

RAPPORT DE GESTION **du Conseil d'Administration**

1^{er} Semestre de l'Exercice 2026

■ *Sommaire*

1. Informations aux Actionnaires.....	3
2. Panorama.....	4
3. Caractéristiques de l'activité.....	9
4. Capital et Actionnariat.....	16
5. Prises de participations.....	17
6. Performances financières.....	18
7. Information Financière (Etats financiers).....	25
8. Consolidation Financière.....	33

■ Informations

L'ensemble des documents juridiques sont tenus à la disposition des actionnaires *au siège social de la SPA Alliance Assurances* sis à Chéraga, Ils sont consultables sur les sites internet suivants:

www.allianceassurances.com.dz

www.cosob.dz

**Responsable Relations Investisseurs:
M. Raouf LAHOUEL**

**Directeur Finance et Comptabilité, email:
rlahouel@allianceassurances.com.dz**

■ *Panorama de l'exercice*

❖ **Faits Marquants et Réalisations Clés du S1/2026**

- **Assemblée Générale Mixte des Actionnaires**

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le **04 Juin 2026** a décidé le versement d'un dividende de **26DA** par action portant la rémunération globale des actionnaires à 362 201 476,00 DZD cela, au titre de l'exercice 2025. Le montant total des dividendes correspondant à 55,42 % du résultat distribuable, a progressé de 37 148 881,00 DZD par rapport au montant distribué au titre de l'exercice 2024 et qui était de 325 052 595,00 DZD.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a approuvé à l'unanimité, le lancement d'une fenêtre d'assurance Takaful, baptisée **"ALLIANCE-Takaful"** ceci traduit la volonté de la Compagnie d'élargir son offre, de répondre aux nouvelles attentes du marché et de s'inscrire pleinement dans la dynamique nationale de développement de la finance islamique.

- **Distinctions Alliance Assurances:**

Au cours du premier semestre 2026, Alliance Assurances a multiplié les initiatives à fort impact sociétal en déployant un vaste programme d'actions RSE structuré autour de 4 grands piliers : la préservation de l'environnement, la sécurité routière, la solidarité sociale & médicale, et l'innovation caritative. Cet engagement massif et continu sur le terrain s'est traduit par des retombées directes et mesurables à l'échelle nationale : des milliers de bénéficiaires accompagnés, des conducteurs sensibilisés aux risques routiers, un soutien concret aux familles vulnérables et une contribution active à la transition écologique.

❖ RSE Awards 2026 :

Participation au 2e Forum Algérien de la RSE organisé sous le thème « Gouvernance durable, éthique et performance ». A cette occasion, la Compagnie s'est distinguée dans la catégorie « **Inclusion Financière Citoyenne** », en récompense de ses projets environnementaux, sociaux et de gouvernance.

En outre, Alliance Assurances poursuit le déploiement de sa feuille de route stratégique articulée autour de l'innovation, de la digitalisation et de la qualité de service, confirmant ainsi ses objectifs et qui s'est concrétisé par:

❖ Prix de l'Innovation en Assurance Digitale & Insurtech

Lors de la 4^e édition du Forum Algérien de l'Inclusion Financière, Alliance Assurances s'est vu décerner donc, le prestigieux Prix de l'Innovation en Assurance Digitale & InsurTech attribué par DZ HADINA TECH. Une consécration qui salue l'avance technologique et la vision stratégique de la compagnie dans la digitalisation sectorielle.

Cette distinction met à l'honneur un triptyque d'innovations qui réinvente au quotidien l'expérience des assurés :

- **L'application MyALLIANCE** : Une plateforme mobile ergonomique plaçant l'ensemble des services d'assurance à portée de clic.
- **Le Parcours 100 % Digital** : Une simplification des processus, de la souscription à la gestion des prestations, garantissant transparence, autonomie et rapidité.
- **ALIA le Chatbot Intelligent** : Une assistance conversationnelle réactive assurant une proximité client 24h/24 et 7j/7.

En traçant la voie de l'InsurTech en Algérie, Alliance Assurances confirme que l'innovation numérique est le plus court chemin vers une réelle inclusion financière.

- **Hackathon Assurance avec MDI & I-YUSR**

Co-organisé par Alliance Assurances, MDI Business School et I-YUSR autour de la thématique « Réinventer l'assurance : Data, Innovation & IA ». À l'issue de 3 jours de coaching intensif assurés par les équipes de la Compagnie, le jury présidé par le PDG a récompensé les meilleures innovations proposées par les étudiants.

- **Soutien à l'innovation**

Prise de participation d'Alliance Assurances dans le capital d'Aygrade Spa suite au lancement d'une OPV

- **Séminaire UAR Takaful à la Grande Mosquée d'Alger**

Alliance Assurances confirme son engagement sur ce marché en participant à cet événement majeur considéré comme levier de financement éthique et durable. Le Takaful s'impose désormais comme l'un des leviers majeurs de transformation du marché national des assurances. Encadré par un dispositif réglementaire précis et soutenu par la volonté des pouvoirs publics d'accélérer l'inclusion financière et la bancarisation, ce modèle d'assurance participative et éthique redéfinit les codes de la protection des biens et des personnes en Algérie. Alliance Assurances s'inscrit pleinement dans cette dynamique nationale. La compagnie met son savoir-faire technique et sa proximité au service de cette assurance éthique, pour offrir à chaque assuré une protection conforme à ses valeurs et aux meilleurs standards de service.

- **Innovation process et services aux assurés**

Première dans le secteur des assurances : Alliance Assurances a déployé une interconnexion directe avec la SAE (Société d'Expertise). Concrétisée par nos équipes techniques et informatiques, cette innovation permet la remontée automatique et instantanée des PV d'expertise, accélérant ainsi le processus d'indemnisation et optimisant l'expérience client.

