



Rapport Annuel

Annual Report

2018

Rapport Annuel

Annual Report

2018

Sommaire

4	MOT DU PRESIDENT	
8	PRESENTATION DE MAGHREBIA	
8	Historique de MAGHREBIA	
9	Organisation de MAGHREBIA	
10	Activités de MAGHREBIA	
11	ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	
11	Conjoncture économique dans le monde	
12	Conjoncture économique en Tunisie	
14	CHIFFRES CLES	
15	RAPPORT DE MAGHREBIA	
16	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	
	ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018	
18	Bilan consolidé	
22	Etat de résultat technique consolidé	
24	Etat de résultat consolidé	
26	Etat de flux de trésorerie consolidé	
28	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	
	SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE MAGHREBIA	
32	► SECTEUR DES ASSURANCES	
34	Au niveau international	
34	Au niveau national	
37	ASSURANCES MAGHREBIA	
38	CONSEIL D'ADMINISTRATION	
39	ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	
39	Chiffre d'affaires	
39	Chiffres clés	
40	Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer	
42	Coût de la réassurance	
42	Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques	
43	Investissement	
44	Représentation des provisions techniques	
44	Résultat	
45	ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE	
45	Automobile	
45	Incendie risques divers et spéciaux (IRDS)	
47	Santé	
48	Transport / maritime	
49	ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018	
50	Bilan	
54	Etat de résultat technique	
56	Etat de résultat	
58	Etat de flux de trésorerie	
60	RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	
65	ASSURANCES MAGHREBIA VIE	
66	CONSEIL D'ADMINISTRATION	
67	ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	
67	Chiffre d'affaires	
67	Chiffres clés	
67	Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance	
68	Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution	
69	Sinistres et capitaux échus réglés	
69	Provisions techniques	
70	Actifs en représentation des provisions techniques	
70	Résultat et fonds propres	
71	ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018	
72	Bilan	
76	Etat de résultat technique	
78	Etat de résultat	
78	Etat de flux de trésorerie	
80	RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	
84	► SECTEUR IMMOBILIER	
85	MAGHREBIA IMMOBILIERE	
86	Réalisations	
87	Situation financière	
88	► SECTEUR FINANCIER	
89	MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	
90	Réalisations	
91	Situation financière	
92	► SECTEUR DES SERVICES	
93	CODWAY	
94	Réalisations	
95	Situation financière	

Contents

4	CHAIRMAN'S STATEMENT	
8	PRESENTATION OF MAGHREBIA	
8	MAGHREBIA'S history	
9	MAGHREBIA'S organization	
10	MAGHREBIA'S activities	
11	ECONOMIC ENVIRONMENT	
11	World economic situation	
12	Economic situation in Tunisia	
14	KEY FIGURES	
15	MAGHREBIA'S REPORT	
16	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2018	
19	Consolidated balance sheet	
23	Consolidated operating results account	
25	Consolidated income statement	
27	Consolidated cash flow statement	
28	STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE MAGHREBIA'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	
32	► INSURANCE SECTOR	
34	At the international level	
34	At the national level	
37	ASSURANCES MAGHREBIA	
38	BOARD OF DIRECTORS	
39	COMPANY'S GENERAL ACTIVITY	
39	Premium	
39	Key figures	
40	Paid claims and provisions for claims to be paid	
42	Reinsurance	
42	Investments and assets acceptable as cover for	
43	Investments	
44	Technical provisions coverage	
44	Result	
45	COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH	
45	Motor	
45	Properties and casualties (P&C)	
47	Health Group	
48	Transport & Marine	
49	FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2018	
51	Balance sheet	
55	Operating result's account	
57	Income statement	
59	Cash flow statement	
60	AUDITORS' GENERAL REPORT	
65	ASSURANCES MAGHREBIA VIE	
66	BOARD OF DIRECTORS	
67	COMPANY'S GENERAL ACTIVITY	
67	Premium	
67	Key figures	
67	Premium breakdown by class of insurance	
68	Premium breakdown by distribution channel	
69	Claims and benefits	
69	Technical provisions	
70	Assets	
70	Result and equity	
71	FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2018	
73	Balance sheet	
77	Operating result's account	
79	Income statement	
79	Cash flow statement	
80	AUDITOR'S GENERAL REPORT	
84	► REAL ESTATE SECTOR	
85	MAGHREBIA IMMOBILIERE	
86	Achievements	
87	Financial situation	
88	► FINANCIAL SECTOR	
89	MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	
90	Achievements	
91	Financial situation	
92	► SERVICES SECTOR	
93	CODWAY	
94	Achievements	
95	Financial situation	

MOT DU PRÉSIDENT

CHAIRMAN'S STATEMENT



Malgré une tendance économique mondiale contraignante, l'économie tunisienne s'est rétablie progressivement en 2018 après une quasi-stagnation en 2015 et 2016. La croissance économique a poursuivi le rebond amorcé en 2017 (1,9%) pour atteindre 2,5% en 2018.

Durant cette année qui a marqué notre 45^{ème} anniversaire, MAGHREBIA a poursuivi sa politique de développement et a su relever d'importants défis et garder un positionnement stable dans un marché en mutation continue.

Elle a été marquée aussi par le désengagement de notre principal partenaire GENERALI. En effet, dans le cadre du recentrage de ses activités en Europe, le Conseil d'Administration du groupe GENERALI a pris la décision de se dessaisir de ses participations en dehors de ce continent et ne garder que celles où il a le contrôle.

Néanmoins, la relation d'affaires avec GENERALI se poursuivra dans un cadre purement technique et commercial étant donné l'excellente relation bâtie entre nos deux compagnies.

En termes de résultats, MAGHREBIA a une nouvelle fois tenu ses engagements. Ceci est confirmé par une progression de 4,57% de ses fonds propres, de 12,04% de son chiffre d'affaires et de 10,23% de son résultat net par rapport à l'année précédente, démontrant ainsi sa croissance dynamique et la pertinence de sa vision stratégique.

Par ailleurs, rappelons que nous évoluons sur un marché toujours plus concurrentiel et devons faire face à de nouveaux enjeux réglementaires. Avec les mutations technologiques, les comportements et les attentes de nos clients se transforment, tout comme nos modes de fonctionnement. Autant de facteurs qui nous incitent à prendre les mesures nécessaires afin de nous adapter continuellement.

Par conséquent, nous devons sans cesse nous réinventer en vue de conserver la confiance de nos clients et de leur apporter davantage de valeur ajoutée dans la gestion de leur quotidien, de leurs projets de vie ou de développement de leur activité. Cela passe notamment par la simplification de notre organisation et par l'accélération de nos efforts d'innovation afin de mieux répondre à leurs besoins.

Notre stratégie de Responsabilité Sociétale d'Entreprise (RSE) contribue à son tour à faire progresser notre capacité à innover et à nous développer d'une manière durable. En 2018, MAGHREBIA a réaffirmé le rôle précurseur qu'elle porte avec force et conviction depuis plusieurs années à travers son engagement et son soutien au Pacte Mondial des Nations Unies «Global Compact» et sa volonté d'exercer un impact positif sur son environnement économique et social.

Je tiens, en conclusion, à titre personnel ainsi qu'au nom du Conseil d'Administration, à remercier chaleureusement notre clientèle pour la confiance placée en MAGHREBIA ainsi que tous les collaborateurs, réseau et partenaires pour leur engagement et l'énergie qu'ils ont déployé durant cette année.

NABIL ESSASSI
Président / Chairman

Despite a challenging global economic trend, the Tunisian economy gradually recovered in 2018 after 2 years of essentially no change in 2015 and 2016. Economic growth continued a slight progress that began in 2017 (1.9%), to reach 2.5% in 2018.

During the current year, which marked our 45th anniversary, MAGHREBIA carried through its development strategy and was able to meet major challenges and maintain a stable position in a constantly changing market.

It was also marked by the withdrawal of our main partner GENERALI. In fact, as part of its activities revamp in Europe, the GENERALI group's Board of Directors has decided to remove shareholding outside the continent and to keep only those where it has the control.

However, the business relationship with GENERALI will continue in a technical and commercial framework given the excellent relationship built between our two companies.

In terms of results, MAGHREBIA has once again fulfilled its commitments. This is confirmed by an increase of 4.57% of its equity, 12.04% of its Premium, and 10.23% of net result compared to the previous year, thus demonstrating its dynamic growth and the relevance of its strategic vision.

In addition, let's point out that we are still operating in a very challenging market where we will be facing new regulatory challenges. With the technological changes, the behaviors and expectations of our customers are changing, just like our way of operation are doing. All these factors encourage us to take the necessary measures in order to continuously adapt ourselves to the market change.

Therefore, we should be always ahead of curve in order to maintain our customers, gain their trust and loyalty by providing them with additional added value that will contribute to manage their daily tasks, projects and development of their activities. This requires, in particular, simplifying our systems and accelerating our innovation efforts in order to better meet customers' needs.

Our Corporate Social Responsibility (CSR) strategy helps to boost our capacity to innovate and achieve sustainable growth. In 2018, MAGHREBIA reaffirmed the pioneering role it has been playing with strength and conviction for several years through its commitment and support for the United Nations Global Compact and its determination to make a positive impact on its economic and social environment.

Finally on behalf of the board members and myself, I would like to warmly thank our customers for their trust as well as all the employees, network and partners for their commitment and the energy they invested throughout this year.

MAGHREBIA



PRÉSENTATION DE MAGHREBIA

MAGHREBIA'S PRESENTATION

HISTORIQUE DE MAGHREBIA

MAGHREBIA'S HISTORY

45 ANS D'ÉVOLUTION DE MAGHREBIA 45 YEARS OF MAGHREBIA'S EVOLUTION

1973

Création d'ASSURANCES MAGHREBIA au capital de 10.000 dt par M. Abdelaziz ESSASSI avec agrément monobranche

Set up of ASSURANCES MAGHREBIA with a capital of TND 10.000 by Mr Abdelaziz ESSASSI with a monoline licence

1974

Obtention d'agrement multibranche
Obtaining the multi-branch licence

1979

Partenariat stratégique avec ASSITALIA

Strategic partnership with ASSITALIA

1990

Création de MAGHREBIA IMMOBILIERE

Set up of MAGHREBIA IMMOBILIERE

1998

Création de MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Set up of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

2009

Développement du partenariat avec GENERALI suite à son acquisition d'ASSITALIA

Developing partnership with GENERALI following its acquisition of ASSITALIA

Constitution d'ASSURANCES MAGHREBIA VIE par scission partielle de l'activité vie de la compagnie ASSURANCES MAGHREBIA
Constitution of ASSURANCES MAGHREBIA VIE by partial demerger of ASSURANCES MAGHREBIA life segment

2011

Création de MAGHREBIA SERVICES

Set up of MAGHREBIA SERVICES

2017

Transformation de MAGHREBIA SERVICES qui devient CODWAY S.A.

MAGHREBIA SERVICES turns into a private limited company called CODWAY

2018

Cession par GENERALI de ses actions dans ASSURANCES MAGHREBIA à UNION FINANCIERE HOLDING et de ses actions dans ASSURANCES MAGHREBIA VIE à ASSURANCES MAGHREBIA

GENERALI sold its ASSURANCES MAGHREBIA shares to UNION FINANCIERE HOLDING and its ASSURANCES MAGHREBIA VIE shares to ASSURANCES MAGHREBIA

ORGANISATION DE MAGHREBIA

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

La société ASSURANCES MAGHREBIA détient 56,00% du capital de la société MAGHREBIA IMMOBILIERE, 72,08% du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE, 43,33% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et 85,25% du capital de la société CODWAY.

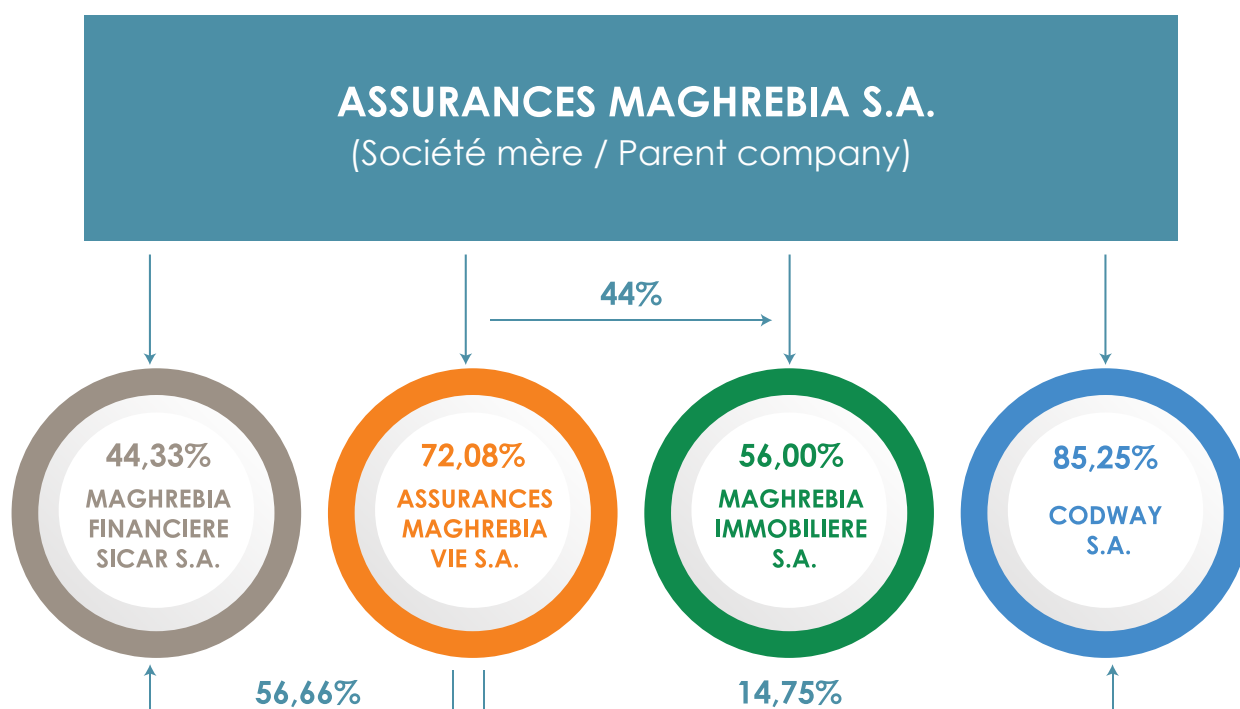
Par ailleurs, la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient 56,66% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 14,75% du capital de la société CODWAY et 44,00% de la société MAGHREBIA IMMOBILIERE.

MAGHREBIA'S ORGANIZATION

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

ASSURANCES MAGHREBIA, the parent company, hold 56.00% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIERE, 72.08% of the capital of ASSURANCES MAGHREBIA VIE, 43.33% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR and 85.25% of the capital of CODWAY.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE holds 56,66% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 14.75% of the capital of CODWAY and 44.00% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIERE.



ACTIVITES DE MAGHREBIA

SECTEUR DES ASSURANCES

• ASSURANCES MAGHREBIA

ASSURANCES MAGHREBIA est un acteur de référence en matière d'assurance et de réassurance, qui depuis sa création en 1973 a su structurer ses activités et développer une offre complète de produits adaptés aux risques des particuliers et des entreprises.

• ASSURANCES MAGHREBIA VIE

Pionnière de l'assurance vie en Tunisie, ASSURANCES MAGHREBIA VIE s'est forgée depuis sa création en 2009 une réputation d'assureur solide, sérieux et responsable en apportant des solutions innovantes en assurances de prévoyance et épargne-retraite.

SECTEUR IMMOBILIER

• MAGHREBIA IMMOBILIERE

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

SECTEUR FINANCIER

• MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

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

SECTEUR DES SERVICES

• CODWAY

En 2017, MAGHREBIA SERVICES a été rebaptisée, dans le cadre de la diversification de ses activités, CODWAY. Cette société d'ingénierie et de services informatiques est spécialisée dans le développement informatique dans le domaine assurantiel, l'infogérance et l'externalisation des processus d'entreprise (BPO) pour des clients en Tunisie et à l'international.

MAGHREBIA'S ACTIVITIES

INSURANCE SECTOR

• ASSURANCES MAGHREBIA

ASSURANCES MAGHREBIA is a leading player in insurance and reinsurance, which since its creation in 1973 has been able to structure its activities and develop a full range of products adapted to the risks of individuals and corporate.

• ASSURANCES MAGHREBIA VIE

Pioneer of life insurance in Tunisia, ASSURANCES MAGHREBIA VIE has built since its creation in 2009 a solid insurer reputation, serious and responsible, providing innovative solutions in protection and savings.

REAL ESTATE SECTOR

• MAGHREBIA IMMOBILIERE

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

FINANCIAL SECTOR

• MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

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

SERVICES SECTOR

• CODWAY

In 2017, MAGHREBIA SERVICES was renamed, as part of the diversification of its activities, CODWAY. This IT services company specialized in software development for insurance sector, IT Outsourcing (ITO) and Business Processes Outsourcing (BPO) for clients in Tunisia and abroad.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

ECONOMIC ENVIRONMENT

CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

Contrairement à la croissance mondiale synchronisée et à la tendance positive observée en 2017, l'année 2018 a été marquée par une divergence mondiale et une surprise négative. Cette divergence a été caractérisée par la force aux États-Unis et la faiblesse dans le reste du monde. Le Fonds monétaire international s'attend à une croissance de 3,7% de l'économie mondiale en 2018, résultat similaire à celui de 2017.

La croissance de l'économie américaine est restée solide, alimentée par des mesures de relance budgétaire. Le FMI estime un taux de croissance de 2,9% en 2018. Le taux de chômage reste à son plus bas niveau depuis 49 ans, soit 3,7%. L'inflation reste faible, près de 2%, alors que les salaires n'ont augmenté que de 3,1% au cours de l'année, soit la plus forte hausse en neuf ans. La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux d'intérêt en décembre en raison de la stabilité persistante des données économiques. Le marché du travail est resté extrêmement fort.

