

ASSURANCES MAGHREBIA GROUP



Rapport annuel Annual report 2013

ASSURANCES MAGHREBIA GROUP



Rapport annuel | Annual report 2013

SOMMAIRE

LE MOT DU PRESIDENT FONDATEUR.....	6
PRESENTATION DU GROUPE.....	8
FILIALES.....	8
PARTENAIRES	9
ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	10
CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE	10
CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE.....	11
SECTEUR DES ASSURANCES	12
AU NIVEAU INTERNATIONAL	12
AU NIVEAU NATIONAL.....	12
ASSURANCES MAGHREBIA.....	15
CONSEIL D'ADMINISTRATION	16
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	18
CHIFFRE D'AFFAIRES.....	18
CHIFFRES CLES	18
TAUX DE REALISATION	19
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE.....	19
SINISTRES REGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES	20
COÛTS DE LA REASSURANCE	20
ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE	21
AUTOMOBILE	21
INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS).....	22
TRANSPORT / MARITIME	23
GROUPE MALADIE	24
ACCIDENTS DE TRAVAIL	24
GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE	25
RESSOURCES HUMAINES	25
FORMATION	25
DISTRIBUTION.....	25
SYSTEMES D'INFORMATION.....	25
COMMUNICATION.....	26
PERSPECTIVES.....	26
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	28

ETATS FINANCIERS ARRÊTES AU 31 DECEMBRE 2013	33
BILAN	34
ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE	38
ETAT DE RESULTAT	40
ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE	42
ASSURANCES MAGHREBIA VIE	45
CONSEIL D'ADMINISTRATION	46
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	48
CHIFFRE D'AFFAIRES.....	48
CHIFFRES CLES	48
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT	48
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION	49
SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES.....	50
PROVISIONS TECHNIQUES.....	50
ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES	51
RESULTAT	51
PERSPECTIVES.....	51
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.....	52
ETATS FINANCIERS ARRÊTES AU 31 DECEMBRE 2013	57
BILAN	58
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE	62
ETAT DE RESULTAT	64
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	66
ASSURANCES MAGHREBIA GROUP	69
INFORMATIONS FINANCIERES SUR LES COMPTES CONSOLIDES	70
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE	71
ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ARRÊTES AU 31 DECEMBRE 2013	75
BILAN CONSOLIDE	76
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE	80
ET AT DE RESULTAT CONSOLIDE.....	82
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	84

CONTENTS

FOUNDER CHAIRMAN'S STATEMENT	7
PRESENTATION OF THE GROUP	8
SUBSIDIARIES	8
PARTNERS	9
ECONOMIC ENVIRONMENT	10
WORLD ECONOMIC SITUATION	10
ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA	11
INSURANCE SECTOR	12
AT THE INTERNATIONAL LEVEL	12
AT THE NATIONAL LEVEL	12
ASSURANCES MAGHREBIA	15
BOARD OF DIRECTORS	17
COMPANY GENERAL ACTIVITY	18
TURNOVER	18
KEY FIGURES	18
ACHIEVEMENT RATE	19
PORTFOLIO STRUCTURE	19
PAID CLAIMS AND TECHNICAL PROVISIONS	20
REINSURANCE COSTS	20
COMPANY ACTIVITY BY BRANCH	21
MOTOR	21
FIRE, ALLIED PERILS, MISCELLANEOUS AND SPECIAL RISKS (FMSR)	22
TRANSPORT/SHIPPING	23
HEALTH GROUP	24
WORK ACCIDENTS	24
ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT	25
HUMAN RESOURCES	25
TRAINING	25
DISTRIBUTION	25
INFORMATION SYSTEMS	26
COMMUNICATION	26
PERSPECTIVES	26
AUDITORS' GENERAL REPORT	30

FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2013	33
BALANCE SHEET.....	35
OPERATING RESULT'S ACCOUNT.....	39
INCOME STATMENT.....	41
CASH-FLOW STATEMENT	43
ASSURANCES MAGHREBIA VIE	45
BOARD OF DIRECTORS	47
COMPANY GENERAL ACTIVITY	48
TURNOVER	48
KEY FIGURES.....	48
TURNOVER BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT	48
TURNOVER BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL	49
CLAIMS AND BENEFITS.....	50
TECHNICAL PROVISIONS.....	50
ASSETS.....	51
RESULT	51
PERSPECTIVES.....	51
AUDITORS' GENERAL REPORT	54
FINANCIAL STATMENTS At DECEMBER 31, 2013	57
BALANCE SHEET.....	59
OPERATING RESULT'S ACCOUNT.....	63
INCOME STATEMENT	65
CASH -FLOW STATEMENT	67
ASSURANCES MAGHREBIA GROUP	69
FINANCIAL INFORMATION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.....	70
AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	73
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2013	75
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	77
COSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT.....	81
COSOLIDATED INCOME STATEMENT	83
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT.....	85

LE MOT DU PRESIDENT FONDATEUR

L'année 2013 a été l'année du quarantième anniversaire de la constitution d'ASSURANCES MAGHREBIA.

Je peux dire que le bilan est plus qu'honorable. Deux compagnies qui ont pris résolument leur place dans le paysage de l'Assurance en Tunisie. Un partenariat solide avec le groupe GENERALI qui nous permet de voir l'avenir avec sérénité et ambition.

En 2013, la croissance économique en Tunisie a été en deçà des prévisions. Le taux réalisé a été de 2,6% au lieu de 3,6%. L'économie tunisienne poursuit sa traversée du désert dans un climat de transition qui perdure depuis trois ans.

Néanmoins, notre groupe arrive à dégager des performances supérieures au marché. En effet, notre compagnie ASSURANCES MAGHREBIA affiche un taux de croissance de ses primes de 10,3% et MAGHREBIA VIE consolide sa position de leader du marché de l'assurance vie.

Les objectifs fixés par le Conseil d'Administration ont pu ainsi être atteints. Ceci a été possible grâce à l'adhésion de tous les intervenants : employés, cadres, réseaux, réassureurs et actionnaires. Ils ont su faire preuve d'un esprit d'équipe sans faille pour satisfaire nos clients et conforter leur fidélité.

Toutefois, nous avons encore des projets d'amélioration de nos performances à mener dans les années futures. Cela sera sans doute la tâche du prochain Conseil d'Administration à l'occasion de son renouvellement en 2014.

Permettez-moi de finir ce mot par mes remerciements à nos chers clients fidèles, actionnaires et l'ensemble de nos collaborateurs, toujours désireux de hisser le GROUPE MAGHREBIA vers l'excellence.

Abdelaziz ESSASI
Président Fondateur

FOUNDER CHARMAN'S STATEMENT

The year 2013 was the year of the 40th Anniversary of the establishment of ASSURANCES MAGHREBIA .

I can say that Company's performance is more than satisfying. Two companies have resolutely positioned in the Tunisian Insurance market. A strong partnership with GENERALI Group which let us look forward to the future with serenity and ambition.

In 2013, the economic growth in Tunisia has been below forecasts. The rate achieved was of 2.6 % instead of 3.6 % estimate. The Tunisian economy has continued its journey through the desert during these past three years of transition.

Nevertheless, our Group managed to achieve superior performance in the market. In point of fact, our company ASSURANCES MAGHREBIA shows a 10.3 % growth rate whilst MAGHREBIA VIE consolidated its position as the market leader in the life insurance segment.

The targets set by the Board of Directors have been fully achieved. This has been possible thanks to the adhesion of all the players: employees, managers, networks, reinsurers and shareholders. They were able to demonstrate a great team spirit, keen to satisfy our customers and consolidate their loyalty.

However, we still have projects for our performance's improvement to be carried out during the next years. That will undoubtedly be the task of the next Board of Directors on the occasion of the 2014 renewals.

Allow me to finish this word with my thanks to our dear loyal customers, shareholders and all our staff, always eager to hoist MAGHREBIA GROUP towards the excellence.

Abdelaziz ESSASI
Founder Chairman

PRESENTATION DU GROUPE

PRESENTATION OF THE GROUP

FILIALES

Dans le cadre de sa stratégie de diversification, le Groupe ASSURANCES MAGHREBIA opère aujourd'hui dans des secteurs qui touchent aussi bien la finance que l'immobilier, le placement et les services. La complémentarité de ces activités fait la force stratégique et la solidité financière du groupe.

- ASSURANCES MAGHREBIA S.A

ASSURANCES MAGHREBIA, la société mère du groupe, a été fondée en 1973 et a pour principale vocation l'assurance et la réassurance. Elle propose une offre complète couvrant tous les besoins en assurance, assistance et services financiers des particuliers, professionnels, entreprises et collectivités.

- ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A

ASSURANCES MAGHREBIA VIE est la compagnie du groupe spécialisée en Assurances Vie et Capitalisation. Fondée en 2009, ASSURANCES MAGHREBIA VIE a su garder sa position de leader en Tunisie dans le domaine de la prévoyance et retraite dédiées aux professionnels, particuliers et entreprises.

- MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L

C'est une société dont l'activité principale est la saisie et le traitement des données. Elle a été créée en 2011 suite à une Joint-venture entre les deux compagnies Assurances MAGHREBIA et MAGHREBIA VIE avec un capital social de 350 000DT. Elle s'est fixée comme objectif le développement et la diversification de l'activité des assurances MAGHREBIA sur le plan international.

- ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

Elle a été créée en juin 1990 et a pour principal objet l'acquisition, l'édification, la vente, l'achat, la mise en valeur, l'exploitation, l'administration de toutes constructions propriétés, immeubles pour son propre compte ou pour le compte d'autrui.

Actuellement les deux activités principales de la société sont l'édification et la gestion des immeubles pour la société mère et ses filiales.

- MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

La société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR est une société anonyme qui dispose d'un capital de 5.000.000DT et été créée en mars 1998. Il s'agit d'une société d'investissement à capital risque régie par les textes législatifs et

SUBSIDIARIES

As part of its strategy of diversification, the ASSURANCES MAGHREBIA Group now operates in areas that range from finance to real estate, investment and services. The complementarity of these activities is what makes the strategic and financial strengths of the group.

- ASSURANCES MAGHREBIA S.A

ASSURANCES MAGHREBIA, the parent company of the group, was founded in 1973 and its activities revolve mainly around insurance and reinsurance. It offers a comprehensive range of services covering all insurance needs, financial assistance and services for individuals, professionals, businesses and communities.

- ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A

ASSURANCES MAGHREBIA VIE is the group's company specializing in Life Insurance and Capitalization. Established in 2009, ASSURANCES MAGHREBIA VIE has kept its leading position in Tunisia in the field of provident and retirement schemes dedicated to professionals, individuals and businesses.

- MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L

It is a company whose main activity is data entry and processing. It was born in 2011 out of a joint venture between ASSURANCES MAGHREBIA and MAGHREBIA VIE with a registered capital of 350 000 TND. It aims to develop and diversify the activities of MAGHREBIA insurances at the international level.

- ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

It was set up in June 1990 and its main purpose is the acquisition, construction, sale, purchase, development, operation and administration of all buildings, properties, real estate for its own account or on behalf of others.

Currently, the two main activities of the company are the construction and management of property on behalf of the parent company and its subsidiaries.

- MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, established in March 1998, is a limited company with a capital of 5.000.000 TND. It is a risk capital investment company governed by the laws and regulations in force, including the Commercial Companies Code, the Law on Investment Companies No. 88-92 of August 2, 1988 as amended by Law No. 92-113 of November 23, 1992, Laws No. 95-87 and No. 95-88 of

réglementaires et notamment le code des sociétés commerciales, la Loi sur les sociétés d'investissement n° 88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la Loi n° 92-113 du 23 novembre 1992, les Lois n° 95-87 et n° 95-88 du 30 octobre 1995 et la Loi n° 2005-104 du 19 décembre 2005.

La société 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 et notamment celles :

- Promues par les nouveaux promoteurs et entrant dans le cadre du code d'incitation aux investissements ;
- Implantées dans la zone de développement régional ;
- Faisant l'objet d'opération de mise à niveau ;
- Rencontrant des difficultés économiques et bénéficiant des mesures de redressement conformément à la loi en vigueur ;
- Réalisant des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société pourra effectuer toutes les opérations connexes et compatibles avec son objet et ce après autorisation du Conseil de Marché Financier.

PARTENAIRES

Generali Group

Le Groupe Generali est un des leaders mondiaux de l'assurance (En Italie, Allemagne, France, Autriche, Espagne et Suisse) et occupe une position forte sur les marchés d'Europe Centrale et de l'Est, en Chine et sur les marchés en développement.

Il a été Fondé à Trieste (Italie) en 1831 et opère dans plus de 60 pays dans le monde. L'assurance est le business principal du Groupe. Il s'est développé dans toutes les branches de l'assurance pour accompagner aujourd'hui plus de 65 millions de clients dans le monde entier. Generali fait aujourd'hui partie des principaux groupes mondiaux de services financiers. En Europe, le Groupe se positionne comme le premier assureur Vie.

Au niveau international, Generali assure, par le biais de Generali Employee Benefits, la conception et le suivi des programmes d'assurance sur mesure de 1500 multinationales.

Le Groupe est par ailleurs l'un des acteurs majeurs dans le domaine de l'assistance via sa filiale Europ Assistance.

Le Groupe affiche aujourd'hui une volonté de maximiser sa rentabilité sur les marchés matures de l'Europe occidentale, principalement en Italie, en France et en Allemagne, pays dans lesquels Generali figure dans le trio de tête des assureurs. Le Groupe détient par ailleurs de fortes positions en Espagne, en Suisse et en Autriche, son marché domestique historique.

October 30, 1995 and Law No. 2005-104 of December 19, 2005.

The purpose of the company is to participate for its own account or on behalf of third parties with a view to its reassignment, to the strengthening of the capital base of companies, particularly those:

- Promoted by new promoters and governed by the investment incentive code;
- set up in the regional development zone;
- Being upgraded;
- Facing economic difficulties and for which corrective measures are implemented under the regulations in force;
- Making investments to promote technology and technological expertise as well as innovation in all economic sectors.

The company may carry out all related operations which are compatible with its purpose subject to the authorization of the Financial Market Council.

PARTNERS

Generali Group

The Generali Group is a leading player in the global insurance and financial markets. Established in Trieste in 1831, today the Group is one of Europe's largest insurance providers and the European biggest Life insurer. It is present in more than 60 countries worldwide.

Insurance is the main business of the Group. Generali has developed in all insurance branches to accompany more than 65 million customers worldwide. It is currently one of the world's leading financial services groups. In Europe, the Group is positioned as the leading life insurer.

At the international level, Generali ensures, through Generali Employee Benefits, the design and monitoring of 1500 customer-tailored multinational insurance programs.

The Group is also one of the major players in the field of assistance through its Europ Assistance subsidiary.

Today, the Group is showing willingness to maximize profitability in the mature markets of Western Europe, mainly in Italy, France and Germany, where Generali is ranked among the top three insurers. The Group also holds strong positions in Spain, Switzerland and Austria, its historical home market.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

ECONOMIC ENVIRONMENT

CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

En 2013, la reprise de l'activité économique mondiale s'est progressivement affermie atteignant les 3% selon les estimations du Fonds Monétaire International.

Celle-ci est restée toutefois inégalement répartie selon les zones géographiques. Dans les grands pays émergents ou encore les États-Unis la croissance a en effet été plutôt vigoureuse tandis que certains pays de la zone euro, en particulier les États qui étaient caractérisés avant la crise par d'importants déséquilibres, ne sont toujours pas sortis de la récession.

Le taux d'inflation mondial, en 2013, est de 3,2%. Un taux élevé mais plus ou moins stable par rapport à la même période de l'année 2012.

Le chômage continue de grimper à fin 2013. En effet, il y a plus de 200 millions de chômeurs dans le monde. Les plus sévèrement touchés sont les jeunes, dont le taux de chômage est trois fois plus élevé que celui des adultes.

Le taux de change euro/dollar a poursuivi sa tendance haussière pour franchir le seuil de 1,3783 dollar pour un euro.

WORLD ECONOMIC SITUATION

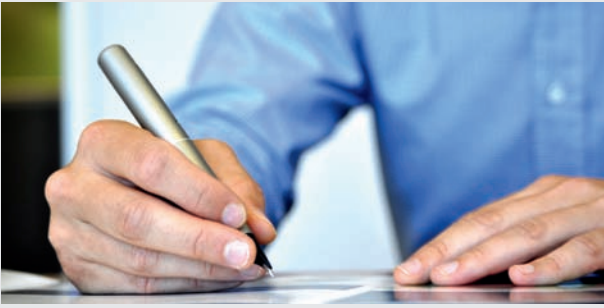
In 2013, the resumption of the world economic activity gradually became stronger reaching the 3 % according to the estimations of the International Monetary Fund.

This one remained however unevenly distributed according to the geographical zones. In the large emerging countries and even in the United States the growth was indeed rather strong, whereas certain countries of the Eurozone, in particular the countries which were characterized by important imbalance before the crisis, did not still go out of the recession.

The 2013 world inflation rate was 3.2%. A high but more or less stable rate compared with the same period of 2012 year.

The unemployment continues to climb at the end of 2013. Indeed, there is more than 200 million unemployed persons in the world. Most severely touched are the young people, whose unemployment rate is three times higher than that of the adults.

The exchange rate euro / US dollar pursued its upward trend to exceed the threshold of 1.3783 US dollar for an euro.



CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

L'année 2013 a été marquée par un ralentissement de la croissance de l'économie tunisienne. Les difficultés politiques et sécuritaires qui ont jalonné cette année, ont pesé sur l'activité économique. Sur l'ensemble de l'année 2013, la croissance économique ressortirait selon l'INS à 2,6%, après 3,6% en 2012, confirmant les estimations de la banque mondiale. Le Produit Intérieur Brut aux prix constants a enregistré au quatrième trimestre de l'année 2013 une évolution de 2,3 % par rapport au même trimestre de l'année 2012.