- **Caravane MYALLIANCE CAMPUS** Lancement effectif du programme de parrainage en partenariat avec Gifty. Pour rappel, ce dispositif permet à un client ou partenaire existant (parrain) de recommander un nouveau client, le filleul. Ce dernier souscrit un contrat via la recommandation de son parrain et bénéficie d'avantages tarifaires. En contrepartie, le parrain gagne des Points Gifty à chaque souscription validée.

Dans le cadre de la promotion de ce produit 100% digital auprès de la population estudiantine, les équipes technico-commerciales et les cadres d'Alliance Assurances ont effectué une tournée dans plusieurs universités et grandes écoles :

- ❖ À l'EFTG Business School & à MDI Business School : Rencontres immersives pour présenter le cumul de points Gifty et le fonctionnement de l'application MyAlliance.
- ❖ À l'INSAG et à l'INSIM (Alger) : Sessions interactives sur campus pour sensibiliser les étudiants aux opportunités du programme.
- ❖ À l'ESHRA : Présentation dédiée aux étudiants de l'École Supérieure d'Hôtellerie et de Restauration d'Alger.
- ❖ À l'INSIM Tizi-Ouzou : Participation active à la journée « Stages & Emploi » avec un format dynamique, en rupture avec les présentations institutionnelles classiques.

- **Formation LCB-FT**

Dans le cadre de la conformité réglementaire, des journées de formation dédiées à la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (LBC/FT) ont été organisées à l'attention des membres du Conseil d'Administration, des hauts cadres ainsi que de notre réseau de distribution.

- **Renforcement de la performance commerciale**

Montée en compétences : nos collaborateurs et chefs d'agence ont bénéficié de formations sur les produits B2B et B2C afin d'offrir à nos clients un accompagnement de proximité et un service de haute qualité.

- **Nouveau Siège Social**

Ayant obtenu un crédit auprès de la Banque de Développement Local (BDL) destiné au financement de son nouveau siège social, la Compagnie a entamé les travaux de finition qui suivent actuellement leur cours normal. La réception totale du projet est attendue à fin 2027.

Pour rappel, ce projet structurant et emblématique est implanté au pôle d'affaires stratégique de Bab Ezzouar, sur une assiette foncière de 3 200 m² pour une surface bâtie totale de plus de 19 000 m². Il s'agit du premier siège d'une compagnie d'assurance privée en Algérie répondant aux standards internationaux, pour un investissement de plus de 4 milliards de dinars.

Le complexe comprend deux bâtiments en R+7, quatre niveaux de parking en sous-sol, un amphithéâtre de 230 à 250 places, ainsi que des espaces modernes dédiés à la formation et au développement des compétences.

Conçu comme un environnement de travail durable et orienté bien-être, il intégrera également des espaces de restauration, de détente et de sport (salles de sport, terrain de foot à 5 et padel), avec un projet de crèche à l'étude.

Le second bâtiment sera dédié à la Maison de l'Entrepreneuriat, un espace d'incubation gratuit destiné à accompagner les jeunes porteurs de projets, conformément à l'engagement sociétal d'Alliance Assurances.

■ Caractéristiques de l'Activité

❖ Données Marché (Source CNA)

Indication des secteurs, des principales branches d'activité et des différents produits ou services rendus.

Les données du rapport **T1-2026** du Conseil National des Assurances (CNA) offrent un premier aperçu des tendances du marché, permettant d'analyser les performances sectorielles et d'identifier les points forts avant la publication des résultats du S1-2026.

Production au 31/03/2026

Au 31 mars 2026, le marché national des assurances, toutes activités confondues, cumule un total de 57,3 milliards de DA de primes émises, enregistrant une quasi-stagnation (+0,2%, +94,7 millions de DA) par rapport à la même période de 2025.

Les sociétés d'Assurances de Dommages conservent une position dominante, représentant 80,2% du total du secteur. Leur chiffre d'affaires atteint près de 46 milliards de DA au premier trimestre 2026 (-1,4%), avec près de 2,5 millions de contrats souscrits.

Au terme du premier trimestre 2026, l'activité des Assurances de Dommages affiche un chiffre d'affaires de 45,9 milliards de DA, en retrait de 1,4% par rapport à la même période de l'exercice 2025, soit une contraction de 670,8 millions de DA.

Ce résultat est principalement imputable à la branche « IRD », qui représente 35,1% de la production globale des Assurances de Dommages et enregistre un repli de 16,2%, correspondant à une perte de 3,4 milliards de DA. Aussi, la branche « Transport » contribue à cette contraction, avec un recul de 8,4%, soit une réduction d'une valeur de 173,7 millions de DA.

- Cette tendance baissière est toutefois, partiellement compensée par les performances positives de plusieurs branches. La branche « Automobile » s'impose comme le principal vecteur de croissance, progressant de 11,8% et portant son chiffre d'affaires de 22,5 milliards de DA, au 31 mars 2025, à 25,2 milliards de DA durant le premier trimestre de l'exercice 2026. La branche « Crédit » réalise, pour sa part, une hausse de près de 5%, soit un apport additionnel de près de 26 millions de DA. La branche « Agricole » complète ce palmarès avec une progression de 30,1%, passant de 642,9 millions de DA, au 31/03/2025, à 836,2 millions de DA, à fin mars 2026.

Au regard de ces éléments, la contraction enregistrée sur l'ensemble de l'activité des Assurances de Dommages au T1-2026 résulte d'un effet de ciseau entre le repli marqué des branches « IRD » et « Transport » et la dynamique favorable des branches « Automobile », « Crédit » et « Agricole ».

Compte tenu du poids significatif de la branche « IRD » dans cette activité, représentant 38% de la production globale, l'évolution de ses réalisations constituera un indicateur déterminant dans le suivi de l'activité du secteur au cours des prochains trimestres.

