

ALLIANCE ASSURANCES

Société par Actions — Capital Social : 5 293 713 880 DA

NOTES ET ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos au 31 décembre 2025

Approuvés par le Conseil d'Administration — Séance du 22 Avril 2026

1. PRESENTATION

Alliance Assurances est une compagnie d'assurance aux fondamentaux solides, basés sur un meilleur équilibre du portefeuille et des fonds propres renforcés. La compagnie tient ses engagements en restant l'assurance la plus performante en indemnisation ; depuis la date de l'obtention de son agrément le 30 juillet 2005.

La société poursuit son plan stratégique en travaillant à une croissance stable et durable, conformément à ses objectifs. Elle renforce sa présence sur le marché national pour mieux répartir son portefeuille.

En adoptant une approche de croissance sélective, la société diminue les risques et améliore ses ratios de solvabilité. Au titre de l'exercice 2025, la compagnie a procédé à une augmentation de capital par incorporation des réserves et de l'écart de réévaluation, portant le capital social de 3 529 142 460 DA à 5 293 713 880 DA (+50%).

2. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers d'Alliance Assurances ont été établis conformément au Système Comptable Financier publié en annexe de l'arrêté du 26 juillet 2008 fixant les règles d'évaluation et de fonctionnement des comptes ainsi que les principes de comptabilisation et la présentation des états financiers.

Les comptes de la Compagnie Alliance Assurances arrêtés au 31/12/2025 sont établis conformément à la loi 07-11 du 25 novembre 2007, relative au Système Comptable Financier et applicable aux entités d'assurance et/ou de réassurance et aux dispositions fixées par l'arrêté du 26 juillet 2008 portant règles d'évaluations et de comptabilisation, ainsi qu'aux normes comptables sectorielles prévues dans l'avis n°89 du 10 mars 2011 portant plan et règles de fonctionnement des comptes et présentation des états financiers des entités d'assurance et/ou de réassurance.

3. RESUME DES PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES PAR LA COMPAGNIE

Principales méthodes comptables :

Cette note détaille les principes comptables retenus par la Compagnie, en accord avec le SCF.

Les méthodes comptables exposées ont été appliquées de façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers.

Mode d'évaluation :

Les états financiers de la Compagnie Alliance Assurances ont été établis sur la base du coût historique.

Les immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont amorties linéairement suivant les taux ci-après :

Nature d'immobilisation	Taux
Logiciels informatiques	20%
Construction (bâtiments)	2%
Agencements et installations	10%
Matériel automobile	20%
Matériel et mobilier de bureau	10%
Matériel Informatique	33,33%

Les titres et les placements :

Les actions et autres titres de participations sont enregistrés à leur valeur d'acquisition. Les obligations et les bons du Trésor (OAT) sont comptabilisés au coût d'acquisition. Le portefeuille obligataire constitue l'essentiel des placements financiers de la compagnie, conformément aux exigences réglementaires relatives à la couverture des engagements techniques.

Créances et provisions :

Les créances et les dettes issues de l'activité de la compagnie, ainsi que la provision pour les créances douteuses des assurés pour l'exercice 2025, ont été traitées selon les procédures établies par la Direction Générale, en accord avec les méthodes de provisionnement en vigueur. Une provision pour créances douteuses de 184 MDZD a été constituée sur l'exercice 2025.

Provisions techniques :

La constitution et la détermination des provisions techniques se font selon le Décret exécutif n° 13-114 du 28 mars 2014 relatif aux engagements réglementés des sociétés d'assurance et/ou de réassurance, et l'arrêté n°30 du 14 mai 2016 relatif aux modalités de représentation des engagements réglementés des sociétés d'assurances et/ou de réassurance.

4. LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025

Les états financiers complets (Bilan Actif - Bilan Passif - Compte de Résultat - Tableau des Flux de Trésorerie - Tableau de Variation des Capitaux Propres) sont joints en annexe du présent document et font partie intégrante des présentes notes.

Ils ont été arrêtés au 31 décembre 2025 et présentent la comparaison avec l'exercice 2024.

BILAN (ACTIF) 2025 VS 2024				
LIBELLE	2025			2024
	BRUT 2025	AMO/PROV 2025	NET 2025	NET 2024
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	251 448 814,40	246 162 869,10	5 285 945,30	8 206 450,01
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 189 872 000,00	0,00	1 189 872 000,00	1 208 772 000,00
Bâtiments	1 724 350 881,21	339 632 792,96	1 384 718 088,25	1 456 999 286,97
Immeubles de Placement	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations corporelles	1 342 110 682,46	1 065 011 468,19	277 099 214,27	297 835 085,87
Immobilisations en concession	153 993 600,00	0,00	153 993 600,00	153 993 600,00
Immobilisations encours	1 154 769 077,29	0,00	1 154 769 077,29	1 083 519 691,15
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées	848 282 598,13	34 552 054,00	813 730 544,13	471 854 873,13
Autres titres immobilisés	3 234 000 000,00	0,00	3 234 000 000,00	2 720 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	12 586 516,53	0,00	12 586 516,53	16 540 277,48
Impôts différés actif	26 284 750,64		26 284 750,64	20 241 379,53
Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants	14 756 533,18		14 756 533,18	14 011 742,49
TOTAL ACTIF NON COURANT	9 952 455 453,84	1 685 359 184,25	8 267 096 269,59	7 451 974 386,63
ACTIF COURANT				
Provisions techniques d'assurance:				
Part de la coassurance cédée	0,00		0,00	0,00
Part de réassurance cédée	1 079 088 256,96		1 079 088 256,96	746 187 692,13
Créances et emplois assimilés:				
Cessionnaires et cédants débiteurs	569 146 690,34	0,00	569 146 690,34	495 846 187,25
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs	4 718 046 735,28	184 016 500,86	4 534 030 234,42	4 266 373 647,13
Autres débiteurs	719 672 978,49	0,00	719 672 978,49	583 139 304,37
Impôts et assimilés	27 325 557,29		27 325 557,29	37 918 524,76
Autres créances et emplois assimilés	22 324 263,50		22 324 263,50	3 577 297,25
Disponibilités et assimilés:				
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	1 112 586 689,10		1 112 586 689,10	958 176 582,17
TOTAL ACTIF COURANT	8 248 191 170,96	184 016 500,86	8 064 174 670,10	7 091 219 235,06
TOTAL GENERAL ACTIF	18 200 646 624,80	1 869 375 685,11	16 331 270 939,69	14 543 193 621,69