En revanche, l'activité dans la zone Euro a été un peu plus faible que prévu. Les tarifs commerciaux, le ralentissement de la croissance chinoise, le Brexit, les manifestations en France et la faiblesse persistante de la demande de voitures neuves se combinent pour former un environnement difficile. La croissance de la zone euro devrait atteindre 2% en 2018.

Au Royaume-Uni, de nombreux secteurs ont également affiché des résultats médiocres. La croissance du PIB britannique au troisième trimestre s'est établie à 0,6% en glissement trimestriel, contre 0,4% au deuxième trimestre, soit le rythme le plus rapide enregistré depuis le quatrième trimestre 2016.

Les inquiétudes quant à une sortie, sans accord, de l'Union Européenne s'intensifient après la publication par le Royaume-Uni de son projet d'accord de retrait, ce qui a déclenché une nouvelle période d'intense incertitude politique. La livre sterling est tombée en réaction au bruit politique autour du Brexit, les inquiétudes de voir un "non-accord" à quitter l'Union européenne étant de nouveau présentes.

WORLD ECONOMIC SITUATION

Unlike the synchronized global growth and trend witnessed in 2017, 2018 was marked by global divergence and a negative surprise. This divergence was reflected in strong growth in the USA and weak growth in the rest of the world. The International Monetary Fund expects a growth rate of 3.7% in the global economy in 2018, similar to 2017.

Growth in the US economy remained strong, supported by fiscal stimulus packages. The IMF expects the growth rate to reach 2.9% in 2018. The unemployment rate remains at its lowest level in 49 years, at 3.7%. Inflation remains low, close to 2%, while wages rose by only 3.1% during the year, the strongest increase in nine years. The Federal Reserve (Fed) raised interest rates in December due to the persistent stability of economic data. The job market has remained extremely strong.

On the other hand, activity in the Euro zone was slightly weaker than expected. Commercial tariffs, the slowdown in Chinese growth, Brexit, the demonstrations in France and the persistently weak demand for new cars have contributed for an establishment of a difficult environment. Growth in the euro area is expected to reach 2% in 2018.

In UK, many sectors have been performing poorly. British GDP growth in the third quarter was 0.6% versus 0.4% achieved in the second quarter, achieving the fastest growth since the fourth quarter of 2016.

Concerns over a no-deal exit from the EU have grown after the publication by the UK of its draft Brexit agreement, which triggered a new period of intense political uncertainty. The Pound fell in reaction to the political turmoil around Brexit amid renewed concerns over a "no-deal" Brexit.

En Chine, l'activité reste robuste, mais les obstacles se multiplient dans un contexte de tensions commerciales accrues. Le FMI s'attendait à ce que l'économie chinoise connaisse une croissance de 6,6% sur l'ensemble de l'année 2018, le taux de croissance annuel le plus faible depuis 1990. Le ralentissement de la croissance reflète en partie la maturation de l'économie et sa transition d'un pays «émergent» à un pays «avancé». La croissance économique chinoise contribue toujours pour environ un tiers de la croissance mondiale totale.

Sur le marché de change, la devise européenne a été pénalisée par le regain d'intérêt des investisseurs pour le billet vert, motivée par la normalisation de la politique monétaire de la Réserve Fédérale et la vigueur de l'économie américaine. Au 31 décembre 2018, le dollar s'est négocié à 0,871 euro.

CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

L'économie tunisienne se rétablit progressivement après une quasi-stagnation en 2015 et 2016. La croissance économique a poursuivi le rebond amorcé en 2017 (1,9%) pour atteindre 2,5% en 2018 tirée essentiellement par l'agriculture et les industries agroalimentaires en relation avec une saison exceptionnelle d'huiles d'olives et la hausse de la valeur ajoutée des services notamment celles du tourisme et du transport.

Le déficit commercial de la Tunisie sur l'année 2018 a progressé de 22,2% en glissement annuel porté par l'effet prix de la dépréciation du taux de change du dinar. Ainsi, il s'élevait à 19.049 milliards de dinars sur l'année 2018, soit 17,94% du PIB, contre 15.592 milliards de dinars en 2017, soit 16,13% du PIB.

Le nombre de touristes étrangers s'est accru de 17,7% contre 23,2% en 2017 atteignant 8,3 millions de touristes, le meilleur depuis une dizaine d'années pour la Tunisie. Ainsi, les recettes touristiques se sont accrues de 42,1% contre 16,3% en 2017, pour atteindre environ 3,9 milliards de dinars.

L'inflation s'est établie à 7,5% en 2018 contre 6,4% durant la même période de l'année précédente. Cette évolution s'explique par la hausse sensible des prix des produits alimentaires, des tarifs du transport, des hôtels et restaurants et de l'enseignement.

In China, activity remains robust, but obstacles proliferate in a context of increased trade tensions. The IMF expected the Chinese economy to grow by 6.6 percent over the full year of 2018, the lowest annual growth rate since 1990. The slowdown in growth partly reflects the maturing of the economy and China's transition from an "emerging" country to an "advanced" one. China's economic growth still contributes about one-third of total global growth.

On the foreign exchange market, the European currency was penalized by investors' renewed interest in the greenback, motivated by the normalization of the Federal Reserve's monetary policy and the strength of the US economy. At December 31st 2018, the dollar traded at 0.871 euros.

ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

The Tunisian economy is gradually recovering after 2 years of essentially no change in 2015 and 2016. Economic growth continued the slight progress that began in 2017 (1,9%) to reach 2,5% in 2018 driven mainly by agriculture and Beverage & Food industries in connection with an exceptional olive oil crop and the increase in value added services including tourism and transportation.

Tunisia's trade deficit in 2018 rose by 22,2%, driven by the depreciation of the dinars exchange rate. Thus, it amounted to 19.049 billion dinars in 2018, i.e. 17,94% of GDP, against 15.592 billion dinars in 2017, or 16,13% of GDP.

The number of foreign tourists increased by 17,7% against 23,2% in 2017 reaching 8,3 million tourists, the best figure of the sector in the last ten years. Thus, tourism receipts increased by 42,1% against 16,3% in 2017, to reach about 3,9 billion dinars.

Inflation stood at 7,5% in 2018 compared to 6,4% in the same period of the previous year. This trend is explained by the significant rise in food, transport, hotel and restaurant prices, as well as in the cost of education.

Concernant l'activité boursière, l'indice de référence TUNINDEX a suivi, au cours des mois de juillet et août 2018, son trend le plus haussier observé depuis le début de l'année pour atteindre un record de 8431,64 points le 28 août 2018. Néanmoins, l'indice a entamé une tendance baissière depuis le début du mois de septembre pour clôturer l'année à 7271,6 points. Par conséquent, le rendement de TUNINDEX depuis le début de l'année a été porté à 15,76% contre 14,45% au cours de la même période de l'année 2017.

Sur le marché de change, le dinar tunisien a enchaîné les minimums historiques face aux principales devises étrangères, avec globalement un taux de dépréciation moyen calculé à 19,2%. La monnaie nationale perd ainsi environ 16% de sa valeur face à la monnaie européenne et 20,6% face au billet vert. Au 31 décembre 2018, l'Euro s'est négocié à 3.3842 dinars contre 2.9459 une année auparavant. Quant au dollar, il s'échange à 2.9476 dinars contre 2.4545 au 31 décembre 2017.

Regarding stock market activity, TUNINDEX, the benchmark index, continued, during July and August 2018, its most upward trend observed since the beginning of the year to reach a record of 8431.64 points in August 28st 2018. Nevertheless, the index has started a downward trend since the beginning of September to end the year at 7271.6 points. As a result, TUNINDEX's return since the beginning of the year has risen to 15.76% from 14.45% in the same period of 2017.

On the foreign exchange market, the Tunisian dinar recorded historical drop against the main foreign currencies, with an overall average depreciation rate calculated at 19.2%. The national currency thus lost around 16% of its value against the Euro and 20.6% against the US dollars. As at December 31st 2018, the Euro traded at 3.3842 dinars against 2.9459 one year earlier. The dollar traded at 2.9476 dinars against 2.4545 at 31st December 2017.

CHIFFRES CLES

KEY FIGURES

Chiffre d'affaires consolidé

Consolidated premium

218 026 (KTND)

2016	182 817
------	---------

2017	194 591
------	---------

2018	218 026
------	---------

Fonds propres consolidés

Consolidated equity

117 293 (KTND)

2016	101 927
------	---------

2017	112 166
------	---------

2018	117 293
------	---------

Résultat net consolidé

consolidated net result

17 201 (KTND)

2016	14 552
------	--------

2017	15 604
------	--------

2018	17 201
------	--------

Employés

Employees

303

2016	281
------	-----

2017	296
------	-----

2018	303
------	-----

Clients en Tunisie

Customers in Tunisia

410 576

2016	417 869
------	---------

2017	454 763
------	---------

2018	410 576
------	---------

Points de vente sur tout le territoire

Sales points throughout the territory

97

2016	86
------	----

2017	92
------	----

2018	97
------	----

RAPPORT DE MAGHREBIA

MAGHREBIA'S REPORT

Malgré un environnement économique toujours instable, MAGHREBIA a connu en 2018 un développement de ses principaux domaines d'activités confirmé par l'évolution de ses indicateurs consolidés clés.

Durant cet exercice, le secteur des assurances a consolidé sa position de principale activité de MAGHREBIA en termes de revenu consolidé (99,76%) dissimulant la dynamique favorable des activités immobilières, financières et de services qui à leur tour ont dégagé des résultats bénéficiaires témoignant ainsi de la bonne santé de MAGHREBIA.

Cette situation confirme les fondamentaux solides de MAGHREBIA lui permettant d'une part de développer pertinemment son mix d'activités et de consolider sa position d'acteur de référence sur le marché local de l'assurance d'autre part.

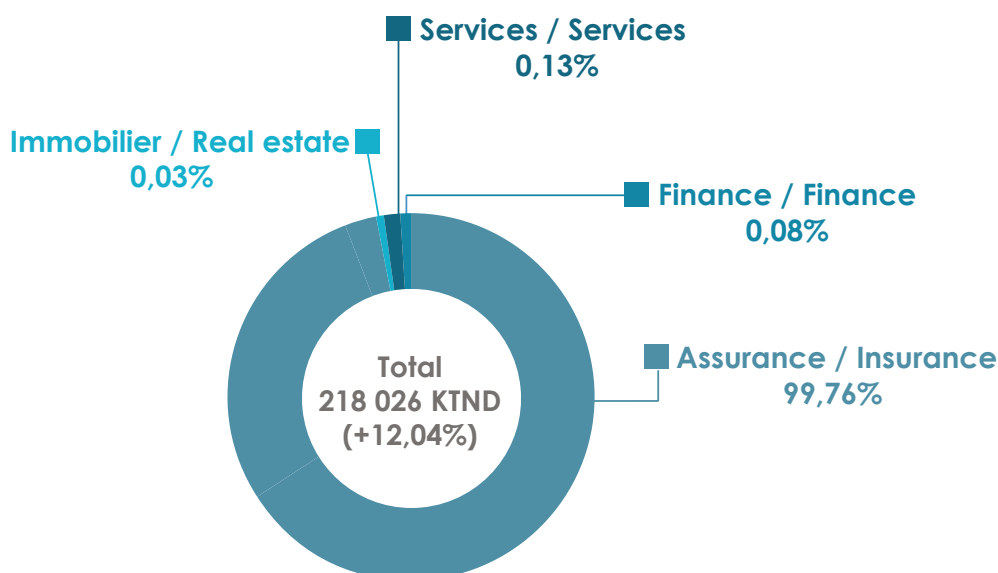
Despite an unstable economic situation, MAGHREBIA grew in 2018 in all of its activities by the progress of its key consolidated indicators.

During this financial year, the Insurance Sector consolidated its position as MAGHREBIA'S main activity in terms of consolidated revenue (99.76%), hence concealing the favorable dynamics of real estate, financial and service sectors, which in turn generated profitable results, thus proving the healthy state of MAGHREBIA.

This confirms the MAGHREBIA's solid fundamentals, enabling it to develop its business mix and to consolidate its position as a reference operator in the local insurance market.

STRUCTURE DU REVENU CONSOLIDÉ 2018

CONSOLIDATED REVENUE STRUCTURE 2018





ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2018



BILAN CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2018			31/12/2017*
	VB	AMORT & PROV	NET	NET
Actifs incorporels				
Ecart d'acquisition	329 727	131 891	197 836	214 323
Investissements de recherche et développement	97 613	93 828	3 786	17 236
Concessions, brevets, licences, marques	2 579 411	1 139 938	1 439 473	263 791
	3 006 751	1 365 656	1 641 095	495 350
Actifs corporels				
Installations techniques et machines	7 065 536	5 336 590	1 728 946	1 439 269
Autres installations, outillage et mobilier	1 621 913	1 181 902	440 011	422 260
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	12 450	0	12 450	950
	8 699 899	6 518 492	2 181 408	1 862 479
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	7 472 617	2 691 696	4 780 920	4 730 080
Terrains et constructions hors exploitation	34 018 773	8 057 627	25 961 147	25 680 869
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	0	0	0	0
Parts dans des entreprises avec liens de participation	0	0	0	0
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	83 639 406	6 055 840	77 583 566	66 802 674
Obligations et autres titres à revenu fixe	382 419 270	0	382 419 270	348 181 586
Autres prêts	3 054 433	0	3 054 433	2 459 830
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 464 418	0	1 464 418	1 574 727
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	10 634 654	0	10 634 654	10 357 564
	522 703 570	16 805 163	505 898 407	459 787 330
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises (non vie)	16 838 712	0	16 838 712	13 017 139
Provisions mathématiques (vie)	3 242 144	0	3 242 144	684 612
Provisions pour sinistres (non vie)	36 415 419	0	36 415 419	26 607 671
Provisions pour sinistres (vie)	1 451 595	0	1 451 595	504 096
	57 947 869	0	57 947 869	42 813 518
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	14 760 585	0	14 760 585	10 152 377
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	37 056 252	20 929 646	16 126 606	15 851 886
Créances nées d'opérations de réassurance	7 066 516	413 043	6 653 473	6 763 216
Autres créances				
Personnel	365 518	0	365 518	306 725
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	89 428	0	89 428	2 746
Etat impôt différé	5 770	0	5 770	5 770
Débiteurs divers	10 354 368	2 736 073	7 618 295	5 647 133
	69 698 437	24 078 762	45 619 675	38 729 853
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	35 589 715	3 831 220	31 758 495	32 552 044
Charges reportées	432 847	0	432 847	64 800
Frais d'acquisition reportés	5 349 848	0	5 349 848	4 742 514
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	14 427 309	209 448	14 217 861	13 101 787
Autres comptes de régularisation	2 186 636	0	2 186 636	1 692 026
	57 986 355	4 040 667	53 945 688	52 153 172
Total actifs	720 042 882	52 808 740	667 234 142	595 841 700

* Rubriques retraitées pour des besoins de comparabilité

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (In dinars)

Assets	31/12/2018			31/12/2017*
	GA	DEPRE & PROV	NET	NET
Intangible assets				
Goodwill	329 727	131 891	197 836	214 323
Investment in research and development	97 613	93 828	3 786	17 236
Concessions, patents, licenses, trademarks	2 579 411	1 139 938	1 439 473	263 791
	3 006 751	1 365 656	1 641 095	495 350
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	7 065 536	5 336 590	1 728 946	1 439 269
Other installations equipments and furniture	1 621 913	1 181 902	440 011	422 260
Guarantees and deposits	12 450	0	12 450	950
	8 699 899	6 518 492	2 181 408	1 862 479
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	7 472 617	2 691 696	4 780 920	4 730 080
Non-Operating land and buildings	34 018 773	8 057 627	25 961 147	25 680 869
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertaking	0	0	0	0
Shares in companies with participating interest	0	0	0	0
Autres placements financiers				
Shares and other variable -income securities	83 639 406	6 055 840	77 583 566	66 802 674
Bonds and other fixed -income securities	382 419 270	0	382 419 270	348 181 586
Other loans	3 054 433	0	3 054 433	2 459 830
Deposits with ceding insurers	1 464 418	0	1 464 418	1 574 727
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	10 634 654	0	10 634 654	10 357 564
	522 703 570	16 805 163	505 898 407	459 787 330
Reinsurers' share in the technical reserves				
Provisions for unearned premiums (non life)	16 838 712	0	16 838 712	13 017 139
Mathematical provisions (life)	3 242 144	0	3 242 144	684 612
Provisions for claims (non life)	36 415 419	0	36 415 419	26 607 671
Provisions for claims (life)	1 451 595	0	1 451 595	504 096
	57 947 869	0	57 947 869	42 813 518
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	14 760 585	0	14 760 585	10 152 377
Other receivables due from direct insurance operations	37 056 252	20 929 646	16 126 606	15 851 886
Receivables due from reinsurance operations	7 066 516	413 043	6 653 473	6 763 216
Other receivables				
Staff	365 518	0	365 518	306 725
State, social security Bodies, Public authorities	89 428	0	89 428	2 746
Deferred tax statement	5 770	0	5 770	5 770
Sundry debtors	10 354 368	2 736 073	7 618 295	5 647 133
	69 698 437	24 078 762	45 619 675	38 729 853
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	35 589 715	3 831 220	31 758 495	32 552 044
Deferred charges	432 847	0	432 847	64 800
Deferred acquisition expenditures	5 349 848	0	5 349 848	4 742 514
Asset adjustment account				
Unmatured interest and rent	14 427 309	209 448	14 217 861	13 101 787
Other adjustment accounts	2 186 636	0	2 186 636	1 692 026
	57 986 355	4 040 667	53 945 688	52 153 172
Total assets	720 042 882	52 808 740	667 234 142	595 841 700