En ce qui concerne le nombre de polices souscrites, les Assurances de Dommages totalisent 2 499 541 contrats, au 31/03/2026, contre 2 401 940 contrats à la même période de l'année précédente, soit une progression de 4,1%. Cette évolution est principalement portée par les branches « Automobile » et « Assurances Agricoles » dont le nombre de contrats progresse respectivement de 6,6% et 16,4%.

❖ Produits Alliance Assurances

○ TRANSPORT

Assurances Facultés / Maritimes /
Aériennes / Terrestres et ferroviaires,
Corps de navire, RC Acconier.

○ RESPONSABILITÉS

RC générale et exploitation, RC
professionnelle et RC produits livrés.

○ PERTES PÉCUNIAIRES

Pertes d'exploitation après Incendie, après
Bris de machines et après événements naturels

○ SANTÉ

À travers un partenariat avec AMANA
Assurances (Compagnie d'assurances « Vie »).

○ PARTICULIER

Auto particulier, OTO + LAKI, DASC Forfaitaire, DARRADJATI.

○ FLOTTES

Automobile entreprise, Flotte Location.

○ ENGINEERING

TRC, TRM, RC chantier, RC Décennale,
RC réalisateurs d'ouvrages.

○ INCENDIE

Incendie et risques annexes, Multirisques
exploitation (MRE), Tous risques sauf
(TRS), multirisques PME (MRPME),
Multirisques Startup (MRS)

○ RISQUES SIMPLES

Multirisque habitation (MRH), multirisque
professionnelle (MRP), CAT-NAT.

❖ Analyse de l'activité

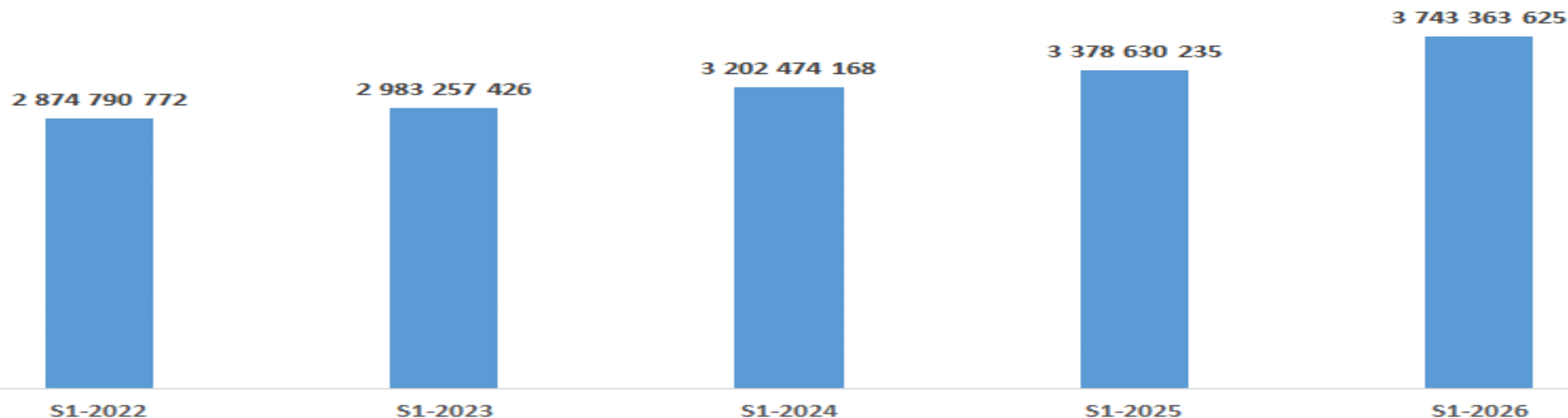
Le chiffre d'affaires global affiche une **croissance continue et solide de +30,2%** sur l'ensemble de la période, passant de **2,87 Md DZD** en S1-2022 à **3,74 Mds DZD** en S1-2026.

Les Directions Régionales: Centre EST, SETIF et Centre OUEST concentrent à elles seules **59 %** du chiffre d'affaires total en 2026.

La **Centre EST** se distingue particulièrement car elle est le premier contributeur **(21,66 %)** et maintient une croissance à deux chiffres **(+12,16 %)** entre 2025 et 2026.

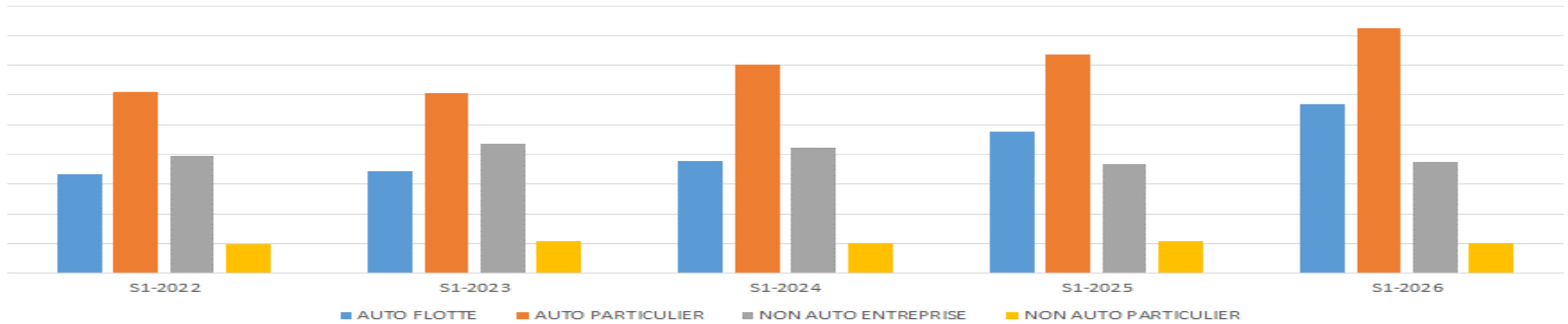
Direction Régionale	S1-2022	S1-2023	S1-2024	S1-2025	S1-2026
BATNA	53 342 114	53 900 113	114 363 419	101 982 473	199 499 684
BLIDA	292 322 945	259 945 654	243 937 672	243 609 139	276 278 012
GHARDAIA	31 978 917	34 448 968	29 454 320	54 663 384	80 235 858
ANNABA	305 853 606	314 639 919	373 280 243	360 906 367	347 210 114
DRC EST	579 587 540	653 805 120	703 639 684	723 081 535	810 994 786
DRC OUEST	592 851 964	580 532 263	581 293 950	657 151 940	697 793 909
ORAN	368 387 875	402 567 981	438 919 408	502 562 894	527 611 199
SETIF	581 709 616	587 915 400	620 360 065	650 765 414	700 388 806
TLEMCEN	68 756 194	95 502 008	97 225 407	83 907 089	103 351 257
Total général	2 874 790 772	2 983 257 426	3 202 474 168	3 378 630 235	3 743 363 625