BILAN (PASSIF) 2025 VS 2024		
LIBELLE	2025	2024
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	5 293 713 880,00	3 529 142 460,00
Capital non appelé	0,00	0,00
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	208 598 716,65	1 243 608 119,92
Ecart de réévaluation	0,00	543 367 550,00
Ecart d'équivalence (1)	0,00	0,00
Résultat net	611 381 904,75	526 247 061,73
Autres capitaux propres:		
* Report à nouveau (résultat des exercices antérieurs)	0,00	0,00
* Régularisations sur exercices antérieurs	0,00	0,00
Part de la société consolidante (1)	0,00	0,00
Part des minoritaires (1)	0,00	0,00
TOTAL I	6 113 694 501,40	5 842 365 191,65
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	12 464 556,10	16 345 935,78
Impôts (différés et provisionnés)	20 241 379,62	25 182 848,93
Autres dettes non courantes	0,00	0,00
Provisions réglementées	1 444 700 696,74	868 739 672,05
Provisions et produits constatés d'avance	23 833 327,55	0,00
TOTAL II	1 501 239 960,01	910 268 456,76
PASSIFS COURANTS:		
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	1 150 580 119,24	1 135 069 574,24
Provisions techniques d'assurance		
- Opérations directes	4 214 822 697,22	3 566 253 572,51
- Acceptations	763 328,38	997 738,21
Dettes et comptes rattachés		
- Cessionnaires et Cédants créditeurs	853 916 901,61	857 645 367,73
- Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs	803 350 584,07	627 904 555,16
Impôts Crédit	915 342 292,50	943 298 001,08
Autres dettes	777 560 371,13	659 391 164,35
Trésorerie passif	184,13	0,00
TOTAL III	8 716 336 478,28	7 790 559 973,28
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	16 331 270 939,69	14 543 193 621,69

COMPTE DE RESULTAT /NATURE (2025 VS 2024)				
LIBELLE	2025			2024
	Opérations Brutes 2025	Cessions et Retrocessions 2025	Operations Nettes 2025	Operations Nettes 2024
Primes émises sur opérations directes	6 777 629 196	-1 169 176 188	5 608 453 007	5 053 876 505
Primes Acceptées		15 985 858	15 985 858	8 742 012
Primes émises reportées	-289 446 557	40 713 600	-248 732 957	-373 441 428
Primes acceptées reportées		0	0	0
I-Primes acquises à l'exercice	6 488 182 639	-1 112 476 730	5 375 705 909	4 689 177 089
Prestations sur opérations directes	-3 489 952 802	570 084 586	-2 919 868 216	-2 392 532 319
Prestations sur acceptations		89 298	89 298	-2 712 096
II-Prestations de l'exercice (Sinistres)	-3 489 952 802	570 173 884	-2 919 778 918	-2 395 244 415
Commissions reçues en réassurance	0	263 648 347	263 648 347	258 840 251
Commissions versées en réassurance		-5 214 152	-5 214 152	-2 669 486
III-Commissions de réassurance	0	258 434 195	258 434 195	256 170 765
IV-Subventions d'exploitation d'assurance	0	0	0	0
V-MARGE D'ASSURANCE NETTE	2 998 229 837	-283 868 651	2 714 361 186	2 550 103 438
Services extérieurs et autres consommations	-1 077 176 828	0	-1 077 176 828	-1 000 402 316
Charges de personnel	-961 279 383	0	-961 279 383	-866 465 204
Impôts, taxes et versements assimilés	-23 704 517	0	-23 704 517	-16 735 095
Production immobilisée	0	0	0	0
Autres produits opérationnels	225 328 291	0	225 328 291	112 924 581
Autres charges opérationnelles	-158 435 463	0	-158 435 463	-93 041 045
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-423 981 576	0	-423 981 576	-472 373 399
Prov d'assurance (Prov Réglementées) & CATNAT	-119 964 954	0	-119 964 954	-87 971 970
Reprise sur pertes de valeur et provisions	352 789 605	0	352 789 605	321 092 417
V- RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	811 805 012	-283 868 651	527 936 361	447 131 408
Produits financiers	233 183 118	0	233 183 118	212 975 438
Charges financières	-32 917 263	0	-32 917 263	-26 650 505
VI-RESULTAT FINANCIER	200 265 854	0	200 265 854	186 324 933
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	1 012 070 866	-283 868 651	728 202 216	633 456 341
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-122 878 730	0	-122 878 730	-102 287 003
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	6 043 371	0	6 043 371	-4 941 469
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	7 305 527 024	-854 042 535	6 451 484 489	5 587 398 821
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-6 404 248 145	570 173 884	-5 840 117 632	-5 061 170 952
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	901 278 879	-283 868 651	611 366 857	526 227 868
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	17 687		17 687	23 690
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-2 639		-2 639	-4 497
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	15 048	0	15 048	19 194
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (comptable)	901 293 927	-283 868 651	611 381 905	526 247 062

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (Méthode directe) Exercice 2025		
RUBRIQUE	2024	2025
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus sur les activités d'assurance & de réassurance	6 101 643 262	7 822 190 102
Sommes versées sur les activités d'assurance & de réassurance	-2 594 096 263	-3 831 043 456
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-1 108 959 146	-1 054 846 008
Sommes versées à l'état et autres organismes	-1 674 601 892	-1 909 711 617
Intérêts et autres frais financiers payés	-13 468 405	-14 729 653
Impôts sur les résultats payés	-38 798 711	-115 323 220
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	671 718 844	896 536 150
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)	0	0
A - Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	671 718 844	896 536 150
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-425 048 314	-222 728 391
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	132 622 522	86 000 624
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-783 060 790	-3 095 010 000
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	471 020 320	2 543 175 034
Intérêts encaissés sur placements financiers	171 671 692	252 729 430
Dividendes et quote-part de résultats reçus	58 979 680	31 955 366
B - Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-373 814 890	-403 877 937
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions effectués	-289 305 760	-334 366 909
Encaissements provenant d'emprunts	0	0
Remboursements 'emprunts ou autres dettes assimilées	-10 689 567	-3 881 380
C - Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-299 995 327	-338 248 289
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et quasi-liquidités	0	0
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-2 091 373	154 409 923
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	960 267 955	958 176 582
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	958 176 582	1 112 586 505
Variation de trésorerie de la période	-2 091 373	154 409 923