La courbe baissière a concerné également les industries non manufacturières. A l'opposé, l'activité des industries manufacturières a connu une croissance positive grâce essentiellement, à la croissance des secteurs du textile-habillement, des industries mécaniques et électriques et des industries chimiques.

De même, le secteur des services a bien contribué à la croissance, dans la mesure où les services marchands ont enregistré une augmentation positive au terme de l'année 2013, et ce en raison de l'évolution de la valeur ajoutée des secteurs du transport et des télécommunications.

Les investissements, les exportations et le tourisme ont baissé ou au mieux stagné au cours de l'année.

Le secteur agricole a été affecté par les facteurs climatiques défavorables qui ont prévalu en 2013, la production a baissé de 4,1%.

Par ailleurs, le taux de chômage global a légèrement régressé à 15,3% au quatrième trimestre 2013, contre 15,7% au trimestre précédent. Les emplois créés sont essentiellement dans le secteur des services, et leur nombre a doublé par rapport au 4^{ème} trimestre 2012.

On assiste aussi à un retour des tensions inflationnistes après une certaine détente enregistrée au cours des derniers mois ce qui a porté le taux d'inflation à 6,1% en moyenne en 2013 contre 5,6% un an plus tôt.

Le dinar n'a cessé de se dévaluer pendant toute l'année 2013, il a accusé un repli de 9,7% vis-à-vis de l'euro et de 5,8% contre le dollar. La valeur du dinar au 31 Décembre 2013 a atteint 0,441 euro et 0,608 dollar.



ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

Year 2013 was marked by a slowing down of the Tunisian economy growth. The political and security difficulties which marked out this year pressed on the economic activity. Over the full year 2013, the economic growth would stand out at 2.6% according to the INS, after 3.6% in 2012, confirming thus the estimations of the World Bank. The Gross Domestic Product at constant prices recorded in the fourth quarter of the year 2013 a 2.3% increase compared with the same quarter of year 2012.

The bearish curve also concerned the non manufacturing industries. In contrast, the activity of manufacturing industries knew a positive growth, essentially in the sectors of clothing, the mechanical engineering industries, electric and chemical industries.

Similarly, the services sector contributed to the growth, mainly due to the market services experiencing a positive increase at the end of the year 2013; due to the evolution of the value added in the transport and telecommunications sectors.

Investments, exports and tourism have declined or at best stagnated during the year.

The agricultural sector has been affected by adverse climatic factors that prevailed in 2013, production decreased by 4.1%.

Furthermore, the overall unemployment rate fell slightly to 15.3% in the fourth quarter of 2013, compared to 15.7% in the previous quarter. The jobs created are essentially in the services sector and their number has doubled compared with the 4th quarter of 2012.

There is also a return of inflationary pressures after a certain relaxation recorded in recent months, bringing the inflation rate to 6.1% in average in 2013, against 5.6% a year earlier.

The dinar ceased to devalue throughout the year 2013, the national currency accused a decline of 9.7% against the euro and 5.8% against the US dollar. The value of the Tunisian dinar as at 31 December 2013 reached 0.441 euro and 0.608 US dollar.

SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR

AU NIVEAU INTERNATIONAL

Le coût économique des catastrophes naturelles et humaines en 2013 devrait s'élever à 130 milliards de dollars, selon une estimation publiée par l'assureur Swiss Re.

Ce montant est en net recul par rapport à celui de 2012, qui était de 196 milliards de dollars, avec notamment l'ouragan Sandy et la sécheresse aux États-Unis.

L'année 2013 a été marquée par le typhon Haiyan aux Philippines, qui a coûté la vie à 7000 personnes, ce qui en fait l'événement le plus meurtrier de toute l'année.

L'année a aussi été marquée par les inondations en Europe centrale et orientale de juin 2013, qui ont causé des pertes économiques de 18 milliards de dollars, dont 4 milliards de dollars sont couverts par les assurances. En juin également, les inondations ont touché la province canadienne d'Alberta, causant des dommages couverts par l'assurance de 2 milliards de dollars, soit un montant record pour une catastrophe dans ce pays.

Le secteur de l'assurance devrait déboursier au total 44 milliards de dollars pour les catastrophes de 2013. Ce montant est nettement inférieur à celui de l'année 2012, durant laquelle les assureurs avaient couvert les dommages liés aux catastrophes pour un montant de 81 milliards de dollars.

Concernant la notation, Moody's a réévalué la notation de Generali à BAA1 avec perspective stable, en la maintenant un cran au-dessus de celle de l'Italie, estimant que grâce à sa diversification, son exposition à la dette souveraine italienne reste limitée.

AU NIVEAU NATIONAL

En 2013, le marché des assurances en Tunisie compte un nombre total de 21 entreprises résidentes et 3 compagnies off-shore. Le chiffre d'affaires du secteur des assurances s'est inscrit en hausse de 8,3% par rapport à 2012, passant de 1288 à 1395 MD.

Parmi les événements qui ont marqué l'industrie des assurances en Tunisie, une augmentation de 5% des primes d'assurance automobile relative à la garantie responsabilité civile.

AT THE INTERNATIONAL LEVEL

The economic cost of natural catastrophes and casualties in 2013 would amount to US\$ 130 billion, according to an estimate published by Swiss Re.

This amount is net declining in relation to 2012 year, which was US\$ 196 billion, particularly due to Sandy hurricane and drought in the United States.

The year 2013 was marked by Haiyan Typhoon in the Philippines, which claimed the lives of 7,000 people, making it the deadliest event of the year.

The year was also marked by the floods in Central and Eastern Europe in June 2013, which have caused economic losses of US\$ 18 billion, of which US\$ 4 billion are covered by insurance. Also in June, the floods have affected the province Alberta (Canada), causing damage of US\$ 2 billion covered by insurance, representing a record amount for a natural catastrophe event in that country.

The insurance industry should pay a total of US\$ 44 billion for 2013 natural catastrophes. This amount is significantly lower than that of the year 2012, during which the insurers had covered natural catastrophes losses for an amount of US\$ 81 billion.

Regarding the rating, Moody's reassessed Generali to 'BAA1' rating with a 'Stable' Outlook, in keeping it a notch above that of the Italy, claiming that thanks to its diversification, its exposure to the Italian sovereign debt remains limited.

AT THE NATIONAL LEVEL

In 2013, the insurance market in Tunisia comprises a total number of 21 local companies and 3 off-shore companies. The insurance sector turnover registered an increase of 8.3% from 2012, from 1,288 to 1,395 MTND.

Among the events that have marked the insurance industry in Tunisia is a 5% increase relative to motor liability insurance premiums.

There was also a reduction in premiums for special uses of 8% in June 2013.

Il y a eu également, une diminution des primes des usages spéciaux de 8% en Juin 2013.

En 2013, deux nouvelles sociétés spécialisées dans l'assurance islamique «Attakafulia» et «El Amana Takaful» ont été agréées par les pouvoirs publics en Tunisie.

L'assurance islamique se renforce mais sa part de marché ne représente que 1% du chiffre d'affaires global du secteur. Néanmoins, son potentiel de croissance est élevé.

Le secteur a été également marqué par la démutualisation des assurances AMI et sa transformation en société anonyme.

Durant l'année 2013, un certain nombre de textes a été promulgué touchant le secteur des assurances dont notamment :

- La loi n° 2013-30 parue au Journal Officiel de la République Tunisienne du 30 juillet 2013, relative aux dispositions et conditions des sukuk islamiques.
- Le décret n° 2013-2883 du 10 juillet 2013, portant approbation d'une convention relative à l'accord d'un agrément pour l'ouverture à Tunis d'une succursale de la société Américaine «ACE American Insurance Company» et pour pratiquer les opérations de réassurance en Tunisie.
- Le décret n° 2013-4056 du 19 septembre 2013, portant approbation d'une convention relative à l'ouverture d'un bureau de représentation à Tunis travaillant essentiellement avec les non résidents, de la société Ivoirienne de réassurance «Aveni Ré».
- Le décret n° 2013-4521 du 19 septembre 2013, relatif à l'approbation de la fermeture de la société de réassurance non résidente «BEST Ré» en Tunisie.

In 2013, two new companies specializing in Islamic insurance «Attakafulia» and «El Amana Takaful» have been approved by the Sector's Supervisory Authority of the Government in Tunisia.

Islamic insurance is getting stronger, but its market share is only 1% of the total turnover of the sector. However, its growth potential is high.

The sector was also marked by the demutualization of AMI and its reconversion into a limited company.