Evolution du Chiffres d'Affaires S1-2022 à S1-2026



Branches	S1-2022	S1-2023	S1-2024	S1-2025	S1-2026
AUTO FLOTTE	665 288 297	687 176 452	753 893 523	951 936 401	1 138 031 982
AUTO PARTICULIER	1 217 746 605	1 213 510 006	1 403 916 688	1 470 885 524	1 650 567 845
NON AUTO ENTREPRISE	793 196 408	869 187 494	844 698 854	737 321 444	749 330 125
NON AUTO PARTICULIER	198 559 462	213 383 473	199 965 102	218 486 867	205 433 673
Total général	2 874 790 772	2 983 257 426	3 202 474 168	3 378 630 235	3 743 363 625

Evolution du Chiffres d'Affaires par branches



L'analyse par branches :

- **Auto Particulier** : C'est la branche dominante et la plus lourde en volume, passant d'environ **1,21 Md DZD** (S1-2022) à **1,65 Md DZD** (S1-2026). Elle maintient une progression constante.
- **Auto Flotte** : Affiche une forte dynamique de hausse, grimpant de **665 MDZD** à plus de **1,13 Md DZD** en 2026, ce qui témoigne d'un développement marqué de la clientèle professionnelle.
- **Non Auto Entreprise** : Connaît une légère baisse
- **Non Auto Particulier** : Reste la plus petite composante du portefeuille, progressant modestement de **198 MDZD** à **205 MDZD**.

❖ Production du S1/ 2026

Le bilan du **premier semestre 2026** démontre une progression solide de **10,8 %**, soit un gain de **364,7 MDZD**, **(+364,7 MDZD)** porté par la quasi-totalité des branches d'activité à l'exception des **risques simples**.

Branche	S1 - 2025	S1 - 2026	Variation	%
AUTO FLOTTE	951 936 401	1 138 031 982	186 095 581	19,5%
AUTO PARTICULIER	1 470 885 524	1 650 567 845	179 682 321	12,2%
IARD Non Renouvelable	126 579 562	128 101 885	1 522 323	1,2%
IARD Renouvelable	496 286 166	500 108 469	3 822 303	0,8%
RISQUES SIMPLES	218 486 867	205 433 673	-13 053 194	-6,0%
Transport	114 455 715	121 119 770	6 664 055	5,8%
Total général	3 378 630 235	3 743 363 625	364 733 390	10,8%

■ Capital et structure de l'actionnariat au 30/06/2026

Nom/Prénom/ Raison Sociale%	1 ^{er} Semestre 2026	
	Nombre D'actions	Taux
EURL KIC	4 844 637	34,77%
Maghreb Truck company	2 131 132	15,29%
Mohamed AISSATI	990 064	7,10%
Rachid KHELIFATI	255 000	1,83%
Abdelhakim OURAHMOUNE	462 625	3,32%
ETRABA SARL	148 644	1,06%
Capital Flottant	5 098 724	36,60%
Total Actions	13 930 826	100,00%

- **Capital Social:** 5 293 713 880 dinars
- **Nombre d'actions total:** 13 930 826 actions
- **Répartition du capital entre les principaux actionnaires:**

- **Valeur Nominale:** 380 dinars
- **Capital flottant :** 5 098 724 actions

■ Prises de Participation au 30/06/2026

Filiales et participations	Capital	Fraction du capital détenu (%)	Valeur comptable des titres détenus	Observation
1. Filiales (>50%)				
A.T.A Spa	100 000 000	74,99%	74 990 000	
Alliance Real Estate Sarl	100 000 000	51,00%	51 000 000	
2. Participations (≤ 50%)				
Alliance Dev Agro Sarl	1 350 000 000	42,59%	575 000 000	
IICOM Sarl	53 070 000	45,36%	24 070 000	En liquidation
SELECTAIR Spa	81 634 412	12,84%	10 482 054	En liquidation
SGAA	1 000 000	51,00%	510 000	En liquidation
Bureau Unifié Algérien - BUA	104 000 000	7,69%	8 000 000	
E.H.E.A Spa	28 000 000	7,14%	2 000 000	
AOM Invest Spa	459 630 000	0,20%	910 000	
Banque de développement local (BDL)	73 000 000 000	0,01%	10 869 600	
BIOPHARM Spa	5 104 375 000	0,10%	5 017 600	
CPA	200 000 000 000	0,01%	23 000 000	
AYRAD	31 250 000	0,192%	9 600 000	12 000 actions acquises à 800 DA/action (valeur nominale en Bourse 5 DA/Action)

■ Performances Financières

❖ Rentabilité

ACTIVITE & RENTABILITE

INDICATEURS	2026	2025	2024	2023	2022
CA (Primes émises)	3 743	3 379	3 202	2 983	2 875
Primes acquises nettes de réassurance	2 642	2 472	2 126	2 010	1 803
Sinistres nets de réassurance	-1 396	-1 502	-1 358	-1 320	-851
Ratio S/P net de réassurance: (Sinistres nets / Primes acquises nettes)	-52,8%	-60,8%	-63,9%	-65,7%	-47,2%
Marge nette assurance : (Marge brute – réassurance)	1 398	1 123	939	876	1 127
Résultat technique	75	47	-6	32	91
Résultat financier	82	123	116	88	100
Résultat net	131	153	90	98	156

Analyse et commentaires :

Chiffre d'affaires : il atteint 3 743 MDZD, contre 3 379 MDZD, soit une hausse de +10,77% (+364 MDZD). Le TCAM sur 2022-2026 s'établit à +6,82%, confirmant la progression de l'activité.