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES EXERCICE 2025	CAPITAL SOCIAL	PRIME D'EMISSION	ECART D'ÉVALUATION	ECART DE REEVALUATION	RESERVES ET RESULTAT
SOLDE N-2	3 529 142 460	0	0	543 367 550	1 097 239 377
CHANGEMENT DE METHODE COMPTABLE	0	0	0	0	0
CORRECTIONS D'ERREURS SIGNIFICATIVES	0	0	0	0	0
REEVALUATION DES IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0
PROFITS OU PERTES NON COMPTABILISES DANS LE COMPTE DE RESULTAT	0	0	0	0	0
DIVIDENDES & TANTIEMES PAYES	0	0	0	0	0
AUGMENTATION DE CAPITAL	0	0	0	0	0
RESERVES LEGALES ET FACULTATIVES					146 368 743
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (N-1)	0	0	0	0	526 247 062
SOLDE N-1	3 529 142 460	0	0	543 367 550	1 769 855 182
CHANGEMENT DE METHODE COMPTABLE	0	0	0	0	0
CORRECTIONS D'ERREURS SIGNIFICATIVES	0	0	0	0	0
REEVALUATION DES IMMOBILISATIONS	0	0	0	-543 367 550	0
PROFITS OU PERTES NON COMPTABILISES DANS LE COMPTE DE RESULTAT	0	0	0	0	0
DIVIDENDES & TANTIEMES PAYES	0	0	0	0	0
AUGMENTATION DE CAPITAL	1 764 571 420	0	0	0	0
RESERVES LEGALES ET FACULTATIVES					-1 561 256 465
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (N)	0	0	0	0	611 381 905
SOLDE N	5 293 713 880	0	0	0	819 980 621

5. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

5.1. Les notes relatives au bilan

5.1.1. Bilan actif :

5.1.1.1. Actifs immobilisés (non courants)

Le tableau ci-dessous présente les actifs non courants par catégorie, en valeur nette, avec comparaison à l'exercice 2024 (chiffres en milliers de DA) :

BILAN (ACTIF) 2025 VS 2024						
LIBELLE	2025			2024		
	BRUT 2025	AMO/PROV 2025	NET 2025	BRUT 2024	AMO/PROV 2024	NET 2024
ACTIFS NON COURANTS						
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	251 448 814,40	246 162 869,10	5 285 945,30	251 448 814,40	243 242 364,39	8 206 450,01
Immobilisations corporelles						
Terrains	1 189 872 000,00	0,00	1 189 872 000,00	1 208 772 000,00	0,00	1 208 772 000,00
Bâtiments	1 724 350 881,21	339 632 792,96	1 384 718 088,25	1 770 866 038,68	313 866 751,71	1 456 999 286,97
Immeubles de Placement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations corporelles	1 342 110 682,46	1 065 011 468,19	277 099 214,27	1 280 289 001,23	982 453 915,36	297 835 085,87
Immobilisations en concession	153 993 600,00	0,00	153 993 600,00	153 993 600,00	0,00	153 993 600,00
Immobilisations encours	1 154 769 077,29	0,00	1 154 769 077,29	1 083 519 691,15	0,00	1 083 519 691,15
Immobilisations financières						
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées	848 282 598,13	34 552 054,00	813 730 544,13	842 402 998,13	370 548 125,00	471 854 873,13
Autres titres immobilisés	3 234 000 000,00	0,00	3 234 000 000,00	2 720 000 000,00	0,00	2 720 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	12 586 516,53	0,00	12 586 516,53	16 540 277,48	0,00	16 540 277,48
Impôts différés actif	26 284 750,64		26 284 750,64	20 241 379,53		20 241 379,53
Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants	14 756 533,18		14 756 533,18	14 011 742,49		14 011 742,49
	9 952 455 454	1 685 359 184	8 267 096 270	9 362 085 543	1 910 111 156	7 451 974 387

Note 1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles affichent une valeur nette de 5 286 KDZA en 2025, contre 8 206 KDZA en 2024, soit une baisse de -35,6%. Cette diminution s'explique principalement par les dotations aux amortissements sur les licences informatiques existantes (taux d'amortissement de 20%), sans acquisition significative de nouvelles immobilisations incorporelles au cours de l'exercice.

Note 2 Immobilisations corporelles

L'ensemble des immobilisations corporelles enregistre une évolution globale résultant des éléments suivants:

- Terrains : légère baisse de -18 900 KDZA (-1,6%) liée à une cession d'un actif foncier.
- Bâtiments : diminution nette de -72 281 KDZA (-5,0%) résultant des dotations aux amortissements annuelles au taux de 2%, sans nouvelle acquisition de bâtiments au cours de l'exercice, avec une cession d'un actif immobilier (lié au terrain).
- Autres immobilisations corporelles : recul de -20 736 KDZA (-7,0%), reflétant l'amortissement des équipements existants (matériel automobile à 20%, agencements à 10%, matériel informatique à 33,33%).
- Immobilisations en concession : stables à 153 994 KDZA, sans variation.
- Immobilisations en cours : progression de +71 249 KDZA (+6,6%), portée principalement par l'avancement des travaux de construction du nouveau siège social de la société et des avances sur le projet de développement du système d'information.

Note 3 Immobilisations financières

Le tableau ci-dessous détaille les immobilisations financières au 31/12/2025 (chiffres en KDZA) :

Libellé	BRUT 2025	AMO/PROV 2025	NET 2025	NET 2024
Autres participations et créances rattachées	848 283	34 552	813 731	471 855
Autres titres immobilisés	3 234 000	0	3 234 000	2 720 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	12 587	0	12 587	16 540
Impôts différés actif	26 285	0	26 285	20 241
Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants	14 757	0	14 757	14 012
TOTAL	4 135 912	34 552	4 101 360	3 242 648

Les principales variations s'expliquent comme suit :

a) Autres participations et créances rattachées

La valeur nette de ce poste progresse de +341 876 KDZA (+72,4%), passant de 471 855 KDZA en 2024 à 813 731 KDZA en 2025. Cette hausse s'explique par une augmentation du montant brut des participations détenues (notamment via des acquisitions complémentaires d'actions BDL), partiellement compensée par une régularisation comptable de reclassement des provisions pour perte de valeur de l'actif d'un montant de 335 MDZD, reclassée en dettes techniques au passif, sous l'intitulé « Provisions pour risques d'exigibilité des engagements réglementés » conformément à la réglementation des assurances.