* Restated heading for reasons of comparability

BILAN CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

Capitaux propres et passifs	31/12/2018	31/12/2017*
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidés	42 802 913	32 512 734
Intérêts minoritaires	12 289 344	19 049 224
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	100 092 257	96 561 959
Résultat de l'exercice	17 201 037	15 604 494
Résultats consolidés	14 668 047	11 528 437
Intérêts minoritaires	2 532 990	4 076 057
Total des capitaux propres avant affectation	117 293 294	112 166 452
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	854 688	854 688
Autres provisions	854 688	854 688
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	44 333 871	38 987 833
Provisions mathématiques (vie)	230 606 680	203 509 733
Provisions pour sinistres (vie)	17 034 094	14 015 473
Provisions pour sinistres (non vie)	150 531 873	133 168 759
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 637 991	2 347 559
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	3 264 845	2 724 800
Provisions pour égalisation (non vie)	4 853 082	4 300 000
Provisions pour égalisation (vie)	1 250 000	1 200 000
Autres provisions techniques (non vie)	3 001 148	2 581 902
Provisions pour contrats en unités de comptes	10 634 653	10 357 563
	468 148 236	413 193 622
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	26 769 000	23 837 528
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	8 519 223	5 877 123
Dettes nées d'opérations de réassurance	23 805 162	20 859 613
Dépôts et cautionnements reçus	867 398	726 423
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	8 669 055	8 070 704
Créditeurs divers	9 589 797	9 143 204
	51 450 634	44 677 067
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	2 718 290	1 112 343
	2 718 290	1 112 343
Total du passif	549 940 848	483 675 248
Total capitaux propres et passifs	667 234 142	595 841 700

* Rubriques retraitées pour des besoins de comparabilité

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in dinars)

Equity and Liabilities	31/12/2018	31/12/2017*
Equity		
Share Capital	45 000 000	45 000 000
Consolidated reserves	42 802 913	32 512 734
Minority interests	12 289 344	19 049 224
Total Equity before result of the financial year	100 092 257	96 561 959
Results of the fiscal year	17 201 037	15 604 494
Consolidated results	14 668 047	11 528 437
Minority interests	2 532 990	4 076 057
Total Equity before appropriation	117 293 294	112 166 452
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	854 688	854 688
Other provisions	854 688	854 688
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	44 333 871	38 987 833
Life insurance provisions	230 606 680	203 509 733
Provisions for claims (life)	17 034 094	14 015 473
Provisions for claims	150 531 873	133 168 759
Provisions for profit-sharing and refunds	2 637 991	2 347 559
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	3 264 845	2 724 800
Provisions for equalization	4 853 082	4 300 000
Provisions for equalization (life)	1 250 000	1 200 000
Other technical gross provisions	3 001 148	2 581 902
Provisions for contracts in unit linked	10 634 653	10 357 563
	468 148 236	413 193 622
Debts for cash deposits received from reinsurers	26 769 000	23 837 528
Other Debts		
Debts generated by direct insurance	8 519 223	5 877 123
Debts generated by reinsurance	23 805 162	20 859 613
Deposits and guarantees received	867 398	726 423
State, social security bodies, Public authorities	8 669 055	8 070 704
Sundry creditors	9 589 797	9 143 204
	51 450 634	44 677 067
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	2 718 290	1 112 343
	2 718 290	1 112 343
Total liabilities	549 940 848	483 675 248
Total equity and liabilities	667 234 142	595 841 700

* Restated heading for reasons of comparability

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Opérations brutes 31/12/2018	Cession et Rétrocessions 31/12/2018	Opérations nettes 31/12/2018	Opérations nettes 31/12/2017
Primes acquises	212 158 650	(55 518 332)	156 640 318	142 887 557
Primes émises et acceptées (non vie)	159 233 332	(52 696 398)	106 536 934	98 075 877
Primes émises et acceptées (vie)	58 271 355	(6 643 507)	51 627 848	48 015 173
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	(5 346 038)	3 821 573	(1 524 465)	(3 203 493)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé	11 110 562	0	11 110 562	8 780 116
Produits de placements vie	17 919 018	0	17 919 018	15 353 313
Plus values non réalisées sur placements vie	513 723	0	513 723	586 724
Autres produits techniques	310 452		310 452	251 855
Autres produits techniques (non vie)	310 018	0	310 018	248 924
Autres produits techniques (vie)	434	0	434	2 931
Charges de sinistres	(130 679 108)	27 968 840	(102 710 268)	(89 548 522)
Montants payés	(109 135 317)	19 213 594	(89 921 723)	(80 173 701)
Montants payés (non vie)	(93 270 164)	18 341 907	(74 928 257)	(66 256 678)
Montants payés (vie)	(15 865 153)	871 687	(14 993 466)	(13 917 023)
Variation de la provision pour sinistres	(21 543 791)	8 755 246	(12 788 544)	(9 374 821)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	(18 525 170)	7 807 748	(10 717 422)	(8 963 312)
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(3 018 621)	947 498	(2 071 123)	(411 510)
Variation des autres provisions techniques	(27 221 272)	8 755 246	(12 788 544)	(9 374 321)
Variation des autres provisions techniques (non vie)	742 810	0	742 810	2 502 705
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(27 964 081)	2 557 532	(24 663 739)	(21 960 991)
Participation aux bénéfices et ristournes	(290 432)	304 803	14 371	575 154
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	(290 432)	106 072	(184 360)	267 697
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)	0	198 731	198 731	307 457
Frais d'exploitation	(36 465 825)	10 750 655	(25 715 170)	(24 009 578)
Frais d'acquisition	(28 124 583)		(28 124 583)	(27 012 003)
Frais d'acquisition (non vie)	(19 035 701)	0	(19 035 701)	(17 879 385)
Frais d'acquisition (vie)	(9 088 882)	0	(9 088 882)	(9 132 618)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	607 334	0	607 334	151 690
Frais d'administration	(8 948 576)	0	(8 948 576)	(6 658 742)
Frais d'administration (non vie)	(6 278 142)	0	(6 278 142)	(4 789 034)
Frais d'administration (vie)	(2 670 434)	0	(2 670 434)	(1 869 708)
Commissions reçues des réassureurs		10 750 655	10 750 655	9 509 478
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		10 562 834	10 562 834	9 380 685
Commissions reçues des réassureurs (vie)		187 821	187 821	128 793
Autres charges techniques	(6 241 186)	0	(6 241 186)	(6 781 386)
Autres charges techniques (non vie)	(5 327 367)	0	(5 327 367)	(6 029 787)
Autres charges techniques (vie)	(913 820)	0	(913 820)	(751 598)
Variation de la provision pour égalisation	(553 082)	553 082	0	0
Charges de placements vie	(3 056 871)	0	(3 056 871)	(2 190 385)
Moins values non réalisées sur placements vie	(1 325)	0	(1 325)	(2 384)
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé	(2 047 638)	0	(2 047 638)	(1 787 859)
Sous total : Résultat technique consolidé	35 455 665	(13 383 420)	22 072 245	22 153 615
Résultat technique NON VIE	23 377 961	(11 503 183)	11 874 779	12 286 005
Résultat technique VIE	12 077 703	(1 880 237)	10 197 466	9 867 610

CONSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT (IN DINARS)

	Gross operations 31/12/2018	Assignements and Retrocessions 31/12/2018	Net operations 31/12/2018	Net operations 31/12/2017
Premiums earned	212 158 650	(55 518 332)	156 640 318	142 887 557
Written and accepted premiums (non life)	159 233 332	(52 696 398)	106 536 934	98 075 877
Written and accepted premiums (life)	58 271 355	(6 643 507)	51 627 848	48 015 173
Change in provision for unearned premiums (non life)	(5 346 038)	3 821 573	(1 524 465)	(3 203 493)
Products Allocated investment return transferred from the profit statement	11 110 562	0	11 110 562	8780 116
Investment income (life)	17 919 018	0	17 919 018	15 353 313
Unrealized gains on investments (life)	513 723	0	513 723	586 724
Other technical products	310 452		310 452	251 855
Other technical products (non life)	310 018	0	310 018	248 924
Other technical products (life)	434	0	434	2 931
Claims costs	(130 679 108)	27 968 840	(102 710 268)	(89 548 522)
Amounts paid	(109 135 317)	19 213 594	(89 921 723)	(80 173 701)
Amounts paid (non life)	(93 270 164)	18 341 907	(74 928 257)	(66 256 678)
Amounts paid (life)	(15 865 153)	871 687	(14 993 466)	(13 917 023)
Charges in claims reserves	(21 543 791)	8 755 246	(12 788 544)	(9 374 821)
Charges in claims reserves (non life)	(18 525 170)	7 807 748	(10 717 422)	(8 963 312)
Charges in claims reserves (life)	(3 018 621)	947 498	(2 071 123)	(411 510)
Changes in other technical reserves	(27 221 272)	8 755 246	(12 788 544)	(9 374 321)
Changes in other technical reserves (non life)	742 810	0	742 810	2 502 705
Changes in other technical reserves (life)	(27 964 081)	2 557 532	(24 663 739)	(21 960 991)
Profit Sharing and discount	(290 432)	304 803	14 371	575 154
Profit Sharing and discount (non life)	(290 432)	106 072	(184 360)	267 697
Profit Sharing and discount (life)	0	198 731	198 731	307 457
Operating charges	(36 465 825)	10 750 655	(25 715 170)	(24 009 578)
Acquisition charges	(28 124 583)		(28 124 583)	(27 012 003)
Aquisition charges (non life)	(19 035 701)	0	(19 035 701)	(17 879 385)
Aquisition charges (life)	(9 088 882)	0	(9 088 882)	(9 132 618)
Deferred acquisition costs (non life)	607 334	0	607 334	151 690
Administration charges	(8 948 576)	0	(8 948 576)	(6 658 742)
Administration charges (non life)	(6 278 142)	0	(6 278 142)	(4 789 034)
Administration charges (life)	(2 670 434)	0	(2 670 434)	(1 869 708)
Commissions received from reinsurers		10 750 655	10 750 655	9 509 478
Commissions received from reinsurers (non life)		10 562 834	10 562 834	9 380 685
Commissions received from reinsurers (life)		187 821	187 821	128 793
Other technical charges	(6 241 186)	0	(6 241 186)	(6 781 386)
Other technical charges (non life)	(5 327 367)	0	(5 327 367)	(6 029 787)
Other technical charges (life)	(913 820)	0	(913 820)	(751 598)
Change in provisions for equalization (non life)	(553 082)	553 082	0	0
Investment charges (life)	(3 056 871)	0	(3 056 871)	(2 190 385)
Unrealized losses on investments (life)	(1 325)	0	(1 325)	(2 384)
Products Allocated investment (life) return transferred from the profit statement	(2 047 638)	0	(2 047 638)	(1 787 859)
Subtotal : Consolidated operating result's account	35 455 665	(13 383 420)	22 072 245	22 153 615
Operating result's account (non life)	23 377 961	(11 503 183)	11 874 779	12 286 005
Operating result's account (life)	12 077 703	(1 880 237)	10 197 466	9 867 610

ÉTAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie	11 874 779	12 286 005
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie	10 197 466	9 867 610
Produits des placements (non vie)	16 921 570	13 978 191
Revenus des placements	8 211 840	7 384 437
Autres produits de placements	4 953 316	4 132 369
Reprises de corrections de valeurs sur placements	165 660	1 159 594
Profits provenant de la réalisation des placements	3 590 755	1 301 792
Charges des placements (non vie)	(3 886 894)	(3 272 109)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(2 158 164)	(2 211 599)
Correction de valeur sur placements	(1 567 334)	(912 342)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(161 395)	(148 168)
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	(11 110 562)	(8 780 116)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique	2 047 638	1 787 859
Autres produits non techniques	76 423	34 763
Autres charges non techniques	(129 731)	(184 894)
Autres produits (autres activités)	1 049 123	728 283
Autres charges (autres activités)	(1 445 494)	(960 882)
Résultat provenant des activités ordinaires	25 594 320	25 484 710
Impôts sur le résultat exigible	(7 571 518)	(8 658 573)
Impôts différé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	18 028 572	16 831 908
Éléments Extraordinaires	(827 534)	(1 227 414)
Résultat net de l'exercice	17 201 037	15 604 494
Part de la société mère	14 668 047	11 528 437
Part des actionnaires minoritaires	2 532 990	4 076 057

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (In dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Operating result's account (non life)	11 874 779	12 286 005
Operating result's account (life)	10 197 466	9 867 610
Investment return (non life)	16 921 570	13 978 191
Earnings on investments	8 211 840	7 384 437
Other income from investments	4 953 316	4 132 369
Value readjustments on investments	165 660	1 159 594
Gains on the realisation of investments	3 590 755	1 301 792
Investment charges (non life)	(3 886 894)	(3 272 109)
Investment management charges ,including interests	(2 158 164)	(2 211 599)
Value readjustments on investments	(1 567 334)	(912 342)
Losses on the realisation of investments	(161 395)	(148 168)
Allocated investment (non life) return transferred to the operating results account	(11 110 562)	(8 780 116)
Allocated investment (life) return transferred to the operating results account	2 047 638	1 787 859
Other non technical products	76 423	34 763
Other non technical charges	(129 731)	(184 894)
Other products	1 049 123	728 283
Other charges	(1 445 494)	(960 882)
Income from ordinary activities	25 594 320	25 484 710
Taxes on income	(7 571 518)	(8 658 573)
Defferred taxes	5 770	5 770
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	18 028 572	16 831 908
Extraordinary Items	(827 534)	(1 227 414)
Net earnings for the financial year	17 201 037	15 604 494
Share of the parent company	14 668 047	11 528 437
Share of the minority shareholders	2 532 990	4 076 057

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (exprimé en dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	195 384 747	170 607 376
Sommes versées pour paiement des sinistres	(92 181 271)	(78 095 594)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	4 895 647	1 999 352
Décaissements de primes sur les cessions	(29 015 792)	(27 695 268)
Encaissements de sinistres sur les cessions	2 823 447	3 159 794
Commissions versées aux intermédiaires	(3 265 410)	(3 076 113)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(16 430 142)	(13 428 380)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(148 111 784)	(209 641 867)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	122 844 818	185 764 984
Remboursements de prêts	308 692	255 266
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(29 121 840)	(26 048 529)
Produits financiers reçus	5 341 962	3 524 172
Autres mouvements	(445 644)	391 052
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	13 027 431	7 716 245
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(1 961 360)	(6 973 617)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	60 754	48 818
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(32 338)	(3 030)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(1 932 943)	(6 927 829)
Dividendes et autres distributions	(8 420 755)	(4 018 270)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(8 420 755)	(4 018 270)
Variation de trésorerie	2 673 733	(3 229 854)
Trésorerie au début de l'exercice	8 488 497	11 718 351
Trésorerie à la clôture de l'exercice	11 162 230	8 488 497

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (in dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Cash flows from operating activities		
Premiums Collection received from policyholders	195 384 747	170 607 376
Sums paid for payment of claims	(92 181 271)	(78 095 594)
Collection of premiums received (acceptances)	4 895 647	1 999 352
Disbursements of premiums on assignments	(29 015 792)	(27 695 268)
Collection of claims on assignments	2 823 447	3 159 794
Commissions paid to intermediaries	(3 265 410)	(3 076 113)
Payments to suppliers and employees	(16 430 142)	(13 428 380)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(148 111 784)	(209 641 867)
Receipts linked the assignments of financial investments	122 844 818	185 764 984
Loan repayments	308 692	255 266
Insurance taxes paid to the treasury	(29 121 840)	(26 048 529)
Financial products received	5 341 962	3 524 172
Other movements	(445 644)	391 052
Cash flows provided by operating activities	13 027 431	7 716 245
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(1 961 360)	(6 973 617)
Proceeds from the disposal of financial assets	60 754	48 818
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	(32 338)	(3 030)
Cash flow provided by investing activities	(1 932 943)	(6 927 829)
Dividends and other distributions	(8 420 755)	(4 018 270)
Cash flow provided by financing activities	(8 420 755)	(4 018 270)
Change in cash	2 673 733	(3 229 854)
Cash at beginning of year	8 488 497	11 718 351
Cash at end of year	11 162 230	8 488 497

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE MAGHREBIA

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE MAGHREBIA'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

OPINION

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de MAGHREBIA qui comprennent le bilan consolidé au 31 Décembre 2018 faisant apparaître un total de 667.234.142 Dinars, l'état de résultat consolidé faisant apparaître un bénéfice net de 17.201.037 Dinars, l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 11.162.230 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers consolidés de MAGHREBIA ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

FONDEMENT DE L'OPINION

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

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

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

OPINION

We have audited the consolidated financial statements of MAGHREBIA which include the consolidated balance sheet as at December 31st 2018 showing a total of 667.234.142 Dinars, the consolidated statement of income showing a net profit of 17.201.037 Dinars, the consolidated cash flow statement for the year ended on that date showing a positive end-of-period cash position of 11.162.230 dinars, as well as the notes, including a summary of the main accounting methods.

In our opinion, the consolidated financial statements of MAGHREBIA attached herewith present, in all material respects, the financial position of December 31st 2018, as well as its financial performance and cash flow for the year ended on that date, in accordance with the current law on the corporate accounting system.

BASIS FOR OPINION

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

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

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

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDÉS

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration de la société mère.

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

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

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

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

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

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

BOARD OF DIRECTORS REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

Pursuant to the provisions of Article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information given on the accounts of the MAGHREBIA in the report of the Board of Directors with the data contained in the consolidated financial statements. Our work consists in reading the report of the Board of Directors and, in so doing, assessing whether there is a material inconsistency between it and the consolidated financial statements or the information acquired during the audit, or if the report of the Board of Directors seems containing misstatement material.

If, in light of the work that we have done, we conclude to the presence of misstatement material in other information, we are required to report this fact.

We have nothing to report in this regard.

