse de **44% du résultat net** et un **ROE de 10%**, constituent un point de départ favorable pour la mise en œuvre du nouveau plan stratégique.

La réussite de l'opération et l'exécution du business plan 2026-2030 constitueront désormais les principaux enjeux pour la Société. L'attention du marché portera notamment sur la capacité de Tunis Re à transformer le renforcement de ses fonds propres en croissance rentable, tout en maintenant une discipline technique et des niveaux de solvabilité compatibles avec les exigences croissantes du secteur de la réassurance.

La séance a ensuite été consacrée aux échanges avec les participants et aux réponses de la Direction Générale aux questions soulevées à l'occasion de cette communication financière.