Détail des prises de participations en 2025 :

Filiales et participations	Capital	Réserves et report à nouveau (avant affectation)	Fraction du capital détenu (%)	Valeur comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Résultat net du dernier exercice	Dividendes encaissés	Observation
1. Filiales (>50%)									
A.T.A Spa	100 000 000	84 797 621	74,99%	74 990 000	3 185 690	-	40 824 652	28 496 200	
Alliance Real Estate Sarl	100 000 000	61 727 738	51,00%	51 000 000	6 412	-	4 131 478	-	
2. Participations (≤ 50%)									
Alliance Dev Agro Sarl	1 350 000 000	1 039 808 156	42,59%	575 000 000	592 222	-	49 517 942	-	
IICOM Sarl	53 070 000		45,36%	24 070 000					En liquidation
SELECTAIR Spa	81 634 412		12,84%	10 482 054	58 000 000				En liquidation
SGAA	1 000 000	1 505 976	51,00%	510 000	649 020	-	10 000	-	En liquidation
Bureau Unifié Algérien - BUA	104 000 000	ND	7,69%	8 000 000	-	-	ND	950 000	
E.H.E.A Spa	28 000 000	ND	7,14%	2 000 000	-	-	ND	-	
AOM Invest Spa	459 630 000	105 556 252	0,20%	910 000	-	-	33 749 278	-	
Banque de développement local (BDL)	73 000 000 000	35 742 555 000	0,01%	10 869 600	-	-	22 920 698 000	603 806	
BIOPHARM Spa	5 104 375 000	2 827 000 000	0,10%	5 017 600	-	-	4 103 000 000	655 360	
CPA	200 000 000 000	57 016 534 000	0,01%	23 000 000	-	-	41 934 282 000	1 250 000	
				785 849 254		62 433 344			

Le tableau des participations provisionnées se présente comme suit :

Nature de la participation	Montant brut	Provision 2024	Dotation 2025	Prov. cumulées 2025
SELECTAIR Spa	10 482 054	-10 482 054	0	10 482 054
Alliance Dev Agro Sarl	575 000 000	-335 996 071	+335 996 071	0
IICOM Sarl	24 070 000	-24 070 000	0	24 070 000
Alliance Real Estate Sarl	51 000 000	0	0	0
TOTAL	660 552 054	-370 548 125	+335 996 071	34 552 054

b) Autres titres immobilisés (Obligations MLA et OAT)

Ce poste enregistre une hausse de +514 000 KDZA (+18,9%) par rapport à 2024, passant de 2 720 000 KDZA à 3 234 000 KDZA. Cette augmentation est principalement imputable à l'acquisition de nouvelles obligations MLA (+220 MDZD) et de Bons du Trésor à long terme — OAT (+294 MDZD), conformément à la politique de placement visant à assurer la couverture maximale des engagements réglementés.

c) Prêts et autres actifs financiers non courants

Ce poste enregistre une baisse de -3 954 KDZA (-23,9%), passant de 16 540 KDZA à 12 587 KDZA, résultant du remboursement progressif de prêts accordés antérieurement.

d) Impôts différés actif

L'impôt différé actif progresse de +6 043 KDZA (+29,9%), passant de 20 241 KDZA en 2024 à 26 285 KDZA en 2025. Cette variation positive résulte des écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal, conformément aux dispositions fiscales en vigueur en Algérie.

Tableau de détermination des Impôts Différés au 31/12/2025

Taux d'impôt effectif applicable : 17,94 % (Base 26% avec réfaction Bourse de 31%)

Rubrique du Bilan	Valeur Comptable (Bilan)	Base Fiscale (Impôts)	Différence Temporelle (VC - BF)	Nature de la Différence	Actif d'Impôt Différé (IDA)	Passif d'Impôt Différé (IDP)
Congés payés à payer (Cpte 428100)	40 514 775,00	0	40 514 775,00	Déductible Ultérieurement	7 268 350,64	
Prime exceptionnelle (Cpte 428200)	100 000 000,00	0	100 000 000,00	Déductible Ultérieurement	17 940 000,00	
Honoraires CAC à payer	5 000 000,00	0	5 000 000,00	Déductible Ultérieurement	897 000,00	
Jetons de présence à payer	1 000 000,00	0	1 000 000,00	Déductible Ultérieurement	179 400,00	
Sous-Total IDA (Compte 133000)					26 284 750,64	

e) Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants

Ce poste progresse légèrement de +745 KDZA (+5,3%), passant de 14 012 KDZA à 14 757 KDZA.

Il s'agit des montants retenus par le réassureur local CCR, servant de garantie pour la participation de la compagnie à la couverture des engagements techniques liés aux primes de réassurance acceptées.

5.1.1.2. Actifs courants :

BILAN (ACTIF) 2025 VS 2024						
LIBELLE	2025			2024		
	BRUT 2025	AMO/PROV 2025	NET 2025	BRUT 2024	AMO/PROV 2024	NET 2024
ACTIF COURANT						
Provisions techniques d'assurance:						
Part de la coassurance cédée	0,00		0,00	0,00		0,00
Part de réassurance cédée	1 079 088 256,96		1 079 088 256,96	746 187 692,13		746 187 692,13
Créances et emplois assimilés:						
Cessionnaires et cédants débiteurs	569 146 690,34	0,00	569 146 690,34	495 846 187,25	0,00	495 846 187,25
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs	4 718 046 735,28	184 016 500,86	4 534 030 234,42	4 430 127 275,94	163 753 628,81	4 266 373 647,13
Autres débiteurs	719 672 978,49	0,00	719 672 978,49	583 139 304,37	0,00	583 139 304,37
Impôts et assimilés	27 325 557,29		27 325 557,29	37 918 524,76		37 918 524,76
Autres créances et emplois assimilés	22 324 263,50		22 324 263,50	3 577 297,25		3 577 297,25
Disponibilités et assimilés:						
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	1 112 586 689,10		1 112 586 689,10	958 176 582,17		958 176 582,17
	8 248 191 171	184 016 501	8 064 174 670	7 254 972 864	163 753 629	7 091 219 235

Note 4 Provisions techniques d'assurances (Part des réassureurs)

Les créances sur les réassureurs au titre des provisions techniques cédées enregistrent une forte hausse de +332 901 KDZA (+44,6%), passant de 746 188 KDZA en 2024 à 1 079 088 KDZA en 2025.

Cette augmentation est principalement due à la hausse des Sinistres à Payer (SAP) à la charge des réassureurs, en corrélation avec la croissance des provisions techniques brutes de la compagnie.

Note 5 Créances et emplois assimilés

LIBELLÉ	BRUT 2025	AMO/PROV 2025	NET 2025	NET 2024	Var. %
Cessionnaires et cédants débiteurs	569 147	0	569 147	495 846	+14,8%
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs	4 718 047	184 017	4 534 030	4 266 374	+6,3%
Autres débiteurs	719 673	0	719 673	583 139	+23,4%
Impôts et assimilés	27 326	0	27 326	37 919	-27,9%
Autres créances et emplois assimilés	22 324	0	22 324	3 577	+524,5%
TOTAL	6 056 517	184 017	5 872 500	5 386 855	+9,0%

Le poste « Créances et emplois assimilés » enregistre une hausse globale de +485 645 KDZA (+9,0%), passant de 5 386 855 KDZA à 5 872 500 KDZA. Le tableau ci-dessous présente le détail (chiffres en KDZA) :

a) Cessionnaires et cédants débiteurs

Ce poste progresse de +73 301 KDZA (+14,8%), passant de 495 846 KDZA à 569 147 KDZA.