MANAGEMENT RESPONSIBILITIES AND OF THOSE IN CHARGE FOR GOVERNANCE OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The management of the parent company is responsible for the preparation and accurate presentation of the consolidated financial statements, in accordance with generally accepted accounting principles in Tunisia, as well as with the internal control that it considers necessary to enable the preparation of financial statements exempt from material misstatements, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, it is the management of the parent company responsibility to evaluate the Group's ability to continue its operations, to communicate effectively any concern related to the operation continuity, and for applying accounting principle for ongoing operations, unless management intention is to liquidate, cease to exist or if no other realistic solution is available to it.

The responsibility to oversee the Group's financial reporting process rests with the Management of the parent company.

RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

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

AUDITOR RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

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

Furthermore:

- We identify and assess the risks of misstatement material of the financial statements, whether due to fraud or error, the design and implementation of audit procedures in response to such risks, and the collection of sufficient and appropriate evidence to base our opinion. The risk of not detecting a misstatement material resulting from fraud is higher than the one resulting from an error, as the fraud may involve collusion, falsification, voluntary omissions, misrepresentation, or circumvention of internal control;
- We acquire an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design audit procedures appropriate to the circumstances.
- We evaluate the appropriateness of accounting methods used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the related information provided by said Management.

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

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

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

RAPPORT RELATIF À D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

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

EFFICACITÉ DU SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE

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

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

Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. Future events or situations could cause the Group to cease to exist.

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

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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

EFFECTIVENESS OF THE SYSTEM OF INTERNAL CONTROL

In application of the provisions of article 3 of law n° 94-117 of November 14th 1994 as modified by law n° 2005-96 of October 18th 2005 reorganizing the financial market and the provisions of article 266 of the code of commercial companies, we have made a general assessment of the effectiveness of the Group's internal control system. In this regard we remind you that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness lies with the Management and the Board of Directors of the parent company.

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

Tunis, le 19 avril 2019 / Tunis, April 19, 2019
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES/THE AUDITORS
P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE **P/ GS AUDIT & ADVISORY**
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI **Sami MENJOUR**

SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR



SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR

AU NIVEAU INTERNATIONAL

Le montant des pertes économiques mondiales, occasionnées par les catastrophes naturelles de 2018, s'élève à 160 milliards de dollars, en baisse par rapport aux 350 milliards de dollars enregistrés en 2017. Les ouragans Michael et Florence, les incendies de Californie et l'éruption volcanique de Hawaii figurent parmi les événements les plus coûteux de l'année.

AT THE INTERNATIONAL LEVEL

Global economic losses from natural disasters in 2018 amounted to USD 160 billion, down from USD 350 billion in 2017. Hurricanes Michael and Florence, the California fires and Hawaii's volcanic eruption are among the costliest events of the year.

AU NIVEAU NATIONAL

Plusieurs régions du pays ont été touchées par des inondations catastrophiques durant les mois d'août, septembre et octobre 2018. Une bonne partie des coûts occasionnés par ces sinistres a été supportée par les compagnies d'assurance du marché.

Sur le plan réglementaire, le secteur a connu plusieurs réformes dont principalement :

- La poursuite de la réforme en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.
- Promulgation d'un règlement n°2018-02 du 2 avril 2018 relatif aux obligations d'information pour les désignations au niveau des organes d'administration et de direction ainsi que des fonctions de contrôle dans les entreprises d'assurances.
- L'organisation de la mission de l'actuaire à travers la promulgation du règlement n°2018-03 du 11 juillet 2018 relatif à l'organisation des travaux de l'actuaire dans le cadre du rapport adressé au CGA.

AT THE NATIONAL LEVEL

Several regions of the country have been affected by catastrophic floods during the months of August, September and October 2018. Much of the cost of these claims has been borne by the insurance companies present in market.

At a regulatory level, the sector underwent several reforms, mainly:

- The ongoing reform regarding the fight against money laundering and the financing of terrorism.
- The promulgation of a regulation (n° 2018-02 of April 2nd 2018) relating to disclosure requirements for appointments at the level of administrative and management bodies as well as control functions in insurance companies.
- The organization of the actuary's mission through the promulgation of regulation n° 2018-03 of July 11th 2018 relating to the organization of the actuary's work within the framework of the report addressed to the General Insurance Committee (CGA).

- Application pour les bilans clôturés en 2018 des nouveaux taux de provisionnement des créances énoncés dans le règlement du CGA du 29 mars 2017 relatif à la méthode de provisionnement des créances.

- Décret gouvernemental n°2018-1050 du 17 décembre 2018 fixant les conditions d'intervention, les modalités de fonctionnement et les modes de financement du fonds de garantie des assurés : modification de la contribution des assurés.

- Implementing the new loan provisioning rates for the balance sheets closed in 2018 as set out in the CGA regulation of March 29th 2017 relating to the method of provisioning receivables.

- Government Decree no. 2018-1050 of 17th December 2018 laying down the conditions for intervention, the operating procedures and the methods of financing of the Insured Guarantee Fund: modification of insured contribution.

SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR

ASSURANCES MAGHREBIA



CONSEIL D'ADMINISTRATION

BOARD OF DIRECTORS

PRESIDENT DU CONSEIL

NABIL ESSASSI

ADMINISTRATEURS

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : YNEN JEMAA

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

SAMI BEZZARGA

DIRECTEUR GENERAL

HABIB BEN HASSINE

DIRECTEUR GENERAL ADJOINT

MANSOUR BEN AMMAR

COMMISSAIRES AUX COMPTES

GS Audit & Advisory – HLB : Membre de l'Ordre des Experts Comptables
F.M.B.Z. – KPMG : Membre de l'Ordre des Experts Comptables

CHAIRMAN OF THE BOARD

NABIL ESSASSI

DIRECTORS

UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by: YNEN JEMAA

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

SAMI BEZZARGA

GENERAL MANAGER

HABIB BEN HASSINE

DEPUTY GENERAL MANAGER

MANSOUR BEN AMMAR

AUDITORS

GS Audit & Advisory – HLB: Member of the Order of Chartered - Accountants
F.M.B.Z. – KPMG TUNISIE: Member of the Order of Chartered – Accountants

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

CHIFFRE D'AFFAIRES

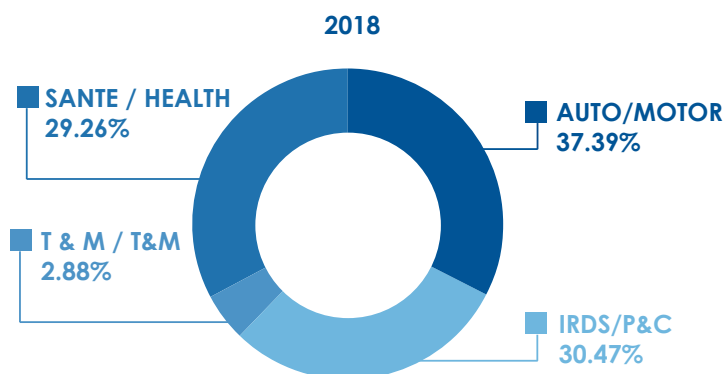
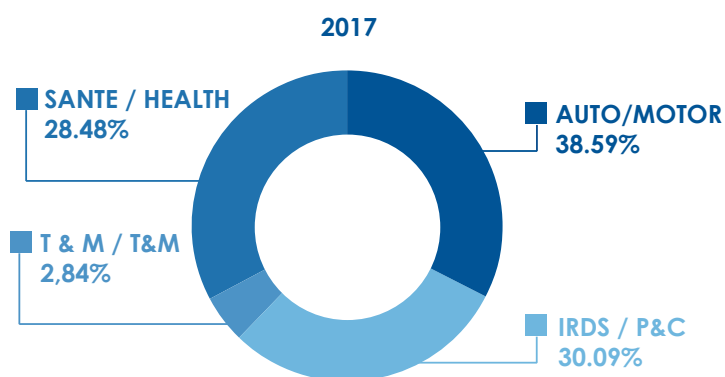
Au 31 décembre 2018, la Compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de **157.942.181** Dinars contre 147.162.921 Dinars une année auparavant, soit une progression de **7,32%** par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE
PAR BRANCHE
AU 31 DECEMBRE 2017
PORTFOLIO STRUCTURE
BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2017

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE
PAR BRANCHE
AU 31 DECEMBRE 2018
PORTFOLIO STRUCTURE
BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2018

PREMIUM

Until December 31st 2018, the Company reports a premium of **TND 157.942.181** against TND 147.162.921 a year earlier, representing an increase of **7.32%** compared to the same period of the previous Year.



CHIFFRES CLÉS

KEY FIGURES

Désignation / Description	2017	2018	Variation
Chiffre d'Affaires / Premium	147 162 921	157 942 181	7,32%
Indemnisations / Compensations	74 409 698	91 948 126	23,57%
Encaissements / Premium collection	153 533 457	166 196 386	8,25%
Taux de recouvrement / Collection rate	84,50%	84,05%	-0,53%
Commissions servies / Commission payments	12 074 945	13 003 136	7,69%
Frais Généraux / Fees	18 203 655	19 732 586	8,40%
Ratio Cout Général dechargement / Total ratio cost	20,57%	20,73%	0,78%
Valeurs mobilières / Securities	218 663 409	236 957 732	8,37%
Bénéfice Net / Net profit	8 874 810	10 125 557	14,09%

SINISTRES REGLES ET PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER

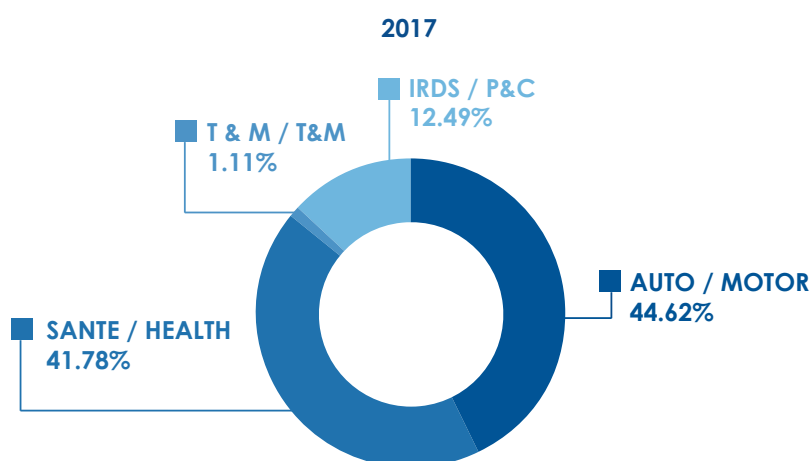
PAID CLAIMS AND PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID

Les sinistres réglés au 31 décembre 2018 s'élèvent à **91.948.126 Dinars** contre 74.409.698 Dinars à la même période de l'année écoulée, en augmentation de **23,57%**.

Paid claims at December 31st 2018 amounted to **TND 91.948.126** against TND 74.409.698 in the same period of the previous year showing an increase of **23.57%**.

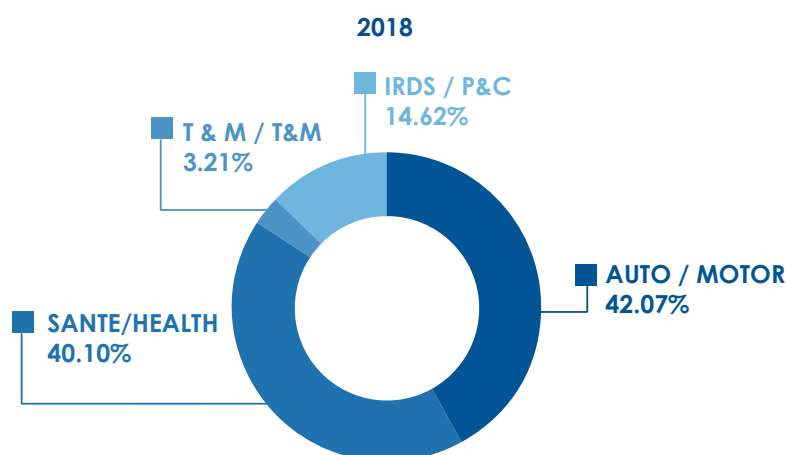
STRUCTURE DES SINISTRES REGLES PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2017

PAID CLAIMS STRUCTURE BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2017



STRUCTURE DES SINISTRES REGLES PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2018

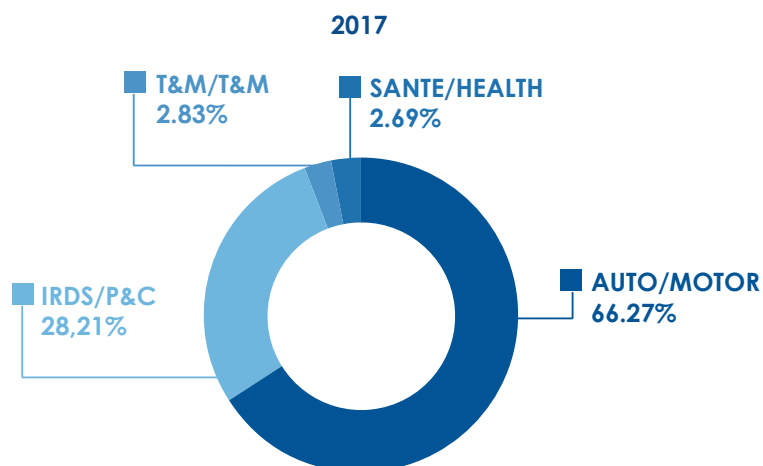
PAID CLAIMS STRUCTURE BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2018



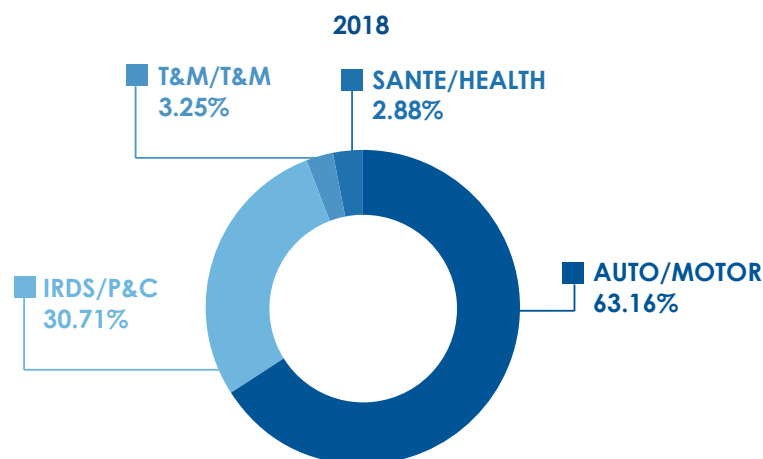
Les provisions pour sinistres à payer totalisent **160.691.594 Dinars** au 31 décembre 2018 contre 142.166.424 Dinars au 31 décembre 2017.

Provisions for claims to be paid amounted to **TND 160.691.594** at 31st December 2018 against TND 142.166.424 same period of last year.

PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER
AU 31 DECEMBRE 2017
PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID
AT 31 DECEMBER 2017



PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER
AU 31 DECEMBRE 2018
PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID
AT 31 DECEMBER 2018



COUT DE LA REASSURANCE

Les primes cédées au 31 décembre 2018 s'élèvent à 52.696.398 Dinars contre un montant de 45.720.669 Dinars au 31 décembre de l'exercice. Le taux de cession en Réassurance est de 33,36% contre 31,07% en 2017.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent 11.121.146 Dinars contre 9.891.900 Dinars en 2017. Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de 18.341.907 Dinars contre 10.939.352 Dinars en 2017.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à 53.807.213 Dinars contre 41.624.810 Dinars en 2017.

REINSURANCE

Ceded premiums at December 31st 2018 amounted to TND 52.696.398 against an amount of TND 45.720.669 until 31st December of the previous fiscal year.

The Reinsurance cession rate is 33.36% against 31.07% in 2017.

Reinsurers received commissions amounted to TND 11.121.146, against TND 9.891.900 in 2017.

Reinsurers share on claims paid are TND 18.341.907 against TND 10.939.352 in 2017.

The amount of technical provisions chargeable to the reinsurers amounted to TND 53.807.213 against TND 41.624.810 in 2017.

PLACEMENTS ET ACTIFS ADMIS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

LES PLACEMENTS

Les placements s'élèvent à 236.957.732 Dinars au 31 décembre 2018 contre 218.663.408

Dinars au 31 décembre 2017, soit une évolution de 8,37% (+18.294.323 Dinars).