Sinistralité : le ratio S/P net de réassurance s'améliore, passant de -60,8% à -52,8%, soit un gain de 8 points. Cette évolution traduit une meilleure maîtrise de la sinistralité.

Marge nette d'assurance : elle progresse de +24,49%, passant de 1 123 à 1 398 MDZD, soit +275 MDZD. Le TCAM sur 2022-2026 ressort à +5,53%, porté notamment par la hausse des primes acquises nettes.

Résultat technique : il passe de 47 à 75 MDZD, soit une hausse de +59,57% (+28 MDZD). Cette progression confirme l'amélioration de la performance technique de l'activité d'assurance.

Résultat financier et résultat net : le résultat financier recule de 41 MDZD (-33,33%), passant de 123 à 82 MDZD. Cette baisse a pesé sur le résultat net, qui s'établit à 131 MDZD, contre 153 MDZD, soit un recul de 22 MDZD (-14,38%), malgré l'amélioration du résultat technique.

❖ Rentabilité (Suite)

RATIOS DE PERFORMANCE

RATIO	2026	2025	2024	2023	2022
ROE net : Résultat net / Capitaux propres	2,2%	2,7%	1,7%	1,9%	3,0%
ROE brut : Résultat net / (Capital social + Réserves)	2,3%	2,8%	1,9%	2,1%	4,0%
ROA : Résultat net / Total Actif	0,8%	1,0%	0,6%	0,7%	1,2%
Résultat net / CA	3,5%	4,5%	2,8%	3,3%	5,4%

Analyse et commentaires :

Rentabilité nette des capitaux propres (ROE net) : elle s'établit à 2,2%, contre 2,7% en 2025, soit une baisse de 0,5 point. Le TCAM sur 2022-2026 ressort à -7,46%, en lien avec le recul du résultat net.

Rentabilité brute des capitaux propres (ROE brut) : elle passe de 2,8% à 2,3%, soit une baisse de 0,5 point. Le TCAM sur 2022-2026 s'établit à -12,92%, traduisant une baisse de la rentabilité des capitaux propres.

Rentabilité des actifs (ROA) : elle recule de 1,0% à 0,8%, soit une baisse de 0,2 point. Le TCAM sur 2022-2026 ressort à -9,64%, reflétant une moindre rentabilité des actifs.

Marge nette sur chiffre d'affaires : elle s'établit à 3,5%, contre 4,5% en 2025, soit une baisse de 1 point. Le TCAM sur 2022-2026 est de -10,27%, traduisant une baisse de la rentabilité nette par rapport au chiffre d'affaires.

TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen

❖ Rentabilité (Suite)

LIQUIDITÉ & TRÉSORERIE

INDICATEURS (MDZD)	2026	2025	2024	2023	2022
Trésorerie	1 742	1 045	1 164	1 692	1 606
Flux opérationnels	520	473	458	605	568
Flux investissement	-98	-385	-247	-370	-77
Flux financement	208	-2	-8	-7	-8
Liquidité immédiate (Trésorerie / Passifs courants)	17,7%	12,3%	15,1%	21,8%	22,0%
BFR (Actifs courants – Passifs courants)	-736	-1223	-1162	-1350	-864

Analyse et commentaires :

Trésorerie : elle atteint 1 742 MDZD, contre 1 045 MDZD, soit une hausse de +66,70% (+697 MDZD), renforçant ainsi les liquidités disponibles de la compagnie.

Flux opérationnels : ils s'établissent à 520 MDZD, contre 473 MDZD, soit une progression de +9,94%, traduisant une meilleure génération de liquidités par l'activité.

Flux d'investissement : les décaissements passent de -385 à -98 MDZD, soit une réduction de 287 MDZD. Cette évolution traduit une baisse des décaissements liés aux investissements.

Liquidité immédiate : le ratio progresse de 12,3% à 17,7%, soit une hausse de 5,4 points, améliorant la couverture des passifs courants par les liquidités disponibles.

BFR : il reste négatif à -736 MDZD, contre -1 223 MDZD en 2025. Cette situation reste caractéristique du cycle d'exploitation de l'assurance, où les encaissements de primes interviennent avant le règlement des sinistres.

❖ Rentabilité (Suite)

PLACEMENTS & DISPONIBILITES

COMPOSITION (MDZD)	2026	2025	2024	2023	2022
Participations nettes	814	493	658	805	817
Obligations & OAT	3 174	3 134	2 620	2 740	2 150
Trésorerie	1 742	1 045	1 164	1 692	1 606
Total Net (Placements et Disponibilités)	5 730	4 672	4 442	5 237	4 573
Rendement des placements (Produits financiers / Stock moyen placements)	2,34%	3,66%	3,56%	2,69%	3,35%

Analyse et commentaires :

Placements et disponibilités : le total net atteint 5 730 MDZD, contre 4 672 MDZD, soit une hausse de +22,65% (+1 058 MDZD). Le TCAM sur 2022-2026 s'établit à +5,80%, confirmant la progression des actifs financiers de la compagnie.