Cette hausse reflète l'augmentation des créances sur les réassureurs en lien avec l'augmentation des SAP à la charge des réassureurs.

b) Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattachés

Au 31 décembre 2025, les créances sur les assurés et intermédiaires d'assurance (en net) s'élèvent à 4 534 030 KDZA, en hausse de +267 657 KDZA (+6,3%) par rapport à 2024.

Cette augmentation est principalement liée à la croissance du chiffre d'affaires en 2025.

Une provision pour créances douteuses de 184 017 KDZA a été constituée sur l'exercice 2025.

c) Autres débiteurs

Ce poste progresse de +136 534 KDZA (+23,4%), passant de 583 139 KDZA à 719 673 KDZA. Il inclut notamment les avances aux agences, les avances sur salaires, les produits à recevoir et les charges constatées d'avance.

Note 6 Disponibilités et assimilés:

LIBELLE	BILAN (ACTIF) 2025 VS 2024					
	2025			2024		
	BRUT 2025	AMO/PROV 2025	NET 2025	BRUT 2024	AMO/PROV 2024	NET 2024
Disponibilités et assimilés:						
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	1 112 586 689,10		1 112 586 689,10	958 176 582,17		958 176 582,17
	1 112 586 689	0	1 112 586 689	958 176 582	0	958 176 582

a) Placements et autres actifs financiers courants

La compagnie poursuit sa politique de placements en investissant ses excédents de trésorerie dans des Bons du Trésor à long terme (OAT — durée de 5 ans), conformément à la stratégie visant à maximiser les gains financiers tout en bénéficiant de l'exonération fiscale (IRG) sur les produits financiers générés.

Aucun placement à court terme distinct n'a été constaté au 31/12/2025.

b) Trésorerie

Les disponibilités au 31/12/2025 s'élèvent à 1 112 587 KDZA, en progression de +154 410 KDZA (+16,1%) par rapport au 31/12/2024 (958 177 KDZA).

Cette hausse est principalement portée par la forte cadence de recouvrement observée en 2025 et la croissance des **flux opérationnels** générés par l'activité, atteignant 897MDZD contre 672 MDZD en 2024.

5.1.2. Notes annexes passifs

5.1.2.1. Capitaux propres :

Les capitaux propres au 31/12/2025, après affectation du résultat de l'exercice 2024, s'élèvent à 6 113 694 501 DA, en hausse de +271 329 310 DA (+4,6%).

Le tableau ci-dessous en présente la répartition :

BILAN (PASSIF) 2025 VS 2024		
LIBELLE	2025	2024
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital émis	5 293 713 880,00	3 529 142 460,00
Capital non appelé	0,00	0,00
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	208 598 716,65	1 243 608 119,92
Ecart de réévaluation	0,00	543 367 550,00
Ecart d'équivalence (1)	0,00	0,00
Résultat net	611 381 904,75	526 247 061,73
* Report à nouveau (résultat des exercices antérieurs)	0,00	0,00
* Régularisations sur exercices antérieurs	0,00	0,00
TOTAL I	6 113 694 501,40	5 842 365 191,65

Note 1 Capital émis :

Au cours de l'exercice 2025, la compagnie a procédé à une augmentation de capital par incorporation directe, sans apport de liquidités nouvelles.

Le capital social est passé de 3 529 142 460 DA à 5 293 713 880 DA, soit une augmentation de +1 764 571 420 DA (+50%).

Cette opération de restructuration a mobilisé 1 035 MDZD de réserves (légales et facultatives) ainsi que l'intégralité de l'écart de réévaluation (543,4 MDZD).

La répartition du capital entre les actionnaires se présente comme suit :

Actionnaires	Part du Capital (DA)	%
KHELIFATI INVESTEMENT	2 301 660 024	43,5%
MAGHREB TRUCK COMPANY	809 831 376	15,3%
AISSATI Mohamed	376 567 536	7,1%
KHELIFATI Rachid	182 400 000	3,4%
OURAHMOUNE Abdelhakim	175 798 032	3,3%
Autres Actionnaires	1 447 456 912	27,3%
Total Capital	5 293 713 880	100%

Note 2 Les réserves :

A la suite de l'opération d'augmentation de capital par incorporation, les réserves accusent une baisse significative.

Le détail se présente comme suit :

Libellé	2025 (DA)	2024 (DA)	Variation
Réserve légale	22 404 249	360 777 705	- 338 373 456
Réserves facultatives	186 194 467	882 830 415	- 696 635 947
TOTAL	208 598 717	1 243 608 120	- 1 035 009 403

La variation des réserves résulte également de l'affectation du résultat 2024.

Note 3 Écart de réévaluation :

L'écart de réévaluation, qui s'élevait à 543 368 KDZA en 2024, a été intégralement incorporé au capital social au cours de l'exercice 2025.

Ce poste affiche donc un solde nul au 31/12/2025.

Note 4 Résultat net :

Le résultat net de l'exercice 2025 est bénéficiaire de 611 381 905 DA contre 526 247 062 DA en 2024, soit une augmentation de +85 134 843 DA (+16,2%).

Cette progression traduit l'amélioration continue de la performance opérationnelle de la compagnie, soutenue par une meilleure maîtrise de la réassurance (-41% de charges nettes) et la croissance du chiffre d'affaires (+8%).

5.1.2.2. Passifs non courants :

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des passifs non courants :

BILAN (PASSIF) 2025 VS 2024		
LIBELLE	2025	2024
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	12 464 556,10	16 345 935,78
Impôts (différés et provisionnés)	20 241 379,62	25 182 848,93
Autres dettes non courantes	0,00	0,00
Provisions réglementées	1 444 700 696,74	868 739 672,05
Provisions et produits constatés d'avance	23 833 327,55	0,00
TOTAL II	1 501 239 960,01	910 268 456,76

Note 5 Emprunts et dettes financières :

Ce poste enregistre une baisse de -3 881 KDZA (-23,7%), passant de 16 346 KDZA en 2024 à 12 465 KDZA en 2025.

Cette évolution s'explique principalement par la finalisation du remboursement de crédits de leasing antérieurs conclus avec la société MLA pour l'acquisition de véhicules.

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté au cours de l'exercice 2025.

Note 6 Impôts différés passif :

Le poste d'impôts différés passif s'établit à 20 241 KDZA au 31/12/2025, en baisse de -4 941 KDZA (-19,6%) par rapport à 2024 (25 183 KDZA).