INVESTMENTS AND ASSETS ACCEPTABLE AS COVER FOR TECHNICAL PROVISION

INVESTMENTS

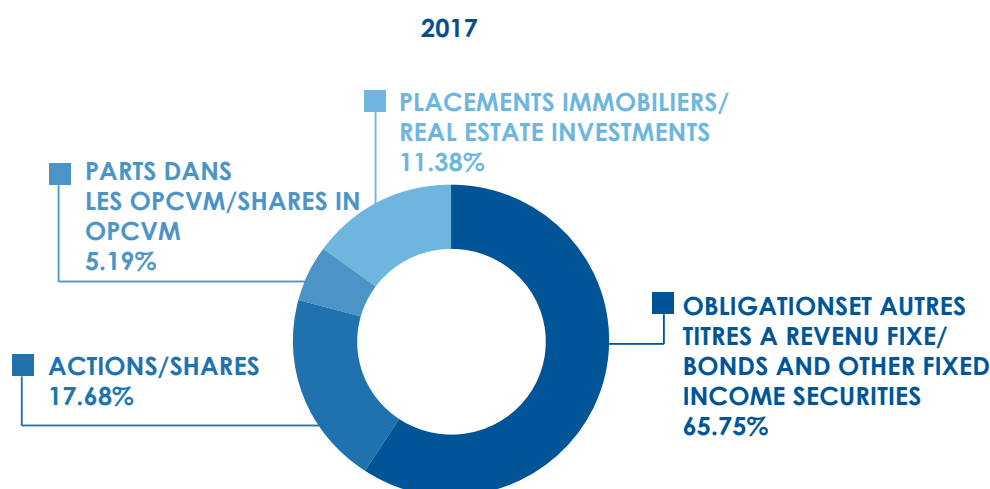
Investments amounted to TND 236.957.732 at December 31st 2018 against TND 218.663.408 at December 31st 2017, representing an increase of 8.37% (+ TND 18.294.323)

PORTEFEUILLE PLACEMENT / PORTFOLIO INVESTMENT (TND)

Type de Placements / Investments Type	Realisations au /Achievements at 31/12/2017	%	Realisations au /Achievements at 31/12/2018	%	Taux de Variation / Variation Rate 2018/2017
BONS DE TRESOR ASSIMILABLES/ ASSIMILABLE TREASURY BONDS	46 443 136	21,24%	50 339 936	21,24%	8,39%
EMPRUNTS OBLIGATAIRES / BONDS	32 824 956	15,01%	39 869 958	16,83%	21,46%
PLACEMENTS A COURT ET MOYEN TERME/INVESTMENTS IN SHORT AND MIDDLE TERM	64 500 000	29,50%	57 700 000	24,35%	-10,54%
ACTIONS/SHARES	38 659 810	17,68%	43 177 640	18,22%	11,69%
PARTS DANS LES OPCVM / SHARES IN OPCVM	11 361 226	5,20%	18 172 825	7,67%	59,95%
PLACEMENTS EN IMMOBILIERS / REAL ESTATE INVESTMENTS	24 874 281	11,38%	27 697 373	11,69%	11,35%
TOTAL	218 663 409	100%	236 957 732	100%	8,37%

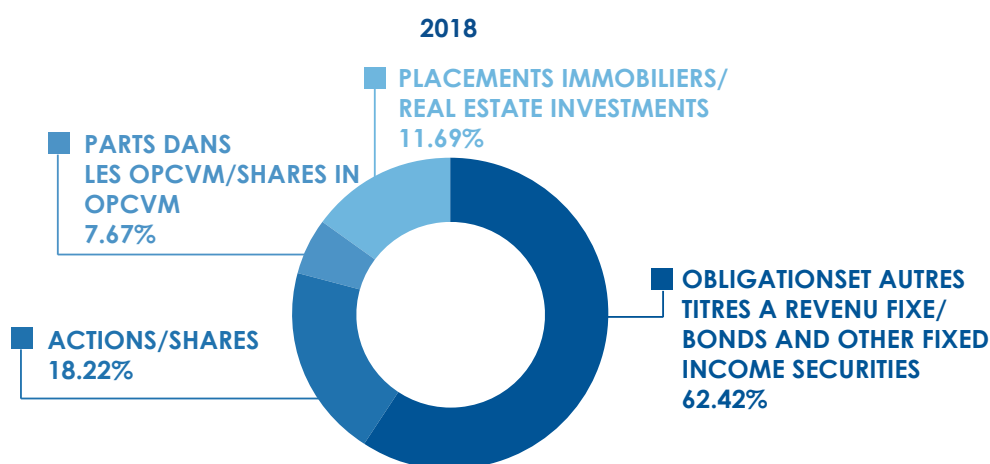
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2017

INVESTMENTS PORTFOLIO STRUCTURE AT 31 DECEMBER 2017



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2018

INVESTMENTS PORTFOLIO STRUCTURE AT 31 DECEMBER 2018



Au 31 décembre 2018, le rendement du portefeuille, compte tenu des produits latents, s'élève à 9,58% contre 9,21% une année auparavant.

Les produits financiers nets ont atteint 14.594.587 Dinars au 31 décembre 2018 contre 11.695.054 Dinars au 31 décembre 2017, soit une hausse de 24,79% et un taux de rendement financier global de 7,18% au 31 décembre 2018 contre 6,44% en 2017.

INVESTISSEMENT

Au 31 décembre 2018, la compagnie a investi un montant de 18.100.000 Dinars contre 16.674.151 Dinars un an auparavant.

Until December 31st 2018, the portfolio's return, taking into account the latent income, is 9.58% against 9.21% a year earlier

Net financial income reached TND 14.594.587 at December 31st 2018, compared to TND 11.695.054 same period last year, representing an increase of 24.79% and an overall financial return of 7.18% in 2018 compared to 6.44% in 2017.

INVESTMENT

Until December 31st 2018, the Company invested an amount of TND 18.100.000 against TND 16.674.151 the previous year

REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Les provisions techniques totalisent 215.517.685 Dinars au 31 décembre 2018 contre 190.383.718 Dinars au 31 décembre 2017 enregistrant ainsi une évolution de 13,20%.

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des provisions techniques a atteint 237.219.585 Dinars contre 221.274.235 Dinars au 31 décembre 2017, soit une évolution de 7,20%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 110,07% à fin décembre 2018 contre 116,27% au 31 décembre 2017.

TECHNICAL PROVISIONS COVERAGE

Technical provisions amounted to TND 215.517.685 at December 31st 2018, against TND 190.383.718 same period last year, representing an increase of 13.20%.

Total assets amount accepted representing technical provisions amounted to TND 237.219.585 against TND 221.274.235 at december 31st 2017 showing an increase of 7.20%.

Thus, the coverage ratio of technical provisions amounted to 110.07% at the end of December 2018 against 116.27% same period last year.

RESULTAT

Le résultat net s'élève à 10,125,557 Dinars au 31 décembre 2018 contre 8,874,810 Dinars au 31 décembre 2017, en progression de 14,09%.

RESULT

Net profit amounted to TND 10.125.557 at December 31st 2018 against TND 8.874.810 same period last year showing an increase of 14.09%.

	Realisations au / Achievements at 31/12/2017	Realisations au / Achievements at 31/12/2018	Taux de Variation / Variation Rate 2018/2017
RESULTAT DE L'EXERCICE/FISCAL YEAR RESULT	8 874 810	10 125 557	14,09%
RENDEMENT DES FONDS PROPRES/ EQUITY FUNDS YIELD	12,31%	13,03%	5,85%
EN % DU CA / IN % OF PREMIUM	6,03%	6,41%	6,31%

ACTIVITÉ PAR BRANCHE

COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH

AUTOMOBILE

Le chiffre d'Affaires de la branche Automobile enregistre une hausse de 3,99% passant de 56.789.731 Dinars à 59.055.872 Dinars au 31 décembre 2018.

Les sinistres réglés au titre de cette branche s'élèvent à 38.681.921 Dinars au 31 décembre 2018 contre 33.202.847 Dinars, enregistrant une hausse de 16,5%.

Les sinistres réglés de la branche Automobile représentent 42,07% du total des règlements de la compagnie au 31 décembre 2018 contre 44,62% une année auparavant.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 101.495.275 Dinars contre 94.209.645 Dinars au 31 décembre 2017.

MOTOR

Motor sales grew by 3.99% from TND 56.789.731 to TND 59.055.872 Dinars at 31st December 2018.

Claims paid in this branch amounted to TND 38.681.921 against TND 33.202.847 registering an increase of 16.5%. Paid claims of motor branch in December 31st 2018 accounted for 42.07% of the company's total settlements, compared to 44.62% a year earlier.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 101.495.275 compared to TND 94.209.645 at 31st December 2017

INCENDIE RISQUES DIVERS & SPECIAUX

Les branches IRDS ont enregistré une progression de 8,67% par rapport à la même période de l'année écoulée. Le chiffre d'affaires IRDS passe ainsi de 44,284,789 Dinars au 31 décembre 2017 à 48,126,395 Dinars au 31 décembre 2018. Les branches IRDS contribuent à hauteur de 30,47% dans le chiffre d'affaires global de la Compagnie contre 30,09% au 31 décembre 2017.

Les règlements effectués toutes branches confondues s'élèvent à 13.443.928 Dinars au 31 décembre 2018 contre 9.295.678 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une hausse de 44,63%. Ces règlements représentent 14,62% du total des sinistres payés contre 12,49% au 31 décembre 2017.

Le montant des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2018 s'élève à 49.350.042 Dinars contre 40.115.039 Dinars au 31 décembre 2017, soit une augmentation de 23,02%.

PROPERTIES AND CASUALTIES P&C

P&C branch reached an increase of 8.67% compared to the same period of previous year.

P&C sales grew from TND 44.284.789 at December 31st 2017 to TND 48.126.395 at December 31st 2018.

PC sales contribute 30.47% of total portfolio revenue comparing to 30.09% in 2017.

Claims paid regarding PC branch amounted to TND 13.443.928 at 31st December 2018 against TND 9.295.678 in the same period of the previous year, with an increase of 44.63%. These settlements represent 14.62% of the Company's overall settlements compared to 12.49% the previous year.

P&C Provisions for claims to be paid amounted to TND 49.350.042 against TND 40.115.039 at December 31st 2017 showing an increase of 23.02%

INCENDIE

Les émissions de la branche Incendie s'établissent à 25.978.516 Dinars contre 23.260.898 Dinars au 31 décembre 2017, soit une augmentation de 11,68%.

Les sinistres réglés de la branche Incendie s'élèvent à 8.992.191 Dinars au 31 décembre 2018 contre 4.920.075 Dinars au 31 décembre 2017, soit une hausse de 82,77%.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche incendie totalisent un montant de 26.733.261 Dinars au 31 décembre 2018 contre 20.952.245 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une hausse de 27,59%.

RISQUES SPECIAUX

La branche Risques Spéciaux marque une augmentation du chiffre d'affaires de 14,49%, passant de 10.756.074 Dinars au 31 décembre 2017 à 12.315.017 Dinars au 31 décembre 2018.

Les sinistres réglés de la branche Risques Spéciaux sont de 2.781.173 Dinars au 31 décembre 2018 contre 2.478.720 Dinars à la même période de l'an passé, soit une hausse de 12,20%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'établissent à la somme de 5.503.803 Dinars au 31 décembre 2018 contre 3.639.576 Dinars 31 décembre 2017, soit une variation de 51,22%.

RESPONSABILITE CIVILE

Le chiffre d'affaires de la branche Responsabilité Civile enregistre une légère augmentation de 1,65%, passant de 6.540.491 Dinars au 31 décembre 2017 à 6.648.688 Dinars en 2018.

Au 31 décembre 2018, les sinistres réglés au titre de la branche Responsabilité Civile sont de 1.546.442 Dinars contre 1.686.918 Dinars au 31 décembre 2017, soit une baisse de 8,33%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'élèvent à la somme de 15.895.755 Dinars au 31 décembre 2018 contre 14.522.282 Dinars au 31 décembre 2017, soit une hausse de 9,46%

FIRE

Fire branch premium amounted to TND 25.978.516 compared to TND 23.260.898 at December 31st 2017 with an increase of 11.68%.

Paid claims for Fire branch amounted to TND 8.992.191 at 31st December 2018 versus TND 4.920.075 during same period of Last year, representing an increase of 82.77%.

Fire branch Provisions for claims to be paid amounted to TND 26.733.261 at December 31st 2018 against TND 20.952.245 during same period of last year. An increase of 27.59%

SPECIAL RISKS

Special Risks branch marked an increase of its revenue by 14,49%, from TND 10.756.074 at the end of the previous year to TND 12.315.017 at 31st December 2018.

Claims paid regarding Special Risks branch reached TND 2.781.173 at December 31st 2018 against TND 2.478.720 for the same period of last year with an increase of 12.20%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 5.503.803 at December 31st 2018 against TND 3.639.576 during same period of last year with a variation of 51,22%

CIVIL LIABILITY

Public Liability branch revenue recorded a slight grew by 1,65%; from TND 6.540.491 at 31st December 2017 to TND 6.648.688 at 31st December 2018.

Until December 31st 2018, paid claims regarding Public Liability branch amounted to TND 1.546.442 against TND 1.686.918 at december 31st 2017, representing a decrease of 8.33%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 15.895.755 at December 31st 2018 against TND 14.522.282 at same period of previous year with an increase of 9.46%

INDIVIDUELLE ACCIDENTS

Le chiffre d'affaires de la branche Individuelle Accidents a connu une légère baisse de 0,34% passant de 2.054.652 Dinars au 31 décembre 2017 à 2.047.700 Dinars au 31 décembre 2018.

Les sinistres réglés Individuelle Accidents passent de 89.173 Dinars au 31 décembre 2017 à 39.832 Dinars au 31 décembre 2018, soit une baisse de 55,33%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 745.615 Dinars au 31 décembre 2018 contre 523.449 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une augmentation de 42,44%.

VOL

Le chiffre d'affaires de la branche Vol enregistre une baisse de 32,06% passant de 1.672.674 Dinars à 1.136.474 Dinars au 31 décembre 2018.

Les règlements au titre de la branche Vol sont de 10,786 Dinars au 31 décembre 2018 contre 50.448 Dinars une année auparavant, soit une baisse de 78,62%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont arrêtées à la somme de 471.608 Dinars au 31 décembre 2018 contre 477.486 Dinars au 31 décembre 2017.

SANTE

Les émissions Santé affichent une progression de 10,24%, passant de 41.917.192 Dinars à fin Décembre 2017 à 46.211.020 Dinars au 31 décembre 2018.

Les remboursements accordés au titre de cette catégorie d'assurance atteignent 36.873.024 Dinars au 31 décembre 2018 contre 31.084.963 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une augmentation de 18,62%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont de 4.625.232 Dinars au 31 décembre 2018 contre 3.820.153 Dinars une année auparavant, soit une variation de 21,07%.

PERSONAL ACCIDENTS

Personal Accidents revenue branch records a slight decline of 0.34% from TND 2.054.652 at 31st December 2017 to TND 2.047.700 at December 31st 2018.

Personal accidents claims paid at December 31st 2017 was TND 89.173 versus TND 39.832 at 31st December 2018 with a decrease of 55.33%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 745.615 at December 31st 2018 against TND 523.449 at the same period of the previous year showing an increase of 42.44%

BURGLARY

Burglary branch revenue decline by 32.06% from TND 1.672.674 to TND 1.136.474 at 31st December 2018.

Paid claims for burglary branch are TND 10.786 at 31st December 2018 against TND 50.448 a year earlier with a decrease of 78.62%

Provisions for claims to be paid amounted to TND 471.608 at December 31st 2018 against TND 477.486 at the same period the previous year.

HEALTH GROUP

Health Group branch revenue grew by 10,24% from TND 41.917.192 at the end of December 2017 to TND 46.211.020 at 31st December 2018.

The reimbursements granted regarding this branch amounted to TND 36.873.024 at 31st December 2018, compared to TND 31.084.963 at the same period of previous year showing an increase of 18.62%.

The provisions for outstanding claims under this branch reached TND 4.625.232 against TND 3.820.153 at 31st December 2017 with a variation of 21.07%.

TRANSPORT & MARITIME

Au 31 décembre 2018, les émissions de la branche Transport et Maritime s'élèvent à 4.548.894 Dinars contre 4.171.209 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une progression de 9,05%.

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent 2.949.254 Dinars contre 826.210 Dinars au 31 décembre 2017, enregistrant ainsi une hausse de 256,96%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 5.221.044 Dinars contre 4.021.587 Dinars au 31 décembre 2017.

TRANSPORT & MARINE

Until December 31st 2018, revenue generated from Transport and Maritime branch amounted to TND 4.548.894 against TND 4.171.209 during same period of previous year showing an increase of 9,05%

Paid claims regarding this branch amounted to TND 2.949.254 against TND 826.210 as of December 31st 2017 with an increase of 256.96%.

Provisions for claims to be paid regarding this branch amounted to TND 5.221.044 against TND 4.021.587 at December 31st 2017.



ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2018

BILAN (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2018			31/12/2017
	VB	AMORT & PROV	NET	NET
Actifs incorporels				
Investissements de recherche et développement	53 418	50 776	2 642	11 391
Concessions, brevets, licences, marques	1 157 017	921 899	235 118	250 286
	1 210 435	972 675	237 760	261 677
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	5 849 909	4 774 171	1 075 739	1 022 125
Autres installations, outillage et mobilier	1 344 704	1 021 668	323 036	338 346
	7 194 613	5 795 838	1 398 775	1 360 472
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	6 797 617	2 652 321	4 145 295	4 077 580
Terrains et constructions hors exploitation	20 899 757	7 388 030	13 511 727	14 195 067
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	17 701 580	144 598	17 556 982	10 516 191
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	43 648 934	3 668 063	39 980 870	33 754 586
Obligations et autres titres à revenu fixe	147 909 894		147 909 894	143 768 092
Autres prêts	1 631 117		1 631 117	1 444 489
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes				
	936 377		936 377	895 711
	239 525 276	13 853 013	225 672 263	208 651 714
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises	16 838 712		16 838 712	13 017 139
Provisions pour sinistres	36 415 419		36 415 419	28 607 671
	53 254 131		53 254 131	41 624 810
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	14 658 300		14 658 300	10 167 202
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	31 716 815	19 312 496	12 404 319	12 320 232
Créances nées d'opérations de réassurance				
	818 816	413 043	405 773	337 086
Autres créances				
Personnel	274 405		274 405	232 099
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 358		4 358	2 746
Débiteurs divers	8 787 188	2 736 073	6 051 115	5 565 588
	56 259 883	22 461 612	33 798 271	28 624 953
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse				
	26 312 958	3 206 117	23 106 840	23 328 846
Charges reportées				
Frais d'acquisition reportés	5 349 848		5 349 848	4 742 514
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	6 351 414	209 448	6 141 966	5 465 455
Autres comptes de régularisation	754 611		754 611	566 269
	38 768 831	3 415 565	35 353 266	34 103 084
Total actifs	396 213 169	46 498 703	349 714 466	314 626 710

BALANCE SHEET (In dinars)

Assets	31/12/2018			31/12/2017
	GA	DEPRE & PROV	NET	NET
Intangible assets				
Investment in research and development	53 418	50 776	2 642	11 391
Concessions, patents, licenses, trademarks	1 157 017	921 899	235 118	250 286
	1 210 435	972 675	237 760	261 677
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	5 849 909	4 774 171	1 075 739	1 022 125
Other installations equipments and furniture	1 344 704	1 021 668	323 036	338 346
	7 194 613	5 795 838	1 398 775	1 360 472
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	6 797 617	2 652 321	4 145 295	4 077 580
Non-Operating land and buildings	20 899 757	7 388 030	13 511 727	14 195 067
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	17 701 580	144 598	17 556 982	10 516 191
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	43 648 934	3 668 063	39 980 870	33 754 586
Bonds and other fixed-income securities	147 909 894		147 909 894	143 768 092
Other loans	1 631 117		1 631 117	1 444 489
Deposits with ceding insurers	936 377		936 377	895 711
	239 525 276	13 853 013	225 672 263	208 651 714
Reinsurers' share in the technical provisions				
Provisions for unearned premiums	16 838 712		16 838 712	13 017 139
Provisions for claims	36 415 419		36 415 419	28 607 671
	53 254 131		53 254 131	41 624 810
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	14 658 300		14 658 300	10 167 202
Other receivables due from direct insurance operations	31 716 815	19 312 496	12 404 319	12 320 232
Receivables due from reinsurance operations	818 816	413 043	405 773	337 086
Other receivables				
Staff	274 405		274 405	232 099
State, social security bodies, local authorities	4 358		4 358	2 746
Sundry debtors	8 787 188	2 736 073	6 051 115	5 565 588
	56 259 883	22 461 612	33 798 271	28 624 953
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	26 312 958	3 206 117	23 106 840	23 328 846
Deferred charges				
Deferred acquisition expenditures	5 349 848		5 349 848	4 742 514
Asset adjustment account				
Unmatured interest and rent	6 351 414	209 448	6 141 966	5 465 455
Other accrued income and prepayments	754 611		754 611	566 269
	38 768 831	3 415 565	35 353 266	34 103 084
Total assets	396 213 169	46 498 703	349 714 466	314 626 710

BILAN (exprimé en dinars)

Capitaux propres et passifs	31/12/2018	31/12/2017
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves et primes liées au capital social	4 814 090	2 449 289
Autres capitaux propres	17 748 375	15 748 375
Résultats reportés	19 080	8 433
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	67 581 545	63 206 096
Résultat de l'exercice	10 125 557	8 874 810
Total des capitaux propres avant affectation	77 707 102	72 080 906
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	755 346	755 346
Autres provisions	755 346	755 346
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	44 333 871	38 987 833
Provisions pour sinistres	150 531 873	133 168 759
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	2 637 991	2 347 559
Provisions pour égalisation et équilibrage	4 853 082	4 300 000
Autres provisions techniques	3 001 148	2 581 902
	205 357 964	181 386 053
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	25 162 591	23 184 750
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	6 302 618	4 041 002
Dettes nées d'opérations de réassurance	19 281 998	19 366 989
Dépôts et cautionnements reçus	819 473	726 423
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	7 469 369	6 238 802
Créditeurs divers	6 125 336	6 329 972
	39 998 795	36 703 188
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	732 669	516 468
	732 669	516 468
Total du passif	272 007 364	242 545 804
Total capitaux propres et passifs	349 714 466	314 626 710

BALANCE SHEET (In dinars)

Equity and liabilities	31/12/2018	31/12/2017
Equity		
Share capital	45 000 000	45 000 000
Reserves and premiums related to share capital	4 814 090	2 449 289
Other equity	17 748 375	15 748 375
Reported results	19 080	8 433
Total equity before result of the financial year	67 581 545	63 206 096
Result of the fiscal year	10 125 557	8 874 810
Total equity before appropriation	77 707 102	72 080 906
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	755 346	755 346
Other provisions	755 346	755 346
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	44 333 871	38 987 833
Provisions for claims	150 531 873	133 168 759
Provisions for profit-sharing and refunds	2 637 991	2 347 559
Provisions for equalization	4 853 082	4 300 000
Other technical gross provisions	3 001 148	2 581 902
	205 357 964	181 386 053
Debts for cash deposits received from reinsurers	25 162 591	23 184 750
Other debts		
Debts generated by direct insurance	6 302 618	4 041 002
Debts generated by reinsurance	19 281 998	19 366 989
Deposits and guarantees deposits received	819 473	726 423
State, social security bodies, local authorities	7 469 369	6 238 802
Sundry creditors	6 125 336	6 329 972
	39 998 795	36 703 188
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	732 669	516 468
	732 669	516 468
Total liabilities	272 007 364	242 545 804
Total equity and liabilities	349 714 466	314 626 710

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA RÉASSURANCE (exprimé en dinars)

	Opérations Brutes 31/12/2018	Cession et Rétrocessions 31/12/2018	Opérations Nettes 31/12/2018	Opérations Nettes 31/12/2017
Primes acquises	154 140 326	(48 874 825)	105 265 501	95 078 787
Primes émises et acceptées	159 486 364	(52 696 398)	106 789 966	98 282 280
Variation de la provision pour primes non acquises	(5 346 038)	3 821 573	(1 524 465)	(3 203 493)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	11 110 562		11 110 562	8 780 116
Autres produits techniques	310 018		310 018	248 924
Charges de sinistres	(112 495 787)	26 149 655	(86 346 133)	(75 641 413)
Montants payés	(93 970 618)	18 341 907	(75 628 711)	(66 678 102)
Variation de la provision pour sinistres	(18 525 170)	7 807 748	(10 717 422)	(8 963 312)
Variation des autres provisions techniques	742 810		742 810	2 502 705
Participation aux bénéfices et ristournes	(290 432)	106 072	(184 360)	267 697
Frais d'exploitation	(24 948 085)	11 121 146	(13 826 939)	(12 855 834)
Frais d'acquisition	(19 059 168)		(19 059 168)	(17 901 027)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	607 334		607 334	151 690
Frais d'administration	(6 496 251)		(6 496 251)	(4 998 396)
Commissions reçues des réassureurs		11 121 146	11 121 146	9 891 900
Autres charges techniques	(5 327 367)		(5 327 367)	(6 029 787)
Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	(553 082)	553 082	0	0
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	22 688 963	(10 944 870)	11 744 092	12 351 194

OPERATING RESULT'S ACCOUNT (in dinars)

	Gross Operations 31/12/2018	Assignments and Retrocessions 31/12/2018	Net Operations 31/12/2018	Net Operations 31/12/2017
Premiums earned	154 140 326	(48 874 825)	105 265 501	95 078 787
Written and accepted premiums	159 486 364	[52 696 398]	106 789 966	98 282 280
Change in provision for unearned premiums	[5 346 038]	3 821 573	[1 524 465]	[3 203 493]
Products allocated investment return transferred from the profit statement	11 110 562		11 110 562	8 780 116
Other technical products	310 018		310 018	248 924
Claims costs	(112 495 787)	26 149 655	(86 346 133)	(75 641 413)
Amounts paid	[93 970 618]	18 341 907	[75 628 711]	[66 678 102]
Changes in claims reserves	[18 525 170]	7 807 748	[10 717 422]	[8 963 312]
Changes in other technical provisions	742 810		742 810	2 502 705
Policyowner's dividend and rebates	(290 432)	106 072	(184 360)	267 697
Operating charges	(24 948 085)	11 121 146	(13 826 939)	(12 855 834)
Acquisition charges	[19 059 168]		[19 059 168]	[17 901 027]
Deferred acquisition costs	607 334		607 334	151 690
Administration charges	[6 496 251]		[6 496 251]	[4 998 396]
Commissions received from reinsurers		11 121 146	11 121 146	9 891 900
Other technical charges	(5 327 367)		(5 327 367)	(6 029 787)
Changes in equalization provisions	(553 082)	553 082	0	0
Sub-total : Operating Result of Insurance and Reinsurance	22 688 963	(10 944 870)	11 744 092	12 351 194

ÉTAT DE RÉSULTAT (exprimé en dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	11 744 092	12 351 194
Produits des placements (assurance et réassurance)	18 657 169	15 167 531
Revenus des placements	9 929 455	8 624 910
Autres produits de placements	4 953 316	4 132 369
Reprises de corrections de valeurs sur placements	183 643	1 108 461
Profits provenant de la réalisation des placements	3 590 755	1 301 792
Charges des placements	(4 062 582)	(3 472 477)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(2 333 853)	(2 411 967)
Correction de valeur sur placements	(1 567 334)	(912 342)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(161 395)	(148 168)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	(11 110 562)	(8 780 116)
Autres produits non techniques	197 162	158 263
Autres charges non techniques	(129 731)	(184 894)
Résultat provenant des activités ordinaires	15 295 548	15 239 501
Impôts sur le résultat	(4 652 992)	(5 569 105)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	10 642 556	9 670 396
Eléments extraordinaires	(516 999)	(795 586)
Résultat net de l'exercice	10 125 557	8 874 810

INCOME STATEMENT (In dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Operating Result of Insurance and Reinsurance	11 744 092	12 351 194
Investment return (insurance and reinsurance)	18 657 169	15 167 531
Earnings on investments	9 929 455	8 624 910
Other income from investments	4 953 316	4 132 369
Value readjustments on investments	183 643	1 108 461
Gains on the realisation of investments	3 590 755	1 301 792
Investment charges	(4 062 582)	(3 472 477)
Investment management charges, including interests	(2 333 853)	(2 411 967)
Value readjustments on investments	(1 567 334)	(912 342)
Losses on the realisation of investments	(161 395)	(148 168)
Allocated investment return transferred to the operating results account		
Other non technical products	(11 110 562)	(8 780 116)
Other non technical charges	197 162	158 263
Autres charges non techniques	(129 731)	(184 894)
Income from ordinary activities	15 295 548	15 239 501
Taxes on income	(4 652 992)	(5 569 105)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	10 642 556	9 670 396
Extraordinary Items	(516 999)	(795 586)
Net earnings for the financial year	10 125 557	8 874 810

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (exprimé en dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	149 031 339	128 287 184
Sommes versées pour paiement des sinistres	(76 829 911)	(64 786 658)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	872 120	1 999 352
Décaissements de primes sur les cessions	(28 075 173)	(27 326 298)
Encaissements de sinistres sur les cessions	2 823 447	3 159 794
Commissions versées aux intermédiaires	(147 589)	(131 087)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(11 315 229)	(9 396 843)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(86 517 538)	(166 987 875)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	83 873 408	154 319 326
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(25 485 797)	(22 888 283)
Produits financiers reçus	4 399 073	3 293 014
Autres mouvements	13 793	(6 729)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	12 641 942	(465 101)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(339 806)	(345 224)
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	(7 022 807)	(3 200 000)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(7 362 614)	(3 545 224)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(6 433 191)	(2 468 748)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(6 433 191)	(2 468 748)
Variation de trésorerie	(1 153 863)	(6 479 074)
Trésorerie au début de l'exercice	3 617 666	10 096 740
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 463 803	3 617 666

CASH-FLOW STATEMENT (In dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Cash flows from operating activities		
Premiums collection received from policyholders	149 031 339	128 287 184
Sums paid for payment of claims	(76 829 911)	(64 786 658)
Collection of premiums received (acceptances)	872 120	1 999 352
Disbursements of premiums on assignments	(28 075 173)	(27 326 298)
Disbursements of claims on assignments	2 823 447	3 159 794
Commissions paid to intermediaries	(147 589)	(131 087)
Payments to suppliers and employees	(11 315 229)	(9 396 843)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(86 517 538)	(166 987 875)
Receipts linked the assignments of financial investments	83 873 408	154 319 326
Insurance taxes paid to the treasury	(25 485 797)	(22 888 283)
Financial products received	4 399 073	3 293 014
Other movements	13 793	(6 729)
Cash flows provided by operating activities	12 641 942	(465 101)
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(339 806)	(345 224)
Disbursements generated by the acquisition of holdings and shares in related companies or with a link of participation	(7 022 807)	(3 200 000)
Cash flows provided by investing activities	(7 362 614)	(3 545 224)
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(6 433 191)	(2 468 748)
Cash flows provided by financing activities	(6 433 191)	(2 468 748)
Change in cash	(1 153 863)	(6 479 074)
Cash at beginning of year	3 617 666	10 096 740
Cash at end of year	2 463 803	3 617 666

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AUDITORS' GENERAL REPORT

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS

OPINION

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2018 faisant apparaître un total net de 349.714.466 Dinars, l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 10.125.557 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie négative de fin de période de 1.153.863 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptables des entreprises.

FONDEMENT DE L'OPINION

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

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

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

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

AUDIT REPORT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

OPINION

We have audited the financial statements of ASSURANCES MAGHREBIA SA which include the balance sheet as of December 31st 2018 showing a net total of 349.714.466 Dinars, the statement of income showing a net profit of 10.125.557 Dinars, the statement of cash flows for the year ended on that date showing a negative end-of-period cash flow variation of 1.153.863 Dinars, as well as the notes to the financial statements, including a summary of the main accounting methods.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31st 2018, as well as its financial performance and cash flows at the closing year end till today, in accordance with the law in effect on companies accounting system.

BASIS FOR OPINION

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

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

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

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

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

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

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

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ÉTATS FINANCIERS

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

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

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

RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS

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

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

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

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

We have nothing to report in this regard.

MANAGEMENT RESPONSIBILITIES AND THOSE IN CHARGE OF GOVERNANCE FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

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

In preparing the financial statements, it is the responsibility of the Management to assess the Company's ability to continue its operation, to communicate, as appropriate, matters relating to the continuity of the financial statements, the business continuity and the accounting principle, unless the Management has the intention to liquidate the company or cease its activity or if no other realistic option is available to it.

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

AUDITOR RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

RAPPORT RELATIF À D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

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

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

Furthermore:

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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

EFFICACITÉ DU SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier,

nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

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

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

CONFORMITÉ DE LA TENUE DES COMPTES DES VALEURS MOBILIÈRES À LA RÉGLEMENTATION EN VIGUEUR

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

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

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

RESPECT DE LA RÉGLEMENTATION RELATIVE AU SECTEUR DES ASSURANCES

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

EFFECTIVENESS OF INTERNAL CONTROL SYSTEM

Pursuant to the provisions of Article 3 of Law No 94 - 117 of November 14th 1994 as amended by Law 2005-96 of 18th October 2005 on the reorganization of the financial market.

We examined the internal control system and the administrative and accounting procedures of the company at the time of our intervention.

In this regard, we recall that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness rests with the management and the Board of Directors.

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

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

COMPLIANCE OF KEEPING THE SECURITIES ACCOUNTS WITH THE REGULATIONS IN FORCE

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

The responsibility for ensuring compliance with the requirements of the applicable regulations rests with the Management.

Based on the due diligence that we considered necessary to implement, we did not detect any irregularities related to the compliance of the company's accounts with the regulations in force

COMPLYING WITH THE REGULATIONS RELATING TO THE INSURANCE SECTOR

Furthermore, and in accordance with the provisions of the Circular No. 258 dated on 2nd October 2010 issued by the Minister of Finance, we have used an approved actuary to review the technical provisions and the pricing conditions. At the end of his work, we believe that the technical provisions are correctly assessed and sufficient to cover the company's future commitments.

Tunis, le 10 avril 2019 / Tunis, April 10, 2019

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES/THE AUDITORS

**P/ Cabinet GS Audit & Advisory
Sami MENJOUR**

**P/ F.M.B.Z - KPMG TUNISIE
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR

ASSURANCES MAGHREBIA VIE



CONSEIL D'ADMINISTRATION

BOARD OF DIRECTORS

PRESIDENT DU CONSEIL

NABIL ESSASSI

ADMINISTRATEURS

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par YNEN JEMAA

ASSURANCES MAGHREBIA S.A.

Représentée par :

HABIB BEN HASSINE
SONIA TRABELSI GOULET
MARIEM MAAOUI DARGHOUTH
SAMI BEZZARGA

DIRECTEUR GENERAL

HABIB BEN HASSINE

DIRECTEUR GENERAL ADJOINT

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

COMMISSAIRE AUX COMPTES

F.M.B.Z - KPMG TUNISIE : MEMBRE DE
L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES.

CHAIRMAN OF THE BOARD

NABIL ESSASSI

DIRECTORS

UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by: YNEN JEMAA

ASSURANCES MAGHREBIA S.A

Represented by:

HABIB BEN HASSINE
SONIA TRABELSI GOULET
MARIEM MAAOUI DARGHOUTH
SAMI BEZZARGA

GENERAL MANAGER

HABIB BEN HASSINE

DEPUTY GENERAL MANAGER

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

AUDITOR

F.M.B.Z - KPMG TUNISIE : MEMBER OF THE
ORDER OF CHARTERED ACCOUNTANTS.

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

THE COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la compagnie a progressé de **16,59%** contre **10,06%** l'année précédente. Les primes ont atteint **59.782.926** dinars contre **51.278.004** dinars en 2017.

PREMIUM

The company premium progress by **16.59%** against **10.06%** the previous year. Premiums amounted to TND **59.782.926** against TND **51.278.004** in 2017.

CHIFFRES CLES

KEY FIGURES

Désignation / Description	2017	2018	Variation
Fonds propres / Shareholders equity	43 962 273	50 195 165	14,18%
Chiffre d'affaires (CA) / Premium	51 278 004	59 782 926	16,59%
Indemnisations / Compensations	8 392 090	8 798 379	4,84%
Provisions techniques / Technical provisions	231 807 569	262 790 272	13,37%
Taux de recouvrement / Collection rate	91,36%	91,58%	0,24%
Commissions / Commissions	6 696 198	6 928 911	3,48%
Frais généraux (FG) / Fees	7 123 784	7 722 885	8,41%
Valeurs mobilières / Securities	241 786 456	277 975 902	14,97%
Primes cédées / Primes émises / Cession rate	4,00%	11,11%	177,90%
Bénéfice net / Net profit	7 326 279	8 220 835	12,21%

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

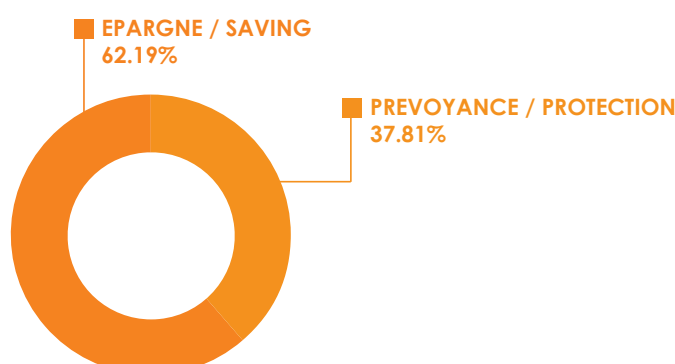
PREMIUM BREAKDOWN BY CLASS OF INSURANCE

En termes de structure, la répartition du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance est comme suit :

In term of structure, premium breakdown by class of insurance shows as follows:

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE D'ASSURANCE AU 31 DECEMBRE 2018

PREMIUM BREAKDOWN BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31 DECEMBER 2018



- L'activité épargne (dinars et unités de compte) représente **62,19%** du total des émissions de la société contre 65,01% une année auparavant.