During the year 2013, a number of texts have been enacted affecting the insurance sector which includes:

- Act No. 2013-30 published in the Official Journal of the Republic of Tunisia dated July 30, 2013, on the terms and conditions of the Islamic sukuk.
- Decree No. 2013- 2883 of July 10, 2013, approving an agreement pertaining to the opening in Tunis, Tunisia the American «ACE American Insurance Company» branch dealing with Reinsurance operations.
- Decree No. 2013-4056 dated September 19, 2013, approving an agreement pertaining to the opening of a representation office in Tunis working mainly with non-residents, of the Ivorian reinsurer "Aveni Re".
- Decree No. 2013-4521 dated September 19, 2013, on the approval of the closing operations of the non-resident company "BEST RE" in Tunisia.

CONSEIL D'ADMINISTRATION	16
BOARD OF DIRECTORS.....	17
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	18
COMPANY GENERAL ACTIVITY	18
ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE	21
COMPANY ACTIVITY BY BRANCH	21
GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE	25
ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT	25
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	28
AUDITORS' GENERAL REPORT	30
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013	33
FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2013	33



ASSURANCES MAGHREBIA |

CONSEIL D'ADMINISTRATION

FONDATEUR PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. ABDELAZIZ ESSASSI

ADMINISTRATEURS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : M. ROBERTO GASSO
M. PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : M. NABIL ESSASSI

Mme SONIA TRABELSI GOULET
M. MOHAMED MONCEF MAAOUI
Pr. RIDHA M'RAD

COMMISSAIRES AUX COMPTES

GSAudit & Advisory – HLB : Membre de l'Ordre des Experts - Comptables
MAKRAM GUIRAS : Membre de l'Ordre des Experts - Comptables

DIRECTEUR GENERAL

M. ABDELAZIZ DERBEL

BOARD OF DIRECTORS

FOUNDER CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Mr. ABDELAZIZ ESSASSI

DIRECTORS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Represented by : Mr. ROBERTO GASSO
Mr. PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by : Mr. NABIL ESSASSI

Mrs SONIA TRABELSI GOULET

Mr. MOHAMED MONCEF MAAOUI

Pr. RIDHA M'RAD

AUDITORS

GS Audit & Advisory – HLB : Member of the Order of Chartered -Accounts
Mr. MAKRAM GUIRAS : Member of the Order of Chartered -Accounts

GENERAL MANAGER

Mr. ABDELAZIZ DERBEL

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

THE COMPANY'S ACTIVITY

Malgré le contexte économique, notre Compagnie est parvenue à dépasser les objectifs fixés pour 2013.

CHIFFRE D'AFFAIRES

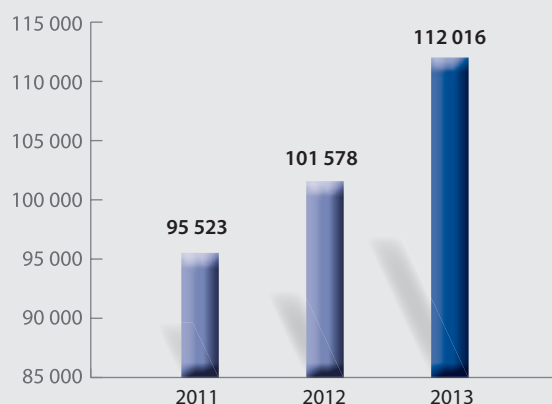
En 2013, le taux de croissance est de **10,3%**, la Compagnie réalise ainsi un chiffre d'affaires de **112.015.640** dinars contre **101.578.366** dinars une année auparavant (+**10.437.274** dinars).

Despite the economic environment, our company has managed to exceed the targets set for 2013.

TURNOVER

In 2013, the growth rate was **10.3%**, the company thus has a turnover of TND **112,015,640** against TND **101,578,366** a year earlier (+ **TND 10,437,274**).

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
TURNOVER EVOLUTION OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

Désignation / Description	2012	2013	VARIATION
Chiffre d'affaires / Turnover	101 578 366	112 015 640	10,3%
Indemnisations / Compensations	69 342 878	53 783 519	-22,4%
Encaissements de primes / Premium payments	104 320 810	121 859 496	16,8%
Taux de recouvrement / Collection Rate	90,6%	90,2%	-0,4%
Commissions servies / Commission payments	8 415 469	8 771 268	4,2%
Frais généraux / General Expenses	11 116 261	12 438 022	11,9%
Ratio coût général de chargement / General Charge Ratio	19,2%	18,9%	-1,6%
Valeurs mobilières / Securities	122 517 806	141 043 015	15,1%
Bénéfice net / Net profit	5 665 679	6 660 583	17,6%



TAUX DE REALISATION

L'objectif global de production fixé à **106.000.000** dinars pour l'année 2013, a été atteint avec un écart positif de **6.015.640** dinars, soit un taux de réalisation de **105,7%**.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2013, la structure du portefeuille global de la Compagnie se présente comme suit :

La part de la branche **Automobile** est en légère baisse passant de 32,8% en 2012 à **32,1%** en 2013.

Les branches **IRDS** constituent la part la plus importante dans la structure du chiffre d'affaires global. Leur part est de **40,3%** en 2013 contre 40,7% en 2012.

Le **Transport / Maritime** voit sa part ramenée de 5,0% en 2012 à **4,0%** en 2013.

Le **Groupe Maladie** représente **23,6%** du Chiffre d'affaires en 2013 contre 21,5% en 2012.



ACHIEVEMENT RATE

The global production target set at TND **106,000,000** for the year 2013, reached with a positive variance of TND **6,015,640**, i.e. a rate of progress of **105.7%**.

PORTFOLIO STRUCTURE

To December 31, 2013, the structure of the overall portfolio of the company is as follows:

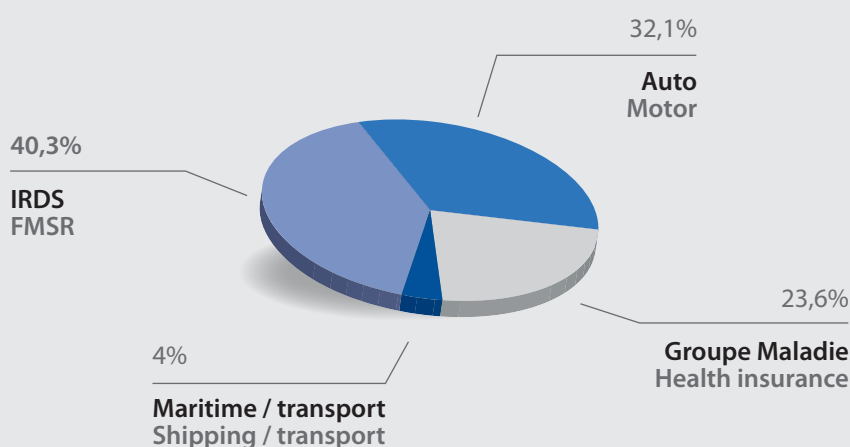
The share of the **Motor** branch is slightly down from 32.8% in 2012 to **32.1%** in 2013.

The **FMSR** (Fire, Allied perils, Miscellaneous and Special Risks) segments constitute the largest share in the structure of the turnover, with a share of **40.3%** in 2013 against 40.7% in 2012.

The **Transport/Shipping** sees its share reduced from 5.0% in 2012 to **4.0%** in 2013.

The **Health Group** stands for **23.6%** of the total turnover in 2013 compared to 21.5% in 2012.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2013
PORTFOLIO STRUCYURE BY BRANCH AS AT 31 DECEMBER 2013



SINISTRES REGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES

Le total des sinistres réglés au 31 décembre 2013 s'élève à **53.783.519** dinars contre 69.342.878 dinars, soit une baisse de **22,4%**.

Le taux global des sinistres réglés au cours de l'année 2013 représente **48,0%** du chiffre d'affaires contre **68,3%** fin 2012.

Les provisions techniques totalisent **142.481.764** dinars contre 136.139.611 dinars au 31 décembre 2012, enregistrant une hausse de **4,7%** par rapport à l'année précédente. Elles représentent **127,2%** du chiffre d'affaires de l'année 2013 contre 134% une année auparavant.

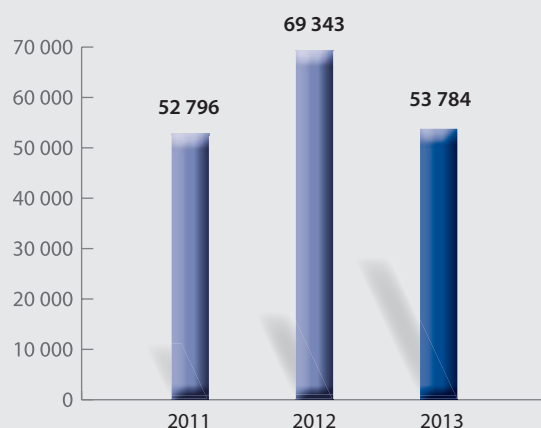
PAID CLAIMS AND TECHNICAL PROVISIONS

The total of claims paid as at 31 December 2013 amounts to TND **53,783,519** against TND 69,342,878 dinars, thus a decrease of **22.4%**.