Ce mécanisme comptable permet de constater les écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal, conformément aux dispositions fiscales en vigueur en Algérie.

Tableau de détermination des Impôts Différés au 31/12/2025

Taux d'impôt effectif applicable : 17,94 % (Base 26% avec réfaction Bourse de 31%)

Rubrique du Bilan	Valeur Comptable (Bilan)	Base Fiscale (Impôts)	Différence Temporelle (VC - BF)	Nature de la Différence	Actif d'Impôt Différé (IDA)	Passif d'Impôt Différé (IDP)
Indemnité de congé exercice 2024	41 601 142,00	0	41 601 142,00	Déductible en 2025		7 463 244,87
Provision pour prime exceptionnelle exercice 2024	60 000 000,00	0	60 000 000,00	Déductible en 2025		10 764 000,00
Tap non encaissée 2024	1 557 061,00	0	1 557 061,00	Déductible en 2025		279 336,74
Provision CAC 2024	7 600 000,00	0	7 600 000,00	Déductible en 2025		1 363 440,00
jeton de presence 2024	2 070 000,00	0	2 070 000,00	Déductible en 2025		371 358,00
Sous-Total IDP (Compte 134000)						20 241 379,62

Note 7 Provisions réglementées :

Les provisions réglementées enregistrent une forte hausse de +575 961 KDZA (+66,3%), passant de 868 740 KDZA à 1 444 701 KDZA. Le détail se présente comme suit :

Libellé	2025 (DA)	2024 (DA)	Variation	Var. %
Provisions de garantie — Assurance de Dommages	69 408 466	69 408 466	- 0	+ 0,0%
Provisions de garantie — Assurance de Personnes	7 810 813	7 810 813	- 0	+ 0,0%
Provisions pour complément obligatoire aux SAP (5% PSAP)	153 931 346	126 234 637	27 696 709	+ 18,0%
Provisions pour couverture des catastrophes naturelles (CATNAT)	757 554 000,61	665 285 756	92 268 245	+ 12,2%
Provisions pour risques d'exigibilité des engagements réglementés	455 996 071	- 0	455 996 071	+ 100,0%
TOTAL	1 444 700 697	868 739 672	575 961 025	+ 39,9%

La forte hausse des provisions réglementées est principalement portée par :

- La provision des 5% PSAP (Provisions pour Sinistres à Payer) : +27 696 KDZA en lien avec la croissance des PSAP (Provision pour sinistres à payer).
- La provision pour couverture des catastrophes naturelles (CATNAT) : +92 268 KDZA.
- La constitution d'une nouvelle provision pour risques d'exigibilité des engagements réglementés de 455 MDZD, dont 335 MDZD reclassés depuis l'actif (provisions pour perte de valeur) et 120 MDZD de dotation additionnelle au titre de l'exercice 2025.

Par ailleurs, un nouveau poste « Provisions et produits constatés d'avance » de 23 833 KDZA apparaît en 2025 dans les passifs non courants, relatif à une provision sur un contentieux CNAS.

5.1.2.3. Passifs courants

Le passif courant global enregistre une hausse de +925 776 KDZA (+11,9%) par rapport à 2024.

Le tableau ci-dessous en présente le détail :

BILAN (PASSIF) 2025 VS 2024		
LIBELLE	2025	2024
PASSIFS COURANTS:		
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	1 150 580 119,24	1 135 069 574,24
Provisions techniques d'assurance		
- Opérations directes	4 214 822 697,22	3 566 253 572,51
- Acceptations	763 328,38	997 738,21
Dettes et comptes rattachés		
- Cessionnaires et Cédants créditeurs	853 916 901,61	857 645 367,73
- Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs	803 350 584,07	627 904 555,16
Impôts Crédit	915 342 292,50	943 298 001,08
Autres dettes	777 560 371,13	659 391 164,35
Trésorerie passif	184,13	0,00
TOTAL III	8 716 336 478,28	7 790 559 973,28

Note 8 Fonds ou valeurs reçus des réassureurs :

Il s'agit des fonds déposés par les réassureurs en représentation des engagements réglementés cédés (SAP et REC réassurées).

Le solde au 31/12/2025 s'établit à 1 150 580 KDZA, en légère hausse de +15 511 KDZA (+1,4%) par rapport à 2024 (1 135 070 KDZA).

Cette quasi-stabilité reflète la politique de dépôt des réassureurs en lien avec les engagements techniques cédés.

Note 9 Provisions techniques d'assurances :

Les provisions techniques (Hors acceptations) enregistrent une hausse de +648 569 KDZA (+18,2%), passant de 3 566 253 KDZA à 4 214 822 KDZA.

Cette augmentation est principalement due aux PSAP (Provisions pour Sinistres à Payer) et aux PPNA (Provisions pour Primes Non Acquises) en raison de la croissance du chiffre d'affaires annuel, ainsi que la Participation aux excédents (IARD)

Libellé	2025 (DA)	2024 (DA)	Variation	Var. %
Primes émises reportées sur 1 An (IARD)	1 841 310 837	1 656 648 751	184 662 086	11,1%
Ristournes de primes	105 059 685	82 290 609	22 769 076	27,7%
Prestations & frais à payer de l'exercice -IARD	1 007 026 463	1 007 740 876	-714 413	-0,1%
Prestations & frais à payer des exercices antérieurs -IARD	2 071 600 457	1 516 951 871	554 648 586	36,6%
Participation aux excédents (IARD)	-83 878 711	546 199	-84 424 910	-15456,8%
Recours aboutis à encaisser - IARD	-86 522 543	-126 201 571	39 679 028	-31,4%
SAP à décharger sur ARIS	-642 859 417	-574 809 089	-68 050 328	11,8%
Provisions mathématiques	3 085 926	3 085 926	0	0,0%
	-4 214 822 697	-3 566 253 573	-648 569 125	18,2%

Note 10 Cessionnaires, cédants et comptes rattachés :

Le poste des cessionnaires, cédants et comptes rattachés affiche au 31/12/2025 un solde de 853 917 KDZA, quasi stable par rapport à 2024 (857 645 KDZA), avec une légère baisse de -3 728 KDZA (-0,4%).

Ce poste représente essentiellement les dettes techniques envers les réassureurs (CCR et réassureurs internationaux).

Note 11 Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs :

Au 31 décembre 2025, le solde de ce compte s'établit à 803 351 KDZA, en hausse de +175 446 KDZA (+27,9%) par rapport à 2024.

Cette progression est liée à la croissance du chiffre d'affaires et à l'opération de liquidation dans le cadre des E-Recours.