- La part du chiffre d'affaires de l'activité Prévoyance est passée de 34,99% en 2017 à **37,81%** en 2018.

- Savings branch (TND and Unit linked) represents **62.19%** to company's premium written against 65.01% the previous year.

- Protection branch premium share slightly increased from 34.99% in 2017 to **37.81%** in 2018.

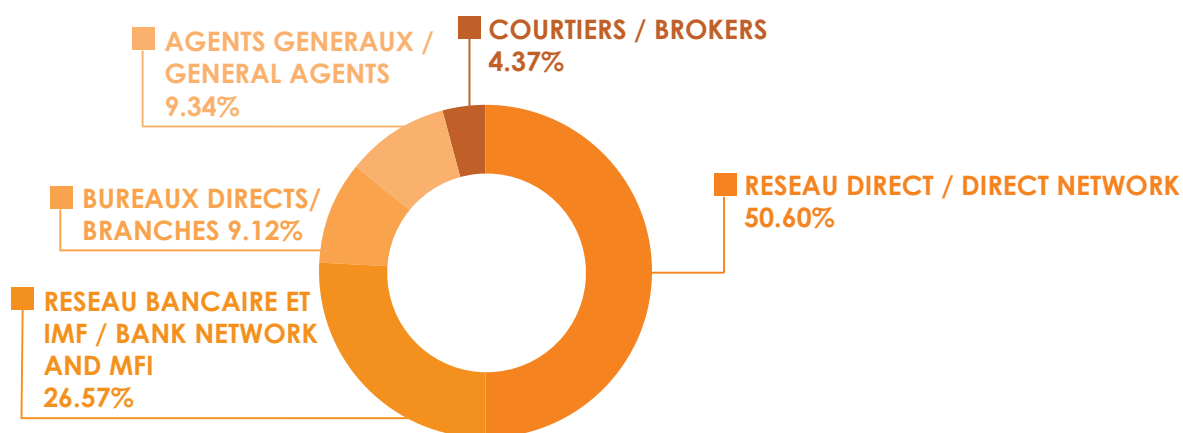
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION

Au 31 Décembre 2018, la répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente comme suit :

PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL

At December 31st 2018, premium breakdown by distribution channel was as follows:

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DECEMBRE 2018 PAR CANAL DE DISTRIBUTION PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL AS AT 31 DECEMBER 2018



- Avec une part de 50,60% du total des émissions contre 55,61% une année auparavant, le réseau direct continu à être le premier apporteur d'affaires de la compagnie malgré la régression enregistrée de sa part.

- La contribution du réseau bancaire et des IMF aux émissions totales est de 26,57% contre 20,88% au 31 décembre 2017.

- La part des bureaux directs au chiffre d'affaires de la compagnie s'établit à 9,12% contre 10,83% au 31 décembre 2017.

- Les agents généraux et les courtiers contribuent respectivement à hauteur de 9,34% et 4,37% contre 8,20% et 4,48% une année auparavant.

- Despite a decrease compared to 2017, Direct network continues to be the first contributor to the company's business and generates 50.60% of total Premium share at December 31st 2018 against 55.61% the previous year.

- Banking network and MFI contribution to total premium written was 26.57% against 20.88% at December 31st 2017.

- Branches share in the company's premium is 9.12% against 10.83% in 2017.

- General agents and brokers contributed respectively 9.34% and 4.37% of the company total premium written against 8.20% and 4.48% the previous year.

SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES

Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus s'élève à **8.798.379 DT** contre 8.392.090 DT en 2017 enregistrant une hausse de **4,84%**.

- Les sinistres réglés au titre des contrats de prévoyance passent de 4.528.614 DT au 31 décembre 2017 à **4.115.306 DT** en 2018, soit une baisse de **9,13%**.

- Les règlements relatifs aux contrats d'épargne s'élèvent à **4.683.073 DT** en 2018 contre 3.863.476 DT au 31 décembre 2017, enregistrant une augmentation de **21,21%**.

Ainsi, la structure des sinistres et capitaux échus réglés par catégorie de produit se présente comme suit :

CLAIMS AND BENEFITS

The total amount of claims payments and capital due recorded an increase of **4.84%** and amounted to **TND 8.798.379** against TND 8.392.090 in 2017.

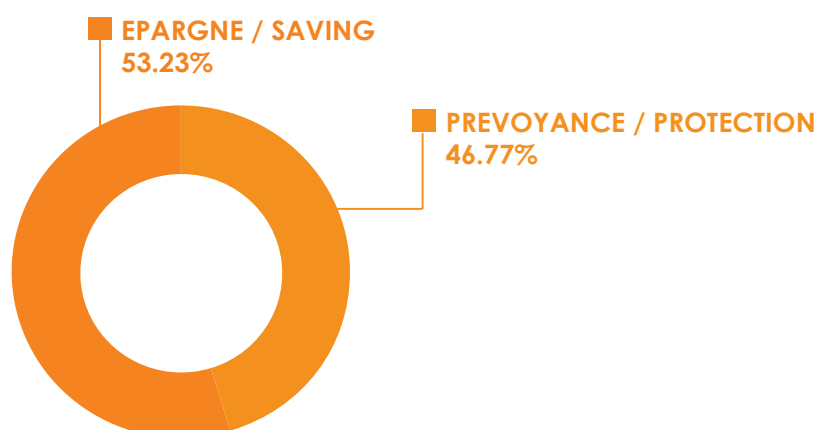
- Claims paid under protection contracts moves from TND 4.528.614 in December 31st 2017 to **TND 4.511.306** in 2018, so a decrease of **9.13%**

- Payments related to savings contracts amounted to **TND 4.683.073** at December 31st 2018 versus TND 3.863.476 in 2017 showing an increase of **21.21%**

Claims and benefits structure by product category is as follows:

STRUCTURE DES SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLÉS PAR CATÉGORIE D'ASSURANCE AU 31 DECEMBRE 2018

CLAIMS AND BENEFITS BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31 DECEMBER 2018



PROVISIONS TECHNIQUES

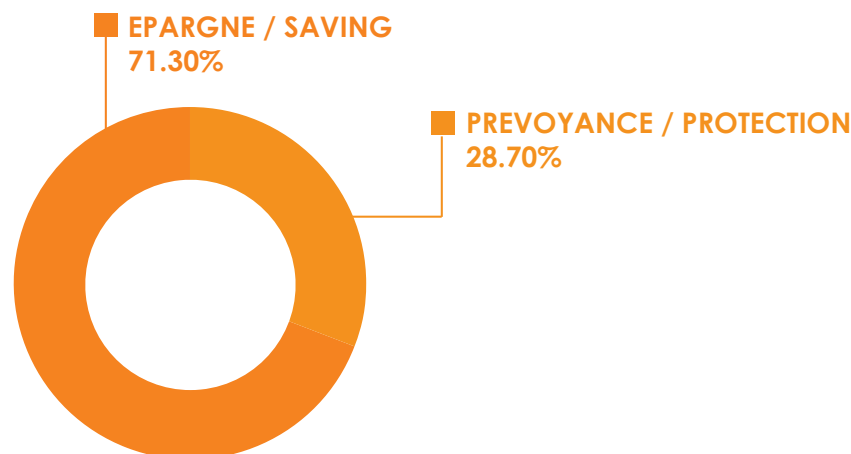
Au 31 décembre 2018, les provisions techniques qui représentent le niveau des engagements de la compagnie à l'égard de ses assurés, se sont renforcées de **30.982.703 DT**, pour s'établir à **262.790.272 DT** au terme de l'exercice 2018 contre 231.807.569 DT une année auparavant enregistrant une augmentation de **13,37%**.

TECHNICAL PROVISIONS

At December 31st 2018, technical provisions represented the company commitment toward insured were enhanced by **TND 30.982.703**, to reach **TND 262.790.272** in 2018 compared to TND 231.807.569 a year earlier with an increase of **13.37%**

STRUCTURE DES PROVISIONS TECHNIQUES PAR CATÉGORIE D'ASSURANCE AU 31 DECEMBRE 2018

TECHNICAL PROVISIONS STRUCTURE BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31 DECEMBER 2018



ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des engagements techniques de la compagnie a atteint **294.049.899 DT** en 2018 contre 260.545.839 DT au 31 décembre 2017 **(+33.504.060 DT)**, en hausse de **12,86%** par rapport à une année auparavant. Ainsi le taux de couverture des provisions techniques s'établit à **111,90%** contre 112,40% au 31 décembre 2017.

ASSETS

Total assets in coverage of our technical commitments reached **TND 294.049.899** in 2018 against TND 260.545.839 on December 31st 2017 **(+ TND 33.504.060)** with an increase of **12.86%** compared to the previous year. Technical provisions coverage rate reached **111.90%** versus 112.40% on December 31st 2017.

RESULTAT ET FONDS PROPRES

Le résultat net de la compagnie enregistré, au 31 décembre 2018, une augmentation de **12,21%** pour s'établir à **8.220.835 DT** contre 7.326.279 DT l'année précédente.

Les fonds propres avant affectation du résultat s'établissent à **50.195.165 DT** contre 43.962.273 DT en 2017, en augmentation de **14,18%**.

Le résultat net sur fonds propres est de **16,38%** contre 16,66% l'année précédente.

RESULT AND EQUITY

The company's net result records an increase of **12.21%** on December 31st 2017 reaching **TND 8.220.835** versus TND 7.326.279 a year before.

The company's equity settle to **TND 50.195.165** versus TND 43.962.273 in 2017, an increase of **14.18%**.

Return on equity (ROE) reached **16.38%** versus 16.66% the previous year.



ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2018

BILAN (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2018			31/12/2017*
	MONTANT BRUT	AMORT & PROV	NET	NET
Actifs incorporels				
Investissement de recherche et de développement	42 585	41 441	1 144	5 845
Concessions, brevets, licences, marques	243 381	185 734	57 647	8 184
	285 965	227 174	58 791	14 029
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	868 296	453 189	415 106	303 720
Autres installations, outillage et mobilier	199 271	132 235	67 037	67 702
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	950	0	950	950
	1 068 517	585 424	483 093	372 373
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	675 000	39 375	635 625	652 500
Terrains et constructions hors exploitation	14 366 060	468 229	13 897 831	14 093 578
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	3 117 825	257 882	2 859 943	2 836 427
Parts dans les entreprise avec liens de participation	0	0	0	0
Autres placements				
Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	36 251 584	1 633 728	34 617 856	30 041 791
Obligations et autres titres à revenu fixe	227 971 839	0	227 971 839	197 298 887
Autres prêts	1 423 316	0	1 423 316	1 015 341
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	528 040	0	528 040	679 016
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte	10 634 654	0	10 634 654	10 357 564
	294 968 318	2 399 215	292 569 104	256 975 104
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions d'assurances vie	3 242 144	0	3 242 144	684 612
Provision pour sinistres	1 451 595	0	1 451 595	504 096
	4 693 738	0	4 693 738	1 188 708
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurances directe				
Primes acquises et non émises	102 284	0	102 284	(14 825)
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	5 339 437	1 617 150	3 722 287	3 552 140
Créances nées d'opérations de réassurance	6 247 700	0	6 247 700	5 914 915
Autres créances				
Personnel	91 113	0	91 113	74 626
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	85 070	0	85 070	0
Débiteurs divers	371 406	0	371 406	298 871
	12 237 011	1 617 150	10 619 861	9 825 728
Autres éléments d'actifs				
Avoirs en banques, CCP et caisses	9 080 553	625 102	8 455 450	7 407 172
Charges reportées	432 847	0	432 847	64 800
Intérêts et loyers acquis non échus	7 809 685	0	7 809 685	7 459 894
Autres comptes de régularisation	1 432 025	0	1 432 025	1 125 757
	18 755 110	625 102	18 130 008	16 057 623
Total des actifs	332 008 660	5 454 065	326 554 595	284 433 564

* Rubriques retraitées pour des besoins de comparabilité

BALANCE SHEET (In dinars)

Assets	31/12/2018			31/12/2017*
	GROSS AMOUNT	DEPRE & PROV	NET	NET
Intangible assets				
Investment in research and development	42 585	41 441	1 144	5 845
Concessions, patents, licenses, trademarks	243 381	185 734	57 647	8 184
	285 965	227 174	58 791	14 029
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	868 296	453 189	415 106	303 720
Other installations equipments and furniture	199 271	132 235	67 037	67 702
Guarantees and deposits	950	0	950	950
	1 068 517	585 424	483 093	372 373
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	675 000	39 375	635 625	652 500
Non-Operating land and buildings	14 366 060	468 229	13 897 831	14 093 578
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	3 117 825	257 882	2 859 943	2 836 427
Shares in compagnies with participating interest	0	0	0	0
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	36 251 584	1 633 728	34 617 856	30 041 791
Bonds and other fixed-income securities	227 971 839	0	227 971 839	197 298 887
Other loans	1 423 316	0	1 423 316	1 015 341
Deposits with ceding insurers	528 040	0	528 040	679 016
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	10 634 654	0	10 634 654	10 357 564
	294 968 318	2 399 215	292 569 104	256 975 104
Reinsurers' share in the technical reserves				
Mathematical provisions	3 242 144	0	3 242 144	684 612
Provision for outstanding claims	1 451 595	0	1 451 595	504 096
	4 693 738	0	4 693 738	1 188 708
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	102 284	0	102 284	(14 825)
Other receivables due from direct insurance operations	5 339 437	1 617 150	3 722 287	3 552 140
Receivables due from riensurance operations	6 247 700	0	6 247 700	5 914 915
Other receivables				
Staff	91 113	0	91 113	74 626
State, social security bodies, local authorities	85 070	0	85 070	0
Sundry debtors	371 406	0	371 406	298 871
	12 237 011	1 617 150	10 619 861	9 825 728
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	9 080 553	625 102	8 455 450	7 407 172
Deferred expense	432 847	0	432 847	64 800
Unmatured interest and rent	7 809 685	0	7 809 685	7 459 894
Other accrued income and prepayments	1 432 025	0	1 432 025	1 125 757
	18 755 110	625 102	18 130 008	16 057 623
Total assets	332 008 660	5 454 065	326 554 595	284 433 564

* Restated heading for reasons of comparability

BILAN (exprimé en dinars)

Capitaux propres et passifs	31/12/2018	31/12/2017*
Capitaux propres		
Capital social	20 000 000	20 000 000
Réserves et primes liées au capital social	11 172 563	7 334 045
Autres capitaux propres	10 799 032	9 299 032
Résultats reportés	2 736	2 917
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	41 974 331	36 635 994
Résultat de l'exercice	8 220 835	7 326 279
Total des capitaux propres avant affectation	50 195 165	43 962 273
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	99 342	99 342
Autres provisions	99 342	99 342
Provisions techniques brutes		
Provisions d'assurance vie	230 606 680	203 509 733
Provisions pour sinistres	17 034 094	14 015 473
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	3 264 845	2 724 800
Provisions pour égalisation	1 250 000	1 200 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	10 634 653	10 357 563
	262 790 272	231 807 569
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	1 606 409	652 778
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 216 605	1 836 121
Dettes nées d'opérations de réassurance	4 523 163	981 409
Dépôts et cautionnements reçus	47 925	0
Personnel	496 918	569 734
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 199 685	1 831 902
Créditeurs divers	1 393 488	2 096 560
	9 877 785	7 315 726
Autres Passifs		
Comptes de régularisation passif	1 985 621	595 875
	1 985 621	875 595
Total du passif	276 359 429	240 471 291
Total capitaux propres et passifs	326 554 595	284 433 564

* Rubriques retraitées pour des besoins de comparabilité

BALANCE SHEET (In dinars)

Equity and liabilities	31/12/2018	31/12/2017*
Equity and Liabilities		
Share capital	20 000 000	20 000 000
Reserves and premiums related to share capital	11 172 563	7 334 045
Other equity	10 799 032	9 299 032
Reported results	2 736	2 917
Total equity before result of the financial year	41 974 331	36 635 994
Result of the fiscal year	8 220 835	7 326 279
Total equity before appropriation	50 195 165	43 962 273
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	99 342	99 342
Other provisions	99 342	99 342
Technical gross reserves		
Life insurance provisions	230 606 680	203 509 733
Provisions for claims	17 034 094	14 015 473
Provisions for profit-sharing and refunds	3 264 845	2 724 800
Provisions for equalization	1 250 000	1 200 000
Provisions for contracts in units of account	10 634 653	10 357 563
	262 790 272	231 807 569
Debts for cash deposits received from reinsurers	1 606 409	652 778
Other debts		
Debts generated by direct insurance	2 216 605	1 836 121
Debts generated by reinsurance	4 523 163	981 409
Deposits and guarantees received	47 925	0
Staff	496 918	569 734
State, social security bodies, local authorities	1 199 685	1 831 902
Sundry creditors	1 393 488	2 096 560
	9 877 785	7 315 726
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	1 985 621	595 875
	1 985 621	875 595
Total liabilities	276 359 429	240 471 291
Total equity and liabilities	326 554 595	284 433 564

* Restated heading for reasons of comparability

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE (exprimé en dinars)