The overall rate of claims paid during the year 2013 is **48.0%** of the turnover against **68.3%** at the end of 2012.

Technical provisions totaled TND **142,481,764** against TND 136,139,611 on December 31, 2012, recording an increase of **4.7%** over the previous year and representing **127.2%** of the 2013 turnover compared with 134% a year earlier.

EVOLUTION DES SINISTRES REGLES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
EVOLUTION OF PAID CLAIMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



COÛTS DE LA REASSURANCE

Les primes cédées en 2013 s'élèvent à **41.954.211** dinars dont 20.269.938 dinars en traités, soit **48,3%**, et 21.684.273 dinars en facultative, soit **51,7%**, contre un montant de 37.617.302 dinars au 31 décembre de l'exercice écoulé réparti à raison de 47% en traités et 53% en réassurance facultative.

Le taux de cession en Réassurance est pratiquement maintenu au même niveau que celui de l'année précédente, soit **37,5%** contre 37% en 2012.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent **7.655.856** dinars, soit **18,2%** des primes cédées, contre 6.984.397 dinars, soit 18,6% en 2012.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de **7.718.975** dinars contre 25.097.300 dinars en 2012.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à **37.823.134** dinars contre 41.001.359 dinars en 2012.

REINSURANCE COSTS

The ceded premiums in 2013 amounted TND **41,954,211**, treaties representing TND 20,269,938 (**48.3%**) and the facultative TND 21,684,273 (**51.7%**), against TND 37,617,302 during the previous year split in 47% for the treaties and 53% for the facultative.

The rate of Reinsurance cessions is practically maintained at the same level as that of the previous year, **37.5%** compared to 37% for the year elapsed.

Commissions received from the reinsurers total TND **7,655,856**, or **18.2%** of the ceded premiums, against TND 6,984,397, or 18.6% in 2012.

The paid claims by the reinsurers are TND **7,718,975** against TND 25,097,300 in 2012.

The amount of the technical provisions payable by the reinsurers comes to TND **37,823,134** against TND 41,001,359 in 2012.

ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE

COMPANY ACTIVITY BY BRANCH

AUTOMOBILE

Le chiffre d'affaires de la branche automobile affiche une augmentation de **8,0%** en 2013 contre 13,4% en 2012. Les émissions de la branche passent de 33.342.696 dinars à **36.008.480** dinars cette année. Cette évolution s'explique notamment par l'augmentation enregistrée au niveau des affaires nouvelles souscrites tout en veillant au maintien de la même part de l'automobile dans le portefeuille global de la Compagnie.

Les sinistres réglés au titre de cette branche, tous dommages confondus s'élèvent à **20.682.037** dinars contre 21.719.448 dinars, en baisse de **4,8%** par rapport à 2012. Ils représentent **38,5%** du total des règlements contre 31,3% en 2012.

Les règlements au titre des sinistres matériels s'élèvent à **12.795.758** dinars contre 11.913.136 dinars au terme de la même période de l'exercice 2012, soit une augmentation de **7,4%**.

Les règlements au titre des sinistres corporels s'élèvent à **7.886.278** dinars contre 9.806.312 dinars lors de la même période de l'exercice écoulé, en diminution de **19,6%**.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche s'élèvent à **66.266.292** dinars contre 61.883.829 dinars au 31 décembre 2012, en évolution de **7,1%**.

MOTOR

The Motor branch turnover shows an increase of **8.0%** in 2013 compared with 13.4% in 2012. The branch's premiums move from TND 33,342,696 to TND **36,008,480** this year. This development is explained by the increase at the level of new business written, while ensuring the maintenance of the same motor share in the overall portfolio of the company.

Claims paid in respect of this branch, all sub-classes included, amounted to TND **20,682,037** against TND 21,719,448, so a reduction by **4.8%** from 2012. They represent **38.5%** of the total of settlements against 31.3% in 2012.

Settlements in respect of the property damage claims amounted to TND **12,795,758** against TND 11,913,136 at the end of the same period of the underwriting year 2012, thus an increase of **7.4%**.

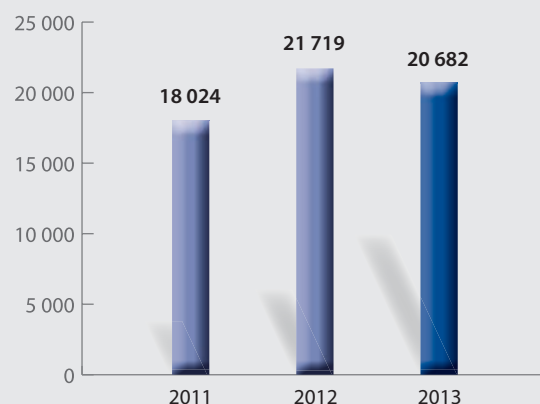
Settlements in respect of bodily injury claims amounted to TND **7,886,278** against TND 9,806,312 during the same period of the preceding financial year, reflecting a decrease of **19.6%**.

Provisions for the claims paid for this branch amounted to TND **66,266,292** against TND 61,883,829 on December 31, 2012 which represents an increase of **7.1%**.

PRODUCTION AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
MOTOR PREMIUMS FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



SINISTRE REGLES AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
MOTOR PAID CLAIMS FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS)

Les branches Risques Divers et Spéciaux représentent **40,3%** du chiffre d'affaires de la Compagnie. Les émissions de ces branches enregistrent une croissance de **9,2%** en 2013, pour s'établir à **45.159.273** dinars contre 41.352.645 dinars en 2012.

Les émissions relatives aux contrats Multirisques ont progressé de **9%** pour atteindre **1.958.505** dinars contre 1.799.042 dinars l'an passé. Cette augmentation est la résultante d'une évolution positive des branches Multirisques Habitation, Multirisques Professionnelle et Multirisques Hôtelières qui ont progressé respectivement de **8%, 10% et 8%**.

Les contrats Assistance ont vu leurs émissions passer de 799.570 dinars à **850.074** dinars au 31 décembre 2013 enregistrant ainsi une augmentation de **6%**.

Les assurances Individuelles Accidents se sont accrues de **11,4%**, pour se situer à **4.452.961** dinars contre 3.997.638 dinars au 31 décembre 2012.

L'assurance Vol enregistre une légère baisse de **6,2%**, passant de 1.150.945 dinars au 31 décembre 2012 à **1.079.421** à la fin de cette année.

Les émissions de la branche Incendie s'établissent à **19.567.561** dinars contre 18.519.820 dinars en 2012, soit un accroissement de **5,7%** et une part de **17,5%** du chiffre d'affaires.

La branche Responsabilité Civile marque une progression de **15,3%** pour atteindre **5.699.493** dinars contre 4.941.126 dinars l'an passé.

Les émissions en Risques Spéciaux ont elles aussi progressé de **12,7%**, pour passer de 12.743.116 dinars à **14.359.838** dinars en 2013.

Les indemnités effectuées au titre des branches IRDS s'élèvent à **9.131.908** dinars contre **25.035.965** dinars au 31 décembre 2012, soit une baisse de **63,5%**, due essentiellement au règlement en 2012 d'un sinistre incendie important.

Les provisions pour sinistres à payer IRDS ont régressé de **7,1%**, passant de 34.127.565 dinars au 31 décembre 2012 à 31.720.318 dinars au 31 décembre 2013.

FIRE, ALLIED PERILS, MISCELLANEOUS AND SPECIAL RISKS (FMSR)

The FMSR branches represent **40.3%** of the company turnover. The premiums in respect of these branches recorded a growth of **9.2%** in 2013, to stand at TND **45,159,273** against TND 41,352,645 in 2012.

Comprehensive insurance related premiums increased by **9%** to TND **1,958,505** against TND 1,799,042 last year. This increase is the result of positive evolution in comprehensive housing, comprehensive professional and comprehensive hotels insurance branches which increase respectively by **8%, 10% and 8%**.

Assistance contracts have seen their premiums progressing from TND 799,570 to TND **850,074** on 31 December 2013, thus registering an increase of **6%**.

The Personal Accidents insurances increased by **11.4%**, to TND **4,452,961** against TND 3,997,638 on 31 December 2012.

The Theft insurance recorded a slight decline of **6.2%**, from TND 1,150,945 on December 31, 2012, to TND **1,079,421** at the end of this year.

The Fire premiums amounted to TND **19,567,561** against TND 18,519,820 in 2012, or an increase of **5.7%** and a share of **17.5%** of the total turnover.