Obligations et OAT : elles s'établissent à 3 174 MDZD, contre 3 134 MDZD, soit une hausse de +1,28% (+40 MDZD). Le TCAM sur 2022-2026 ressort à +10,23%, confirmant le poids important des titres obligataires dans le portefeuille.

Participations : elles atteignent 814 MDZD, contre 493 MDZD, soit une hausse de +65,11% (+321 MDZD). Cette évolution traduit une diversification progressive du portefeuille de placements.

Rendement des placements : il s'établit à 2,34%, contre 3,66%, soit une baisse de 1,32 point. Le TCAM sur 2022-2026 ressort à -8,58%, traduisant une baisse du rendement des placements sur la période S1-2026, principalement liée au décalage des dates d'échéance/anniversaire de certains placements financiers, dont les produits seront davantage constatés au S2-2026.

(Cette évolution présente ainsi un caractère essentiellement temporel et ne traduit pas une baisse de la performance financière sur l'exercice 2026).

TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen

❖ Rentabilité (Suite)

ENDETTEMENT

INDICATEURS	2026	2025	2024	2023	2022
Dettes financières	223,18	14,46	17,12	12,48	25,84
Ratio DF/CP (Dettes financières / Capitaux propres)	3,81%	0,26%	0,32%	0,24%	0,50%

Analyse et commentaires :

Dettes financières : elles s’établissent à 223,18 MDZD en 2026, contre 14,46 MDZD en 2025, soit une hausse de +208,72 MDZD. Cette évolution est principalement liée à la mise en place du crédit d’investissement destiné au financement du nouveau siège social (BEZ).

Ratio dettes financières / capitaux propres : il passe de 0,26% à 3,81%, soit une hausse de 3,55 points. Malgré cette progression, le niveau d’endettement reste faible par rapport aux capitaux propres.

❖ Solvabilité et Situation Financière

STRUCTURE FINANCIERE

INDICATEURS CLÉS (MDZD)	2026	2025	2024	2023	2022
Total Actif	17 443	15 101	14 022	13 793	13 093
Capitaux Propres	5 863	5 656	5 406	5 268	5 123
- Capital social	5 294	5 294	3 529	3 529	3 529
- Réserves	438	209	1 244	1 097	408
- Écart de réévaluation	0	0	543	543	543
- Résultat net	131	153	90	98	156
- Report a nouveau	0	0	0	0	486
Ratio autonomie financière (Capitaux propres / Total Actif)	33,6%	37,5%	38,6%	38,2%	39,1%

Analyse et commentaires :

Total actif : le bilan progresse de +15,51%, pour atteindre 17 443 MDZD, soit une hausse de 2 342 MDZD. Le TCAM sur 2022-2026 s'établit à +7,43%, confirmant la progression des actifs de la compagnie.

Capitaux propres : ils atteignent 5 863 MDZD, en hausse de +3,66% (+207 MDZD). Cette évolution est principalement portée par la hausse de +109,57% des réserves, tandis que le capital social reste stable à 5 294 MDZD.

Résultat net : il s'établit à 131 MDZD, contre 153 MDZD, soit une baisse de -14,38% (-22 MDZD). Le TCAM sur 2022-2026 ressort à -4,27%, traduisant un recul de la rentabilité nette sur les premiers semestres des exercices.

Autonomie financière : le ratio Capitaux propres/Total actif s'établit à 33,6%, en baisse de 3,90 points par rapport à 2025. Cette évolution s'explique par une progression du total actif plus rapide que celle des capitaux propres.

TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen

❖ Solvabilité et Situation Financière (Suite)

MARGE DE SOLVABILITE (Technique) :

Chiffres en MDZD

Elements	2026	2025	2024	2023	2022
Capital social	5 294	5 294	3 529	3 529	3 529
Réserves	438	209	1244	1097	894
Provisions réglementées	1 496	925	870	766	660
Marge constituée	7 228	6 428	5 642	5 392	5 084
Primes émises	3 743	3 379	3 202	2 983	2 875
20% Primes	749	676	640	597	575
Provisions techniques	4 578	4 116	3 133	4 407	3 374
15% PT	687	617	470	661	506
Exigence retenue:	749	676	640	661	575
Taux de couverture	965%	951%	881%	816%	884%

Analyse et commentaires :

Taux de couverture : il atteint 965%, en hausse de 14 points par rapport à 2025. Le TCAM sur 2022-2026 s'établit à +2,22%, confirmant le niveau élevé de couverture des engagements réglementaires.

Marge constituée : elle s'établit à 7 228 MDZD, avec un capital social stable à 5 294 MDZD et des provisions réglementées atteignant 1 496 MDZD. Cette évolution traduit le renforcement des ressources destinées à couvrir les engagements réglementaires.

Exigence de marge : elle atteint 749 MDZD, en hausse de 73 MDZD (+10,80%). Le TCAM sur 2022-2026 ressort à +6,83%. La marge constituée reste ainsi largement supérieure à l'exigence réglementaire.

Situation prudentielle : avec un taux de couverture de 965%, la marge constituée couvre largement l'exigence réglementaire, traduisant une situation de solvabilité solide.