	Opérations Brutes 31/12/2018	Cession et Rétrocessions 31/12/2018	Opérations Nettes 31/12/2018	Opérations Nettes 31/12/2017
Primes	58 489 464	(6 643 507)	51 845 957	48 224 535
Primes émises	58 489 464	(6 643 507)	51 845 957	48 224 535
Produits de placements	17 942 534		17 942 534	15 353 313
	15 632 867		15 632 867	13 421 078
Revenus des placements	13 202 046		13 202 046	11 459 829
Autres produits de placements	2 430 821		2 430 821	1 961 249
	2 309 668		2 309 668	1 932 236
Reprises de corrections de valeurs sur placements	230 345		230 345	1 157 400
Profits provenant de la réalisation des placements	2 079 322		2 079 322	774 835
Plus values non réalisées sur placements	513 723		513 723	586 724
Autres produits techniques	434	0	434	2 931
Charges de sinistres	(18 883 775)	1 819 186	(17 064 589)	(14 328 533)
Montants payés	(15 865 153)	871 687	(14 993 466)	(13 917 023)
Variation de la provision pour sinistres	(3 018 621)	947 498	(2 071 123)	(411 510)
Variation des autres provisions techniques	(27 964 081)	2 557 532	(25 406 549)	(24 463 697)
Provisions d'assurances vie	(27 096 947)	2 557 532	(24 539 415)	(23 583 876)
Autres provisions techniques	(590 045)		(590 045)	(605 697)
Provisions pour contrats en unités de comptes	(277 090)		(277 090)	(274 123)
Participation aux bénéfices et ristournes	0	198 731	198 731	307 457
Frais d'exploitation	(12 929 325)	187 821	(12 741 504)	(11 920 744)
Frais d'acquisition	(9 668 737)		(9 668 737)	(9 663 417)
Frais d'administration	(3 260 589)		(3 260 589)	(2 386 120)
Commissions reçues des réassureurs		187 821	187 821	128 793
Autres charges techniques	(913 820)		(913 820)	(751 598)
Charges de Placements	(3 075 170)		(3 075 170)	(2 253 104)
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(1 438 046)		(1 438 046)	(1 294 586)
Correction de valeurs sur placements	(1 221 060)		(1 221 060)	(728 566)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(416 063)		(416 063)	(229 952)
Moins values non réalisées sur placements	(1 325)		(1 325)	(2 384)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat	(2 047 638)	0	(2 047 638)	(1 787 859)
Sous total : Résultat technique	11 131 021	(1 880 237)	9 250 784	8 967 042

OPERATING RESULT'S ACCOUNT (in dinars)

	Gross Operations 31/12/2018	Assignments and Retrocessions 31/12/2018	Net Operations 31/12/2018	Net Operations 31/12/2017
Premiums	58 489 464	(6 643 507)	51 845 957	48 224 535
Issued premiums	58 489 464	(6 643 507)	51 845 957	48 224 535
Investment income	17 942 534		17 942 534	15 353 313
	15 632 867		15 632 867	13 421 078
Investment earnings	13 202 046		13 202 046	11 459 829
Other investment products	2 430 821		2 430 821	1 961 249
	2 309 668		2 309 668	1 932 236
Withdrawal from adjustments on investments	230 345		230 345	1 157 400
Gains on the realization on investments	2 079 322		2 079 322	774 835
Unrealized gains on investments	513 723		513 723	586 724
Other technical products	434	0	434	2 931
Claims costs	(18 883 775)	1 819 186	(17 064 589)	(14 328 533)
Amounts paid	(15 865 153)	871 687	(14 993 466)	(13 917 023)
Changes in claims reserves	(3 018 621)	947 498	(2 071 123)	(411 510)
Changes in other technical reserves	(27 964 081)	2 557 532	(25 406 549)	(24 463 697)
Life insurance provisions	(27 096 947)	2 557 532	(24 539 415)	(23 583 876)
Other technical reserves	(590 045)		(590 045)	(605 697)
Reserves for contracts in unit of account	(277 090)		(277 090)	(274 123)
Profit sharing and discounts	0	198 731	198 731	307 457
Operating charges	(12 929 325)	187 821	(12 741 504)	(11 920 744)
Acquisition charges	(9 668 737)		(9 668 737)	(9 663 417)
Administration charges	(3 260 589)		(3 260 589)	(2 386 120)
Commissions received from reinsurers		187 821	187 821	128 793
Other technical expenses	(913 820)		(913 820)	(751 598)
Investment charges	(3 075 170)		(3 075 170)	(2 253 104)
Investment management charges, including interests charges	(1 438 046)		(1 438 046)	(1 294 586)
Correction of values on investments	(1 221 060)		(1 221 060)	(728 566)
Losses resulting from the realization of investments	(416 063)		(416 063)	(229 952)
Unrealized losses on investments	(1 325)		(1 325)	(2 384)
Transferred investment income	(2 047 638)	0	(2 047 638)	(1 787 859)
Subtotal : Operating Result	11 131 021	(1 880 237)	9 250 784	8 967 042

ÉTAT DE RÉSULTAT (exprimé en dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie	9 250 784	8 967 042
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	2 047 638	1 787 859
Autres produits non techniques	27 762	26 001
Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts	11 326 184	10 780 902
Impôts sur le résultat	(2 794 814)	(3 022 795)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	8 531 369	7 758 107
Éléments extraordinaires	(310 535)	(431 828)
Résultat net de l'exercice	8 220 835	7 326 279

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (exprimé en dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	46 353 408	42 320 192
Sommes versées pour paiement des sinistres	(15 351 361)	(13 308 93)6
Encaissements des primes reçues (acceptations)	4 023 527	0
Décaissements de primes sur les cessions	(940 619)	(368 970)
Commissions versées aux intermédiaires	(3 117 821)	(2 945 027)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 114 913)	(4 031 537)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(58 094 246)	(39 553 993)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	34 758 623	29 520 135
Remboursements de prêts	308 692	255 266
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(3 636 042)	(3 160 246)
Produits financiers reçus	942 890	231 158
Autres mouvements	(348 307)	27 034
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(216 167)	8 985 077
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(221 540)	(4 434 273)
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	0	(450 000)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(221 540)	(4 884 273)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(1 987 564)	(1 549 522)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(1 987 564)	(1 549 522)
Variation de trésorerie	(2 425 271)	2 551 282
Trésorerie au début de l'exercice	3 904 687	1 353 405
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 479 415	3 904 687

INCOME STATEMENT (In dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Operating Result	9 250 784	8 967 042
Transferred investment income	2 047 638	1 787 859
Other non technical products	27 762	26 001
Income from ordinary activities	11 326 184	10 780 902
Taxes on income	(2 794 814)	(3 022 795)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	8 531 369	7 758 107
Extraordinary Items	(310 535)	(431 828)
Net earnings for the financial year	8 220 835	7 326 279

CASH-FLOW STATEMENT (In dinars)

	31/12/2018	31/12/2017
Cash flows from operating activities		
Receipts of premiums received from policyholders	46 353 408	42 320 192
Sums paid for payment of claims	(15 351 361)	(13 308 93)6
Receipts of premiums received (acceptances)	4 023 527	0
Disbursements of premiums on assignments	(940 619)	(368 970)
Commissions paid to intermediaries	(3 117 821)	(2 945 027)
Payments to suppliers and employees	(5 114 913)	(4 031 537)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(58 094 246)	(39 553 993)
Receipts linked the assignments of financial investments	34 758 623	29 520 135
Loan repayments	308 692	255 266
Insurance taxes paid to the treasury	(3 636 042)	(3 160 246)
Financial products received	942 890	231 158
Other movements	(348 307)	27 034
Cash flows provided by operating activities	(216 167)	8 985 077
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(221 540)	(4 434 273)
Disbursements generated by the acquisition of holdings and shares in related companies	0	(450 000)
Cash flows provided by investing activities	(221 540)	(4 884 273)
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(1 987 564)	(1 549 522)
Cash flows provided by financing activities	(1 987 564)	(1 549 522)
Change in cash	(2 425 271)	2 551 282
Cash at beginning of year	3 904 687	1 353 405
Cash at end of year	1 479 415	3 904 687

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

AUDITOR'S GENERAL REPORT

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS

OPINION

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2018, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 326.554.595 dinars et un résultat net de l'exercice de 8.220.835 dinars.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

FONDEMENT DE L'OPINION

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

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

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

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

OPINION

We have audited the financial statements of ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA which include the balance sheet as of December 31st 2018, the statement of income, the statement of cash flows for the year ended on that date, as well as the notes to the financial statements, including a summary of the main accounting methods.

These financial statements show a net balance sheet total of 326.554.595 dinars and a net profit for the fiscal year of 8.220.835 dinars.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31st 2018, as well as its financial performance and cash flows at the closing year end till today, in accordance with the law in effect on the corporate accounting system.

BASIS FOR OPINION

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

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

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

BOARD OF DIRECTORS REPORT

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ÉTATS FINANCIERS

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

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

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

RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS

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

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

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

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

We have nothing to report in this regard.

MANAGEMENT RESPONSIBILITIES AND THOSE IN CHARGE OF GOVERNANCE FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

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

In preparing the financial statements, it is the responsibility of the Management to assess the Company's ability to continue its operation, to communicate, as appropriate, matters relating to the continuity of the financial statements, the business continuity and the accounting principle, unless the Management has the intention to liquidate the company or cease its activity or if no other realistic option is available to it.

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

AUDITOR RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

Furthermore:

- We identify and assess the risks of misstatement material of the financial statements, whether due to fraud or error, design and implement audit procedures in response to such risks, and collect sufficient and appropriate evidence to base our opinion. The risk of not detecting a misstatement material resulting from fraud is higher than the one resulting from an error, as the fraud may involve collusion, falsification, voluntary omissions, misrepresentation, or circumvention of internal control..
- We acquire an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design audit procedures appropriate to the circumstances.
- We evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the related information provided by said Management.
- We reach a conclusion on the appropriateness of the Management's use of the business continuity and accounting basis, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may have significant doubt on the Company's ability to continue its operation. If we find material uncertainty, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express an amended opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future situations may cause the Company to cease to continue its operation.
- We evaluate the overall presentation, the form and content of the financial statements, including the information provided in the notes, and assess whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that reflects a fair presentation.
- We communicate with those in charge of governance regarding the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

RAPPORT RELATIF À D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÈGLEMENTAIRES

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

EFFICACITÉ DU SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE

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

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

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

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

CONFORMITÉ DE LA TENUE DES COMPTES DES VALEURS MOBILIÈRES À LA RÉGLEMENTATION EN VIGUEUR

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

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

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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

EFFECTIVENESS OF INTERNAL CONTROL SYSTEM

Pursuant to the provisions of Article 3 of Law No 94 - 117 of November 14th 1994 as amended by Law 2005-96 of 18th October 2005 on the reorganization of the financial market.

We examined the internal control system and the administrative and accounting procedures of the company at the time of our intervention.

In this regard, we recall that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness rests with the management and the Board of Directors.

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

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

COMPLIANCE OF KEEPING THE SECURITIES ACCOUNTS WITH THE REGULATIONS IN FORCE

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

The responsibility for ensuring compliance with the requirements of the applicable regulations rests with the Management.

Based on the due diligence that we considered necessary to implement, we did not detect any irregularities related to the compliance of the company's accounts with the regulations in force

Tunis, le 19 avril 2019 / Tunis, April 19, 2019
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / THE AUDITOR
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
FMBZ KPMG TUNISIE

SECTEUR IMMOBILIER

REAL ESTATE SECTOR

MAGHREBIA IMMOBILIARE

MAGHREBIA IMMOBILIERE

RÉALISATIONS

Confronté à plusieurs difficultés, le secteur immobilier tunisien est demeuré incertain en 2018, souffrant toujours de multiples dysfonctionnements structurels. Une situation qualifiée « d'opaque » selon les experts.

Compte tenu de ces conditions défavorables, MAGHREBIA IMMOBILIERE - dans le cadre de son activité générale à savoir la gestion et l'entretien du patrimoine immobilier des sociétés du Groupe a enregistré une baisse de 4,52% de ses revenus et de 14,17% de son résultat net par rapport à 2017.

ACHIEVEMENTS

Facing several difficulties, the Tunisian real-estate sector remained uncertain in 2018 as still suffering from multiple structural malfunctions. This situation is described by experts as "opaque".

Taking into consideration these economic landscape, MAGHREBIA IMMOBILIERE, as part of its general activity, namely the management and maintenance of Group companies property recorded a decline of 4.52% of its revenue and 14.17% of its net result compared to 2017.

SITUATION FINANCIERE

BILAN (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2018	31/12/2017	Capitaux Propres et Passifs	31/12/2018	31/12/2017
Actifs immobilisés	3 638 619	2 494 738	Capitaux propres	5 772 819	5 623 678
Clients et comptes rattachés	63 169	58 431	Résultat net de l'exercice	128 008	149 141
Autres actifs courants	578 501	455 974	Passifs non courants	0	1 050
Placement et autres actifs financiers	1 862 926	2 975 713	Passifs courants	320 780	415 146
Liquidités et équivalents de liquidités	78 392	204 160			
Total	6 221 607	6 189 016	Total	6 221 607	6 189 015

FINANCIAL SITUATION

BALANCE SHEET (in dinars)

Assets	31/12/2018	31/12/2017	Equity and Liabilities	31/12/2018	31/12/2017
Fixed Assets	3 638 619	2 494 738	Equity	5 772 819	5 623 678
Accounts receivable	63 169	58 431	Net income for the year	128 008	149 141
Other current assets	578 501	455 974	Non current liabilities	0	1 050
Investments and other financial assets	1 862 926	2 975 713	Current liabilities	320 780	415 146
Cash at banks and in hand	78 392	204 160			
Total	6 221 607	6 189 015	Total	6 221 607	6 189 015

SECTEUR FINANCIER

FINANCIAL SECTOR

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR



MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

RÉALISATIONS

2018 a été une année positive pour notre société d'investissement en capital-risque MAGHREBIA FINANCIERE SICAR qui a affiché une hausse de 22,95% de ses revenus et une croissance à deux chiffres de son résultat. Cette situation lui permet de poursuivre les objectifs de son plan stratégique en toute certitude tout en se focalisant sur ses priorités et ses perspectives d'avenir en termes de projets porteurs.

ACHIEVEMENTS

2018 was a positive year for our Risk-Capital Investment Company, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, which achieved a 22.95% increase in revenue and a double-digit growth of its result. This situation allows it to achieve the objectives of its strategic plan with certainty while focusing on its priorities and future prospects in terms of promising projects

SITUATION FINANCIÈRE

BILAN (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2018	31/12/2017	Capitaux Propres et Passifs	31/12/2018	31/12/2017
Actifs immobilisés	3 549 707	3 571 165	Capitaux propres	5 047 130	5 005 638
Autres actifs courants	247 931	228 564	Résultat net de l'exercice	76 359	41 492
Placements et autres actifs financiers	1 258 234	1 191 856	Passifs courants	25 128	17 277
Liquidités et équivalents de liquidités	92 745	72 822			
Total	5 148 617	5 064 407	Total	5 148 617	5 064 407

FINANCIAL SITUATION

BALANCE SHEET (in dinars)

Assets	31/12/2018	31/12/2017	Equity and Liabilities	31/12/2018	31/12/2017
Fixed Assets	3 549 707	3 571 165	Equity	5 047 130	5 005 638
Other current assets	247 931	228 564	Net income for the year	76 359	41 492
Investments and other financial assets	1 258 234	1 191 856	Current Liabilities	25 128	17 277
Cash at banks and in hand	92 745	72 822			
Total	5 148 617	5 064 407	Total	5 148 617	5 064 407

SECTEUR DES SERVICES

SERVICES SECTOR

CODWAY



RÉALISATIONS

CODWAY - société d'ingénierie et de services informatiques spécialisée dans le développement informatique dans le domaine assurantiel, l'infogérance et l'externalisation des processus d'entreprise (BPO) s'est développée de façon remarquable durant l'année 2018, dégageant ainsi un chiffre d'affaires en progression de 24,5% et un résultat net bénéficiaire.

ACHIEVEMENTS

CODWAY – engineering and IT services company specializing in software development in insurance field, IT Outsourcing (ITO) and Business Process Outsourcing (BPO) has observed a noticeable growth during the year 2018 generating an increase in sales of 24.5% and a positive net result.

SITUATION FINANCIÈRE

BILAN (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2018	31/12/2017	Capitaux Propres et Passifs	31/12/2018	31/12/2017
Actifs immobilisés	1 370 819	55 544	Capitaux propres	4 023 818	3 905 760
Autres actifs non courants	11 500	0	Résultat net de l'exercice	144 181	118 058
Clients et comptes rattachés	457 493	195 351	Passifs courants	1 754 609	133 660
Autres actifs courants	375 143	93 943			
Placement et autres actifs financiers	3 682 587	3 123 477			
Liquidités et équivalents de liquidités	25 066	689 163			
Total	5 922 608	4 157 478	Total	5 922 608	4 157 478

FINANCIAL SITUATION

BALANCE SHEET (in dinars)

Actifs	31/12/2018	31/12/2017	Equity and Liabilities	31/12/2018	31/12/2017
Fixed Assets	1 370 819	55 544	Equity	4 023 818	3 905 760
Other non-current assets	11 500	0	Net income for the year	144 181	118 058
Accounts receivable	457 493	195 351	Current liabilities	1 754 609	133 660
Other current assets	375 143	93 943			
Investments and other financial assets	3 682 587	3 123 477			
Cash at banks and in hand	25 066	689 163			
Total	5 922 608	4 157 478	Total	5 922 608	4 157 478



MAGHREBIA

64, RUE DE PALESTINE - 1002 TUNIS - TUNISIE
TEL. : (+216) 71 78 88 00 / FAX : (+216) 71 78 83 34
E-MAIL : MAGHREBIA@MAGHREBIA.COM.TN
WEB : WWW.MAGHREBIA.COM.TN