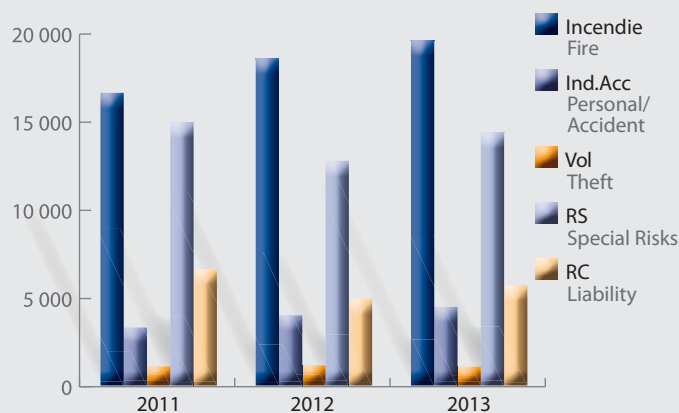
The Liability branch marks an increase of **15.3%** reaching TND **5,699,493** against TND 4,941,126 last year.

Special risks premiums also increased by **12.7%**, from TND 12,743,116 to TND **14,359,838** in 2013.

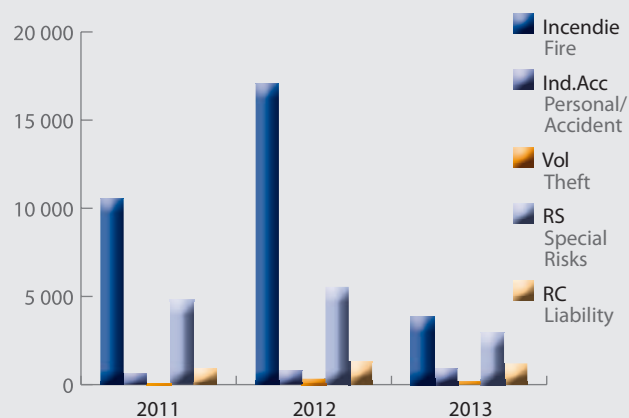
Compensation paid in respect of FMSR branch amounted to TND **9,131,908** against TND **25,035,965** on December 31, 2012, i.e. a decrease of **63.5%**, mainly due to a large fire loss settled in 2012.

Provisions for FMSR paid claims have decreased by **7.1%**, from TND 34,127,565 on 31 December 2012 to TND 31,720,318 on 31 December 2013.

PRODUCTION IRDS DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
FMSR PREMIUMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



SINISTRE REGLES IRDS DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
FMSR PAID CLAIMS FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



TRANSPORT/ MARITIME

Les émissions Transport et Maritime ont baissé de **11,8%** en raison de la mauvaise conjoncture économique. Ses émissions passent de 5.065.838 dinars à **4.466.922** dinars en 2013.

TRANSPORT/SHIPPING

Transport and Shipping premiums decreased by **11.8%** due to the bad economic situation. The premiums pass from TND 5,065,838 to TND **4,466,922** in 2013.

PRODUCTION TRANSPORT ET MARITIME DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
TRANSPORT AND SHIPPING PREMIUMS OVER THE LAST 3 YEARS



Les règlements effectués au titre de cette branche s'élèvent à **509.920** dinars contre **480.694** dinars en 2012, soit une augmentation de **6,1%**.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 2.558.771 dinars au terme de l'exercice 2013 contre 3.571.692 dinars au 31 décembre 2012, soit une régression de **28,4%**.

The claims paid in respect of Transport and Shipping branch amounted to TND **509,920** against TND **480,694** in 2012, hence rising by **6.1%**.

Provisions for outstanding claims amounted to TND 2,558,771 at the end of the 2013 underwriting year against TND 3,571,692 on December 31, 2012, i.e. a regression of **28.4%**.

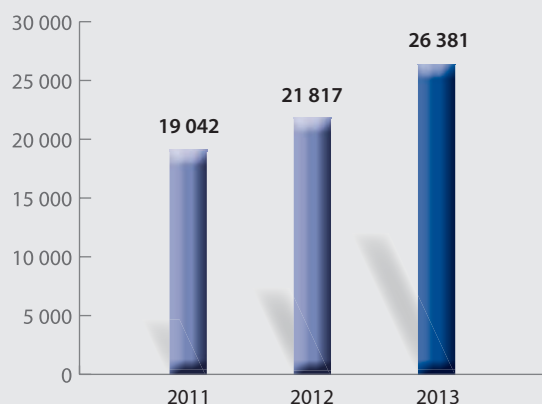
GROUPE MALADIE

L'activité de l'Assurance **Groupe Maladie** représente **23,6%** du chiffre d'affaires global de la Compagnie. Elle affiche en 2013 une progression de **20,9%** par rapport à 2012. Ses émissions passent de 21.817.187 dinars à **26.380.964** dinars cette année.

Les remboursements des frais de soins accordés au titre de cette catégorie d'assurances atteignent **23.317.050** dinars contre 22.029.801 dinars, en augmentation de **5,8%** par rapport à l'exercice précédent

PRODUCTION GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

HEALTH GROUP PREMIUMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



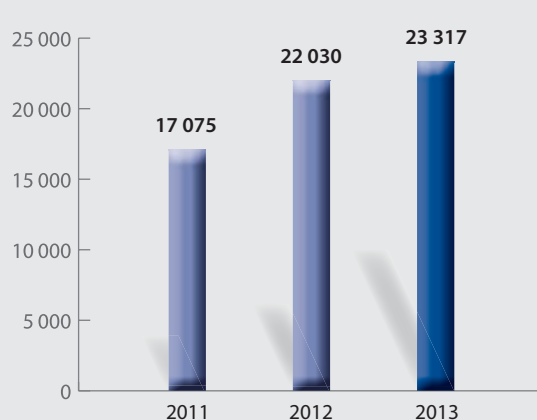
HEALTH GROUP

The activity of health **Group Insurance** represents **23.6%** of the total turnover of the company. It displays in 2013 an increase of **20.9%** as compared to 2012. Its premiums pass from TND 21,817,187 to TND **26,380,964** this year.

Refunds of the costs of health care provided in respect of this category of insurance reached TND **23,317,050** against TND 22,029,801, i.e. an increase of **5.8%** over the previous year.

SINISTRE GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

HEALTH GROUP CLAIMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



ACCIDENTS DE TRAVAIL

Les règlements effectués au titre de la liquidation des rentes affichent une augmentation de **85,3%**, pour s'établir à **142.604** dinars contre 76.969 dinars l'année précédente.

Les provisions mathématiques des rentes sont ramenées de 920.078 dinars au 31 décembre 2012 à **872.970** dinars pour l'exercice en cours, soit une baisse de **5,1%**.

WORK ACCIDENTS

Payments made in respect of the liquidation of pensions showed an increase of **85.3%**, to stand at TND **142,604** against TND 76,969 the previous year.

The mathematical provisions of annuities are reduced from TND 920,078 on the 31 December 2012 to TND **872,970** for the current underwriting year, i.e. a decrease of **5.1%**.

GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE

ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT

RESSOURCES HUMAINES

Au terme de l'année 2013, l'effectif de la Compagnie est maintenu au même niveau qu'en 2012, à savoir **171**.

La moyenne d'âge en 2013 est de **43 ans 5 mois** et l'ancienneté moyenne est de **16 ans 5 mois**.

Le nombre des diplômés de l'enseignement supérieur est passé de 56 au terme de l'année 2012 pour s'établir à **60 à fin 2013**.

La productivité est passée de 594.025 dinars **par employé** en 2012 à 655.062 dinars cette année, soit une augmentation de 10,3%

FORMATION

Assurances MAGHREBIA mise toujours sur la formation en tant que moyen primordial pour promouvoir les compétences et les connaissances des collaborateurs. Ainsi, en 2013, 44 collaborateurs ont suivi une formation contre 58 en 2012 et le nombre d'actions de formation réalisées est de 31.

Le montant des investissements, en matière de formation, a connu une augmentation de 3,6 % pour s'établir à 59.949 dinars contre 57.861 dinars en 2012.

DISTRIBUTION

Au 31 décembre 2013, notre réseau se compose de : **10** Bureaux Directs, **77** Agences, et **32** Cabinets de Courtage, établis sur l'ensemble du territoire national.

SYSTEMES D'INFORMATION

Durant l'année 2013, la Direction Systèmes d'Informations a procédé à des améliorations et des reconstructions sur le système d'informations de la Compagnie. Les principales actions effectuées sont :

- La refonte totale de l'application de gestion de la ligne métier santé quia permis de renforcer le contrôle, réduire les délais de règlements et d'améliorer le résultat.

HUMAN RESOURCES

At the end of year 2013, the staff number of the Company is maintained at the same level as in 2012, namely **171**.

The average of age in 2013 is **43 years 5 months** and the average seniority age is **16 years 5 months**.

The number of higher education graduates passed from 56 at 2012 year-end to **60 in 2013**.

The productivity went up from TND 594,025 **by employee** in 2012 to TND 655,062 this year that is a 10.3% increase.

TRAINING

MAGHREBIA always invests in job training as paramount means to promote Staff competences and knowledge. So, in 2013, 44 employees followed training courses against 58 in 2012, whilst the number of accomplished training actions was 31.

The sum of training investments knew a 3.6 % increase to settle at TND 59,949 against TND 57,861 dinars in 2012.