Le détail du compte est présenté ci-après :

Libellé	2025 (DA)	2024 (DA)	Variation	Var. %
Comptes Courants des agents généraux	16 595 083		16 595 083	
R.R.R. à accorder	165 893 839	117 764 522	48 129 317	40,9%
Indemnités perçues pour le compte des assurés	617 010 047	508 515 060	108 494 987	21,3%
Avances reçues sur primes	3 851 615	1 624 973	2 226 642	137,0%
TOTAL	803 350 584	627 904 555	+175 446 029	+27,9%

Note 12 Impôts et assimilés :

La rubrique des impôts et assimilés affiche au 31/12/2025 un solde global de 915 342 KDZA, en légère baisse de -27 956 KDZA (-3,0%) par rapport à 2024 (943 298 KDZA).

Ce poste comprend principalement la TVA sur émission et encaissement de primes, l'IBS dû et les autres droits et taxes.

Note 13 Autres dettes :

Les autres dettes s'établissent à 777 560 KDZA au 31/12/2025, en hausse de +118 169 KDZA (+17,9%) par rapport à 2024 (659 391 KDZA). Cette rubrique englobe les postes suivants :

- Dettes fiscales et parafiscales (FGA, FGAS, IRG, TD, TG, etc.).
- Dettes fournisseurs d'immobilisation et de services.
- Dettes liées au personnel.
- Opérations de régularisation des comptes de trésorerie.

5.2. Notes annexes comptes de résultat

Le compte de résultats de l'exercice 2025 affiche un résultat bénéficiaire net d'impôt de 611 382 KDZA contre 526 247 KDZA en 2024, soit une augmentation de +16,2%.

Les primes nettes (chiffre d'affaires) s'établissent à 6 778 MDZD, en progression de +8% par rapport à 2024 (6 258 MDZD).

Le tableau ci-dessous présente la synthèse des postes du compte de résultat (en MDZD) :

Synthèse des postes du TCR	Opérations 2024	Opérations 2025	Var.	%
Primes Nettes (CA)	6 258	6 778	+519	+8%
Primes reportées (PPNA)	-394	-289	+105	-27%
Primes Acquises	5 863	6 488	+625	+11%
Sinistres & Recours	-2 829	-3 490	-660	+23%
Marge d'assurance (sans la réassurance)	3 034	2 998	-36	-1%
Résultat de la réassurance	-484	-284	+200	-41%
Résultat global de l'activité d'assurance	2 550	2 714	+164	+6%
Services et autres consommations	-1 000	-1 077	-77	+8%
Masse salariale	-866	-961	-95	+11%
Impôts et Taxes	-17	-24	-7	+42%
Autres charges/produits opérationnels	+20	+67	+47	+236%
Dotations amortissements & Provisions (net)	-239	-191	+48	-20%
Résultat Financier	+186	+200	+14	+7%
IBS (prévisionnel)	-102	-123	-21	+20%
Impact impôt différé (Actif-Passif)	-5	+6	+11	N/A
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	526	611	+85	+16,2%

Les principaux faits marquants de l'exercice 2025 sont les suivants :

1. Activité d'assurance directe :

Les primes nettes (CA) progressent de +8% (+519 MDZD), néanmoins, la marge d'assurance hors réassurance recule légèrement de -1% (-36 MDZD), sous l'effet d'une hausse des sinistres bruts (+660 MDZD, +23%) plus rapide que celle des primes acquises (+625 MDZD, +11%).

Le ratio Sinistres/Primes net atteint 54,3% en 2025 contre 51,0% en 2024, niveau demeurant maîtrisé au regard des normes du marché algérien.

2. Impact de la réassurance :

Le résultat de la réassurance s'améliore fortement, avec une réduction de -41% des charges nettes de réassurance (-284 MDZD contre -484 MDZD en 2024).

Cet effet compense la légère baisse de la marge directe et tire le résultat global de l'assurance à +2 714 MDZD (+6%).

3. Autres charges et produits d'exploitation :

- Les frais généraux et la masse salariale progressent de +171 MDZD.
- Les impôts et taxes augmentent de +7 MDZD.
- Les autres charges et produits opérationnels nets s'améliorent de +47 MDZD.
- Les dotations aux amortissements et provisions nettes diminuent de +48 MDZD grâce aux reprises sur provisions.
- L'IBS augmente de +21 MDZD en raison de la hausse du résultat.

4. Résultat financier :

Le résultat financier atteint 200 266 KDZA, en amélioration de +7% (+13 941 KDZA) par rapport à 2024 (186 325 KDZA), grâce à la croissance du portefeuille de placements et au maintien d'un rendement moyen de 5,0%.

Ce qui est stable avec une légère tendance haussière par rapport aux années précédentes.

5. Variation de l'impôt différé sur le traitement des différences temporelles :

a) Cadre réglementaire et méthodologie d'évaluation :

Conformément aux principes énoncés par le Système Comptable Financier (SCF), la société comptabilise les impôts différés générés par les décalages dans le temps entre la comptabilité et la fiscalité.

En l'absence d'un canevas de présentation standardisé et obligatoire imposé par la législation fiscale ou comptable algérienne, le traitement appliqué par la société s'appuie sur une lecture combinée et stricte des textes en vigueur, à savoir :

- La Loi 07-11 du 25 novembre 2007 portant Système Comptable Financier ;
- L'Arrêté du 26 juillet 2008 fixant les règles d'évaluation et de comptabilisation (notamment ses articles 24 et 25 relatifs aux impôts différés) ;
- L'Avis du CNC n°89 du 10 mars 2011 relatif aux spécificités des entités d'assurance ;
- La norme internationale de référence IAS 12 adoptée par le SCF.

Afin d'assurer une exhaustivité totale, la société a opté pour une méthodologie analytique rigoureuse : « **la détermination des différences temporelles à partir de l'analyse détaillée des réintégrations et déductions extra-comptables de la liasse fiscale (Tableau de détermination du résultat fiscal)** ».