■ Informations Financières

Evolution des postes de l'Actif

DESIGNATIONS	2025	2026	variation	%
IMMOBILISATIONS	4 163 006 319	4 311 597 299	148 590 979	3,6%
IMMOBILISATION FINANCIERE (Prêts & Placements)	3 656 280 134	4 018 190 345	361 910 211	9,9%
PART.REASS (P,T)	678 482 138	1 083 388 686	404 906 548	59,7%
CREANCES	5 543 011 569	6 278 233 833	735 222 264	13,3%
DISPONIBILITES (Trésor + Placements à CT)	1 044 885 455	1 742 087 736	697 202 281	66,7%
IMPOTS DIFFERES ACTIF	14 939 121	9 244 378	-5 694 743	-38,1%
TOTAL DE L'ACTIF	15 100 604 737	17 442 742 278	2 342 137 541	15,5%

Le Total de l'Actif du S1 s'est élevé à **17 442 742 278 DA** en 2026, contre **15 100 604 737 DA** en 2025, cela représente une augmentation significative de **2 342 137 541 DA**, soit une croissance de **15,5%** sur la période qui s'explique comme suit:

I. Le poste IMMOBILISATIONS a enregistré une progression de **+3,6 %**, passant de **4, 163 Mds DZD** en 2025 à **4, 311 Mds DZD** en 2026, soit une augmentation de **+148 MDZD**. Cette évolution s'explique principalement par la reprise des travaux du nouveau siège social (BEZ), à la suite du déblocage d'un financement bancaire intervenu au début de l'exercice 2026.

- II. Les immobilisations financières ont progressé de **+9,9%**, pour atteindre **4, 018 Mds DZD** en **2026** contre **3, 656 Mds DZD** en **2025**, cette hausse s'explique principalement par:
- Une variation positive de **+220 MDZD** sur les obligations MLA,
 - Une régression de **-180 MDZD** des OAT (Bons du Trésor à long terme)
 - Une écriture 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** ».
- III. Les dettes techniques à la charge des réassureurs ont enregistré une croissance de **+59,7%**, passant de **678 MDZD** à **1, 083 Md DZD**, soit une augmentation **+404,9 MDZD**, principalement en raison de l'augmentation des dettes techniques (SAP & PPNA) à la charge des réassureurs.
- IV. Le poste "Créances et autres débiteurs" (Net de provisions) a enregistré une hausse de **+13,3%**, soit **+735 MDZD**, passant de **5, 543 Mds DZD** en **2025** à **6, 278Mds DZD** en **2026**, principalement en lien avec l'augmentation du chiffre d'affaires du **S1-2026**.
« Une provision pour créances douteuses de **226 MDZD** a été constituée sur le **S1-2026** ».
- V. Les disponibilités ont enregistré une augmentation de **+697 MDZD**, principalement portée par la forte cadence de recouvrement observée sur le **S1-2026**.
- VI. Impôts différés de l'actif a enregistré une variation positive de **-38,1%** par rapport à **2025** soit **-5,6 MDZD**.

Evolution des postes du Passif

DESIGNATIONS	2025	2026	variation	%
CAPITAUX PROPRES	5 502 312 597	5 731 493 025	229 180 429	4,2%
RESULTAT DE LA PERIODE	153 381 023	131 196 659	-22 184 363	-14,5%
PROVISIONS TECHNIQUES	3 551 174 906	3 935 604 704	384 429 798	10,8%
PROVISIONS REGLEMENTEES	925 450 838	1 496 374 542	570 923 705	61,7%
DETTES ET COMPTES RATTACHES & FONDS OU VALEURS RECUS DES REASSUREURS	4 938 389 859	5 915 305 914	976 916 055	19,8%
DETTES FINANCIERES	14 461 960	223 176 926	208 714 966	
DISPONIBILITES (Trésor + Placements à CT)	0	0	0	0,0%
IMPOTS DIFFERES PASSIF	15 433 555	9 590 506	-5 843 049	-37,9%
TOTAL DU PASSIF	15 100 604 737	17 442 742 278	2 342 137 541	15,5%

Le passif du bilan a enregistré une évolution nette de 15,5% cette évolution s'explique comme suit:

- I. Les capitaux propres bruts du résultat de la période ont enregistré une hausse de +4,2%, soit +229 MDZD, en excluant le résultat de la période en cours, cette augmentation s'explique par une variation des réserves (affectation du résultat non distribué de l'exercice 2025 affecté aux provisions).

II. Le résultat net a connu une légère baisse de **-14,5%**, passant de **153 381 023 DA** en **S1-2025** à **131 196 659DA** en **S1-2026**, soit un recule de **-22 184 363DA**.

III. Les provisions techniques (nettes des Acceptations) ont enregistré une croissance de **+10,8%**, soit une hausse de **+384,4MDZD**, les provisions techniques sont passées de **3, 551Mds DZD** en **S1-2025** à **3, 935 Mds DZD** en **S1-2026**.

*Cette augmentation est principalement due aux ***PSAP*** ainsi qu'aux ***PPNA*** en raison de la croissance du chiffre d'affaires annuel.*

VI. Les provisions réglementées ont enregistré une hausse de **+570,9 MDZD**, principalement portée par la provision des 5% PSAP et celle relative à la CATNAT. Par ailleurs, **une provision pour risques d'exigibilité des engagements réglementés** a été constituée pour un montant de **455 MDZD**, en lien avec la régularisation de la provision d'actif dont **335 MDZD** reclassée au passif, complétée par une dotation additionnelle de **+120 MDZD** au titre du **S2-2025**.

V. Globalement les autres dettes ont enregistré une augmentation de **+19,8%** soit **+976,9MDZD**, cette rubrique englobe les postes suivants:

- 1) Fonds ou valeurs reçus des réassureurs représentant les dettes techniques (SAP et REC) réassurées → **-902MDZD**
- 2) Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs → **augmentation de +192,9 MDZD** (suite à l'augmentation du CA (Commissions AGA) et à l'opération de liquidation dans le cadre du E-recours (Sinistres Part des Assurés)
- 3) Autres Dettes → ce poste **a augmenté de +118 MDZD** (*ceci est lié principalement à des opérations de régularisation des comptes de trésorerie + quelques variations de dettes liées aux FGA/FGAS/IRG/TD/TG...etc.*)

VI. Les dettes financières ont enregistré une hausse de **+208,7 MDZD** passant de **14,4 MDZD** en **S1-2025** à **223 MDZD** en **S1-2026**, (Cette évolution s'explique principalement par le déblocage d'un financement bancaire intervenu au début de l'exercice 2026 affecté aux travaux du nouveau siège de BEZ).