DISTRIBUTION

On December 31st, 2013, our network comprises: 10 Branches, 77 Agencies, and 32 Brokerage Offices, located on the whole national territory.

INFORMATION SYSTEMS

During 2013, the IT Department Management proceeded to improvements and reconstruction on the Company's information systems. The main actions performed were:

- The complete overhaul of the application of the Health job line management which allowed control reinforcement, reduced the payments delays and improved the result.
- The realization of the of Health management Insurance application for the Tunisian students abroad.

- La réalisation de l'application gestion de l'Assurance Santé pour les étudiants tunisiens résidents à l'étranger.
- La refonte de l'application de gestion de la ligne métier Automobile actuellement sur l'AS400 a débuté en septembre 2013 sur la partie production.
- La migration du portefeuille Automobile de l'ancien système d'informations vers la solution Wyde.
- La Migration de sage ligne 1000 (progiciel de comptabilité) de la version 4.15 à la version 6.02.

Egalement, plusieurs Mises à jour correctives et préventives ont été effectuées sur le parc applicatif et matériel aussi bien au niveau du siège qu'au niveau des points de ventes afin de garantir un degré de service acceptable.

COMMUNICATION

ASSURANCES MAGHREBIA a toujours su placer le client au cœur de sa stratégie marketing. Pour 2013, l'accent a été mis principalement sur l'approche client et la satisfaction de ses besoins. Dans ce cadre, différentes actions ont été entreprises, dont les principales d'entre elles sont :

- Modernisation et harmonisation des agences par la mise en place d'enseignes lumineuses
- Insertions presse dans des revues spécialisées
- Les dépenses en communication engagées par la Compagnie enregistrent une hausse de 21% atteignent 64.057 dinars en 2013 contre 53.015 dinars un an plus tôt.

PERSPECTIVES

Les résultats réalisés par la Compagnie en 2013 sont supérieures aux prévisions, et ce malgré les difficultés économiques et sociopolitiques qu'a connues le pays durant cette année.

Pour les années à venir, la Compagnie maintiendra ses efforts pour renforcer son positionnement et s'ouvrira davantage à des perspectives de développement prometteuses qui seront concrétisées par de nouvelles ambitions et opportunités.

Les principaux axes s'articulent autour :

- Optimisation du portefeuille dans le but d'assurer un équilibre entre la production et la sinistralité pour toutes les branches.
- Maîtrise des coûts et frais.
- Amélioration continue de la productivité tout

- The overhaul of the application of the Motor job line management, now on AS400 and which started in September, 2013 with the production part.
- The migration of the Motor portfolio from the former information system towards Wyde resolution.
- The migration of 1,000 Sage line (accounting software package) from version 4.15 to the version 6.02.

Also, several corrective and preventive updates were made on the application and material supports, both at the level of the Head Office and of the sale points to meet acceptable standards of service.

COMMUNICATION

MAGHREBIA have always known how to place the customer at the heart of its marketing strategy. For 2013, the stress was laid mainly on the customer approach and the satisfaction of needs. Within this framework, various actions were undertaken, the main ones being as follows:

- Agencies' modernization and harmonization by installing luminous signs
- Press insertions in the specialized magazines

The Communication expenses engaged by the Company record a rise of 21%, reaching TND 64,057 in 2013 against TND 53,015 one year earlier.

PERSPECTIVES

The results achieved by the Company in 2013 are superior to the forecasts, notwithstanding the economic and sociopolitical difficulties the country experienced during this year.

For years to come, the Company will maintain its efforts to strengthen its positioning and will open more to promising development perspectives which will be concretized by new ambitions and opportunities.

The main key issues are structured around:

- Optimization of the portfolio with the aim of achieving equilibrium between premiums and claims for all branches.
- Control of costs and expenses.
- Output continued improvement by maintaining the same selective underwriting policy.
- Launching new products such as «Web Surfer Insurance» and «Theft and Breakage Insurance».

en maintenant la même politique sélective de souscription.

- Lancement de nouveaux produits tels que « ASSURANCE INTERNAUTE » et « ASSURANCE VOL ET CASSE ».
- Dynamisation de la vente des contrats individuelle accident et multirisques habitation et poursuite du développement en général des assurances des risques des particuliers.
- Poursuite de la politique de fidélisation de la clientèle en portefeuille.
- Amélioration des prestations automobiles par le démarrage du projet des « Garages Conventionnés ».
- Poursuite de la politique prudente de souscription automobile.

- Boosting the personal accident and comprehensive home insurances sales and further development of particular risks insurance.
- Pursuit of the loyalty campaign for customers in our portfolio.
- Improvement of Motor services by launching the project of "Garages Conventionnés".
- Pursuit of a careful underwriting policy in respect of motor business.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société «**ASSURANCES MAGHREBIA SA**», comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION POUR LES ETATS FINANCIERS

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au système comptable des entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

OPINION

A notre avis, les états financiers annuels de la société «**ASSURANCES MAGHREBIA SA**» arrêtés au 31 décembre 2013 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2013, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau des lettres de direction.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux «conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières», nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la tenue des comptes des valeurs mobilières a été opérée conformément au règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.

Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010 du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour l'audit des provisions techniques et de la politique tarifaire de la société. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société.

Tunis, le 30 avril 2014

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS

Makram GUIRAS

AUDITORS' GENERAL REPORT

Dear shareholders,

We have audited the enclosed financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA S.A**» Company, comprising the balance sheet as at December 31, 2013, the profit and loss statement, the cash flow statement for the fiscal year ending at that date and the notes to the financial statements.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

The management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with corporate accounting principles. This responsibility includes designing and following up on an internal auditing system which it deems necessary to ensure the preparation of financial statements that are free of any material misstatement, whether due to fraud, or error as well as the determination of reasonable accounting estimates taking account of the circumstances.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the professional standards on auditing implemented in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements, design and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of significant material misstatements.

An audit involves the implementation of procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected as well as the assessment of the risks that the financial statements may comprise material misstatement, whether due to fraud or error, shall depend on the auditor's judgment.

In making such an assessment, the auditor takes into account the current internal audit concerning the preparation of the financial statements in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances

An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

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

OPINION

In our opinion, the annual financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA SA**» Company as at December 31, 2013, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2013 fiscal year, its assets as well as its cash flows at the end of this year in accordance with the generally accepted accounting principles in Tunisia.

SPECIFIC AUDIT PROCEDURES

Informations on the financial position and the Company's accounts contained in the report of the Board of Directors and in the documents made available to the shareholders is consistent with the information contained in the financial statements.

We also examined the internal audit system in accordance with Article 266 of the Commercial Companies Code. Our main findings were brought to the attention of the general management in our letter of direction

Pursuant to Article 19 of Decree No. 2001-2728 dated November 20, 2001 on the «conditions for the registration of securities and authorized intermediaries for keeping securities accounts» we carried out the necessary audits and we noted that keeping the securities accounts has been carried out in accordance with the regulations of the Financial Market Board on keeping and managing securities accounts as approved by the Decree of the Minister of Finance dated August 28, 2006.

Furthermore, and in accordance with circular 258 dated October 2, 2010 of the general insurance committee, within the scope of Article 61 of the Insurance Code, we used a qualified actuary to audit the policy provisions. After completion of his work, we believe that the provisions are properly evaluated and sufficient to cover the future liabilities of the company.

Tunis, April 30, 2014

The co-Auditors

■ F/ Cabinet GSAudit&Advisory

Sami MENJOUR

■ F/ CMG – Cabinet Makram GUIRAS

Makram GUIRAS

ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31 Décembre 2013

FINANCIAL STATEMENTS
At December 31, 2013

ASSURANCES MAGHREBIA

BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/13		31/12/12
	VB + AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	744 696	40 091	720 769
Moins Amortissements et Provisions	(704 605)		(688 764)
	744 696	40 091	32 005
Actifs corporels			
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	5 803 208	1 351 280	5 320 735
Moins Amortissements et Provisions	(4 451 928)		(4 131 982)
	5 803 208	1 351 280	1 188 753
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions d'exploitation	8 115 680	6 268 677	7 063 677
Moins Amortissements et Provisions	(1 847 003)		(1 732 955)
Terrains et constructions hors exploitation	13 734 128	8 393 121	13 734 128
Moins Amortissements et Provisions	(5 341 007)		(4 952 320)
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans des entreprises liées	7 864 697	7 853 130	7 654 697
Moins Amortissements et Provisions	(11 566)		0
Actions et autres titres à revenu variable	25 587 836	23 781 055	22 174 144
Moins Amortissements et Provisions	(1 806 781)		(1 620 756)
Obligations et autres titres à revenu fixe	107 590 482	107 590 482	92 688 966
Dépôts et cautionnements	1 740	1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	721 608	721 608	728 259
	163 616 171	154 609 813	135 739 578
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions pour primes non acquises	16 429 584	16 429 584	13 968 032
Provisions pour sinistres	21 393 550	21 393 550	27 033 327
	37 823 134	37 823 134	41 001 359
Créances			
Créances nées d'opérations d'assurance directe			
Primes acquises et non émises	6 520 954	6 520 954	5 000 552
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes			
Primes à recevoir	13 195 011	8 317 179	14 699 367
Moins Amortissements et Provisions	(2 887 603)		0
Primes à annuler	(1 990 228)		(1 727 298)
Autres Créances diverses	5 985 886	3 656 317	5 589 234
Moins Amortissements et Provisions	(2 329 569)		(2 193 603)
Comptes courants co-assureurs	91 659	91 659	194 777
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	451 434	451 434	339 338
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	334 710	334 710	17 750
Débiteurs divers	3 251 267	3 251 267	1 426 485
	28 253 735	23 036 563	23 759 645
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	9 169 227	9 169 227	8 646 929
Avoir en banque, CCP et caisse	8 714 802	8 714 802	9 066 604
Frais d'acquisition reportés	3 611 883	3 611 883	3 523 078
Intérêts et loyers acquis non échus	2 831 623	2 831 623	2 423 571
Autres comptes de régularisation	105 935	105 935	146 365
	24 433 470	24 433 470	23 806 548
Total de l'actif	260 674 414	241 294 351	225 527 887