Cette approche permet de distinguer avec précision les différences définitives (sans impact différé) des différences temporelles (charges non déductibles l'année de leur constatation mais déductibles ultérieurement lors de leur décaissement), garantissant ainsi un calcul précis de l'impôt différé, au taux effectif de 17,94% (taux IBS de 26% minoré de la réfaction de 31% taux d'intégration en bourse).

b) Détermination de l'impôt différé par l'approche du résultat (Passage Fiscal-Comptable) :

Le tableau ci-dessous démontre comment les réintégrations fiscales de l'exercice ont été traitées selon leur nature pour aboutir à l'impôt différé et sa variation:

Nature des différences temporelles	Base (Différence) 2025 (DA)	Impôt Différé Actif (DA)	Impôt Différé Passif (DA)
Différences temporelles déductibles			
Provision indemnités congés payés	40 514 775	7 268 351	-
Provision prime exceptionnelle	100 000 000	17 940 000	-
Provision honoraires CAC	5 000 000	897 000	-
Provision jetons de présence	1 000 000	179 400	-
Sous-total Impôt Différé Actif (Brut)	146 514 775	26 284 751	
Différences temporelles (les reprises de N-1)			
Indemnité de congé exercice 2024	41 601 142		7 463 245
Provision pour prime exceptionnelle exercice 2024	60 000 000		10 764 000
Tap non encaissée 2024	1 557 061		279 337
Provision CAC 2024	7 600 000		1 363 440
jeton de presence 2024	2 070 000		371 358
Sous-total Impôt Différé Passif (Brut)	112 828 203		20 241 380
Variation de l'impôt Différé		6 043 371	

c) Appréciation de la matérialité

Il convient de souligner que la variation nette de l'impôt différé de l'exercice s'élève à 6 043 371 DA.

Rapportée aux agrégats majeurs de la société pour l'exercice 2025, cette variation représente :

- **Moins de 0,98 %** du Résultat Net de l'exercice (611 Millions DA) ;
- **Moins de 0,04 %** du Total Actif de la société (16,3 Milliards DA).

En vertu du principe de l'importance relative (matérialité) consacré par le cadre conceptuel du SCF, l'impact de l'impôt différé, bien que calculé avec la plus grande rigueur suivant le détail des différences temporelles, revêt un caractère non significatif sur la lecture globale des équilibres financiers, des performances et du patrimoine de la société.

5.3. Notes annexes tableau des flux de trésorerie

Alliance Assurances a opté pour la méthode directe relative à la présentation du Tableau des Flux de Trésorerie au titre de l'exercice 2025.

La trésorerie enregistre une variation positive de +154 410 KDZA sur l'exercice, représentée comme suit :

Désignation	Exercice 2024 (DA)	Exercice 2025 (DA)
A /Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	671 718 844	896 536 150
B / Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-373 814 890	-403 877 937
C /Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-299 995 327	-338 248 289
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-2 091 373	+154 409 924
Trésorerie d'ouverture	960 267 955	958 176 582
Trésorerie de clôture	958 176 582	1 112 586 505

Les principales observations sur les flux de trésorerie 2025 sont les suivantes :

- **Flux opérationnels (A)** : en forte progression à 896 536 KDZA contre 671 719 KDZA en 2024 (+33,5%), reflétant l'excellente dynamique d'encaissements liée à la croissance du chiffre d'affaires et à la forte cadence de recouvrement observée en 2025.
- **Flux d'investissement (B)** : à -403 878 KDZA (contre -373 815 KDZA en 2024), conformément à la politique de placements active visant la couverture des engagements réglementés.

Les décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières atteignent -3 095 010 KDZA, partiellement compensés par des encaissements sur cessions de 2 543 175 KDZA.

- **Flux de financement (C)** : à -338 248 KDZA (contre -299 995 KDZA en 2024), comprenant les dividendes et tantièmes versés (-334 367 KDZA) et les remboursements d'emprunts (-3 881 KDZA).

A noter : L'augmentation de capital réalisée en 2025 est une opération par incorporation, [sans apport de liquidités nouvelles](#).

5.4. Autres données financières

Les ratios financiers et la rentabilité :

a. ROE Brut = Résultat net / (Capital social + Réserves) :

En 2025, la rentabilité des capitaux propres (ROE brut) s'établit à 11,1%, un niveau stable par rapport à 2024 (11,0%) et considéré comme satisfaisant au regard de la moyenne du secteur des assurances en Algérie. Pour chaque tranche de 100 DA de capital et réserves, la compagnie a généré un bénéfice net de 11,1 dinars.

b. ROE Net = Résultat net / Capitaux propres :

En 2025, le ROE net s'établit à 10,2%, en nette amélioration par rapport à 2024 (9,4%) et 2023 (7,8%).

Ce niveau constitue le meilleur retour sur fonds propres enregistré sur les cinq derniers exercices, témoignant d'une création de valeur croissante pour les actionnaires.

c. ROA = Résultat net / Total Actif :

En 2025, le ROA s'établit à 3,7%, en légère progression par rapport à 2024 (3,6%), signalant une meilleure valorisation de l'actif total et une efficacité accrue dans l'utilisation des ressources de la compagnie.

d. Tableau de synthèse des ratios de performance sur 5 ans :

RATIO	2025	2024	2023	2022	2021
ROE net : Résultat net / Capitaux propres	10,20%	9,40%	7,80%	9,90%	9,50%
ROE brut : Résultat net / (Capital social + Réserves)	11,10%	11,00%	9,50%	13,80%	13,10%
ROA : Résultat net / Total Actif	3,70%	3,60%	3,40%	4,10%	4,10%
Résultat net / CA (Primes émises)	9,00%	8,40%	7,50%	9,97%	10,40%

e. Couverture des engagements réglementés au 31/12/2025 :

La compagnie présente une situation financière très solide, dans la mesure où elle respecte largement ses obligations en matière de marge de solvabilité, conformément aux dispositions de l'Ordonnance 95-07 modifiée.

ÉLÉMENTS	2025	2024	2023	2022	2021
Capital social (MDZD)	5 294	3 529	3 529	3 529	3 529
Réserves (MDZD)	209	1 244	1 097	408	308
Provisions réglementées (MDZD)	1 445	869	781	706	616
Marge constituée (MDZD)	6 947	5 641	5 407	5 130	4 453
Primes émises (MDZD)	6 778	6 258	5 851	5 449	4 823
20% des Primes = Exigence retenue (MDZD)	1 356	1 252	1 170	1 090	965
TAUX DE COUVERTURE	512%	451%	462%	471%	462%

Le taux de couverture atteint 512% en 2025, soit le niveau le plus élevé enregistré sur les cinq derniers exercices.

La marge constituée (6 947 MDZD) est supérieure de 5,1 fois à l'exigence minimale réglementaire retenue (1 356 MDZD, correspondant à 20% des primes émises).

Ce niveau de solvabilité témoigne de l'excellente solidité prudentielle de la compagnie et constitue un signal positif fort pour les assurés, les partenaires et le régulateur.

Synthèse Globale:

La compagnie a renforcé son patrimoine au cours de l'exercice 2025 à travers l'augmentation de capital par incorporation (+50% du capital social), la progression des placements financiers (+26,5%), la constitution de nouvelles provisions réglementées renforcées (+66,3%) et la croissance soutenue du résultat net (+16,2%). L'ensemble de ces éléments confirme la solidité financière et la crédibilité d'Alliance Assurances sur le marché algérien de l'assurance.