VII. Impôts différés du passif : ce poste présente un solde de **9,5 MDZD**, soit une baisse de **-37,9 MDZD** par rapport au **S1-2025**.

❖ Détails des charges et Produits

(Chiffres exprimés en Millions de Dinars)

Synthèse des postes du TCR	Opérations 2025	Opérations 2026	Variation	%
<u>Charges et produits liées a l'activité d'assurance</u>				
Primes Nettes	3 378,79	3 743,36	364,57	11%
Primes reportées	-214,30	-238,02	-23,72	11%
Primes Acquises	3 164,49	3 505,34	340,85	11%
Sinistres & Recours	-1 584,32	-1 608,18	-23,85	2%
Marge d'assurance (sans la réassurance)	1 580,16	1 897,16	317,00	20%
Résultat de la réassurance	-456,87	-498,95	-42,08	9%
Résultat global de l'activité d'assurance	1 123,30	1 398,22	274,92	24%
<u>Autres Charges et produits de la gestion courante:</u>				
Services et autres consommations	-488,68	-645,02	-156,34	32%
Masse salariale	-448,88	-588,79	-139,91	31%
Impôts et Taxes	-0,42	-0,39	0,03	-8%
Variation des Charges opérationnelles nettes et des produits opérationnels	-26,56	-76,05	-49,50	186%
variation de la Dotations aux amortissements & Provisions	-112,23	-13,10	99,14	-88%
Résultat Financiers	122,75	81,54	-41,21	-34%
IBS (prévisionnel)	-15,40	-24,87	-9,48	62%
Impact de l'impôt différé (Actif-Passif)	-0,49	-0,35	0,15	
RESULTAT GLOABL DE L'EXERCICE (NET DE REASSURANCE)	153,38	131,20	-22,18	-14,5%

❖ Détails des charges et Produits /.....suite

1. **Activité d'Assurance Directe** : les primes nettes progressent de **+11 % (+365 MDZD)**, tandis que les primes reportées augmentent également mais que de **23,7 MDZD**, impactant légèrement la progression des primes acquises avec **+341 MDZD** soit **(+11 %)** par rapport au S1-2025,
2. **Marge d'assurance hors réassurance** : malgré la hausse de **+11 %** des primes acquises, les sinistres & recours n'augmentent que de **+2 % (+24 MDZD)**, permettant ainsi une progression de la marge brute d'assurance (Hors réassurance) de **+317 MDZD**, soit **+20 %**.
3. **Impact de la réassurance** : la marge brute d'assurance avant réassurance a enregistré une progression, portée par la hausse du CA et une évolution maîtrisée des charges de sinistres et de PPNA.

Toutefois, cette amélioration a été partiellement absorbée par une dégradation du résultat de réassurance, qui s'est détérioré de **42 MDZD**, soit une hausse de **+9 %** des charges de réassurance.

Malgré cette hausse des charges de réassurance, le résultat global de l'activité d'assurance progresse de **+275 MDZD**, soit **+24 %**, passant de **1, 123 Md DZD** à **1, 398 Md DZD**, confirmant une amélioration significative de la performance technique nette.

4. **Autres éléments opérationnels** : augmentation des autres charges et produits d'exploitation, marquée par une forte augmentation des frais généraux et de la masse salariale de **(+296 MDZD)** et une augmentation de l'IBS estimatif de **+9,8 MDZD** par rapport au S1-2025 (générée par l'augmentation du résultat).

5. Résultat financier : Le résultat financier a enregistré une baisse de 34 % (-41 MDZD), principalement liée au décalage des dates d'échéance/anniversaire de certains placements financiers, dont les produits seront davantage constatés au S2-2026.

(Cette évolution présente ainsi un caractère essentiellement temporel et ne traduit pas une baisse de la performance financière sur l'exercice 2026).

Le résultat net du **S1-2026** s'établit à **131,2 MDZD**, en recul de **14,5 %**, principalement sous l'effet de la hausse des charges de fonctionnement et du coût de la réassurance.

❖ Performances

- Pour le **S1-2026**, la société a enregistré un résultat bénéficiaire de **+156 MDZD** (avant IBS) , après déduction de l'impôt IBS (estimation du S1-2026) , le résultat net s'est établi à **131 MDZD**, soit une baisse de **-14,5%** par rapport à l'année précédente.
- Le **taux de rentabilité des capitaux propres (ROE Net)** au **30/06/2026** s'est établi à **2,2%** versus **2,7%** au **S1-2025**.
- Le **ROE brut** du **S1-2026** s'établit à **2,3%**, contre **2,8%** enregistré au **S1-2025**.
- Le **taux de rentabilité des actifs (ROA)** a enregistré **0,8%** au **S1-2026**, soit une baisse minimale de **0,2 point** rapport à l'année précédente.

■ Consolidation Financière du S1/2026

Il convient de signaler qu'en application des recommandations de la COSOB conformément à l'Arrêté du 29 /11 /2025 portant approbation de son règlement relatif à la divulgation de l'information à publier par les sociétés dont les valeurs sont cotées en Bourse , il a été procédé à la consolidation des comptes de l'exercice du **S1/2026** .

- Dans le cas de la société, il a été retenu la méthode de l'Intégration globale.

A cet effet, le périmètre de consolidation a concerné les filiales suivantes :

- SPA ATA dont la société détient **75 %** du capital.
- SARL REAL ESTATES dont la société détient **51 %** du capital.

Les états comptables financiers consolidés semestriels de la société portent sur un total net actif & passif de l'ordre de :

17 862 062 426,88DZD et un Résultat net Groupe **117 045 048,62 DZD**.