BALANCE SHEET

(In dinars)

Assets	31/12/13		31/12/12
	GA + DEPRECIATION	NET	NET
Intangible assets			
Portfolios taken over and other intangible assets	744 696	40 091	720 769
Less Depreciations and Provisions	(704 605)		(688 764)
	744 696	40 091	32 005
Tangible assets			
Office furniture, hardware and transport equipment	5 803 208	1 351 280	5 320 735
Less Depreciations and Provisions	(4 451 928)		(4 131 982)
	5 803 208	1 351 280	1 188 753
Investments			
Land and buildings			
Operating land and buildings	8 115 680	6 268 677	7 063 677
Less Depreciations and Provisions	(1 847 003)		(1 732 955)
Non-Operating land and buildings	13 734 128	8 393 121	13 734 128
Less Depreciations and Provisions	(5 341 007)		(4 952 320)
Investments in affiliated enterprises and participating interests			
Shares in affiliated undertakings.	7 864 697	7 853 130	7 654 697
Less Depreciations and Provisions	(11 566)		0
Shares and other variable-income securities	25 587 836	23 781 055	22 174 144
Less Depreciations and Provisions	(1 806 781)		(1 620 756)
Bonds and other fixed-income securities	107 590 482	107 590 482	92 688 966
Deposits and guarantees	1 740	1 740	1 740
Deposits with ceding insurers	721 608	721 608	728 259
	163 616 171	154 609 813	135 739 578
Reinsurers' share in the technical provisions			
Provisions for unearned premiums	16 429 584	16 429 584	13 968 032
Provisions for claims	21 393 550	21 393 550	27 033 327
	37 823 134	37 823 134	41 001 359
Receivables			
Receivables due from direct insurance operations			
Earned and unwritten premiums	6 520 954	6 520 954	5 000 552
Other receivables due from direct insurance operations			
Receivable premiums	13 195 011	8 317 179	14 699 367
Less Depreciations and Provisions	(2 887 603)		0
Premiums to be cancelled	(1 990 228)		(1 727 298)
Other miscellaneous receivables	5 985 886	3 656 317	5 589 234
Less Depreciations and Provisions	(2 329 569)		(2 193 603)
Current accounts of co-insurers	91 659	91 659	194 777
Receivables due from reinsurance operations			
Current accounts of ceding undertakings	451 434	451 434	339 338
Other Receivables due from reinsurance operations	413 043	413 043	413 043
Other receivables			
State, social security bodies, local authorities	334 710	334 710	17 750
Sundry debtors	3 251 267	3 251 267	1 426 485
	28 253 735	23 036 563	23 759 645
Other assets			
Securities to be collected	9 169 227	9 169 227	8 646 929
Assets in banks, post office banks and cash in hand	8 714 802	8 714 802	9 066 604
Deferred acquisition expenditures	3 611 883	3 611 883	3 523 078
Unmatured interest and rent	2 831 623	2 831 623	2 423 571
Other accrued income and prepayments	105 935	105 935	146 365
	24 433 470	24 433 470	23 806 548
Total assets	260 674 414	241 294 351	225 527 887

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/13	31/12/12
Capitaux propres		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserve Légale	2 085 310	1 503 093
Réserves Facultatives	373 761	373 761
Autres Réserves	1 413 487	1 194 020
Autres capitaux propres	7 521 691	4 666 691
Résultats reportés	5 887 127	5 978 765
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	47 281 376	43 716 330
Résultat de l'exercice	6 660 583	5 665 579
Total des capitaux propres avant affectation	53 941 959	49 381 909
Passif		
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	32 961 453	29 298 417
Provisions pour sinistres	103 018 095	100 463 510
Prévisions de recours à encaisser	(6 736 557)	(5 054 938)
Provisions mathématiques des rentes	1 063 669	1 210 343
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	923 547	652 341
Provisions pour risques en cours	0	0
Provisions pour égalisation	4 515 000	4 515 000
	135 745 206	131 084 673
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	20 380 382	23 795 701
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	766 763	531 672
Comptes courants de co-assureurs	1 438 317	798 924
Dettes nées d'opérations de réassurance	24 480 872	14 300 049
Dépôts et cautionnements reçus	385 648	411 970
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 519 572	1 609 347
Créditeurs divers	2 194 062	3 360 859
	30 785 232	21 012 821
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	441 571	252 783
	441 571	252 783
Total du passif	187 352 391	176 145 978
Total des capitaux propres et du passif	241 294 351	225 527 887

BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/13	31/12/12
Equity		
Share Capital	30 000 000	30 000 000
Legal reserve	2 085 310	1 503 093
Optional reserves	373 761	373 761
Other reserves	1 413 487	1 194 020
Other equity	7 521 691	4 666 691
Reported results	5 887 127	5 978 765
Total Equity before result of the financial year	47 281 376	43 716 330
Result of the fiscal year	6 660 583	5 665 579
Total Equity before appropriation	53 941 959	49 381 909
Liabilities		
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	32 961 453	29 298 417
Provisions for claims	103 018 095	100 463 510
Forecasts of outstanding recoveries	(6 736 557)	(5 054 938)
Mathematical provisions for annuities	1 063 669	1 210 343
Provisions for profit-sharing and refunds	923 547	652 341
Provisions for outstanding risks	0	0
Provisions for equalization	4 515 000	4 515 000
	135 745 206	131 084 673
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	20 380 382	23 795 701
Other liabilities		
Liabilities generated by direct insurance	766 763	531 672
Current accounts of co-insurers	1 438 317	798 924
Liabilities generated by reinsurance	24 480 872	14 300 049
Deposits and guarantees deposits received	385 648	411 970
State, social security bodies, local authorities	1 519 572	1 609 347
Sundry accounts payable	2 194 062	3 360 859
	30 785 232	21 012 821
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	441 571	252 783
	441 571	252 783
Total liabilities	187 352 391	176 145 978
Total equity and liabilities	241 294 351	225 527 887

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/13	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/13	OPÉRATIONS NETTES 31/12/13	OPÉRATIONS NETTES 31/12/12
Primes acquises	107 693 458	(39 492 659)	68 200 799	61 498 731
Primes émises et acceptées	111 356 494	(41 954 211)	69 402 283	62 468 307
Variation de la provision pour primes non acquises	(3 663 036)	2 461 552	(1 201 484)	(969 576)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	6 370 734		6 370 734	4 155 355
Autres produits techniques	470 166		470 166	383 624
Charges de sinistres	(56 119 373)	2 079 198	(54 040 175)	(51 051 652)
Montants payés	(53 564 788)	7 718 975	(45 845 813)	(44 141 234)
Variation de la provision pour sinistres	(2 554 585)	(5 639 777)	(8 194 362)	(6 910 418)
Variation des autres provisions techniques	1 828 293		1 828 293	1 777 176
Variation des provisions mathématiques des rentes	146 674		146 674	15 816
Variation des prévisions de recours	1 681 619		1 681 619	1 251 246
Variation de la provision pour risques en cours	0		0	510 114
Participation aux bénéfices et ristournes	(271 206)	680 775	409 570	264 082
Frais d'exploitation	(18 085 116)	7 655 856	(10 429 260)	(9 345 055)
Frais d'acquisition	(12 274 562)		(12 274 562)	(12 214 603)
Frais d'acquisition reportés	88 805		88 805	759 234
Frais d'administration	(5 899 358)		(5 899 358)	(4 874 083)
Commissions reçues des réassureurs		7 655 856	7 655 856	6 984 397
Autres charges techniques	(4 830 921)		(4 830 921)	(1 128 878)
Variation de la provision pour égalisation	0		0	0
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	37 056 035	(29 076 830)	7 979 205	6 553 382

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/13	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/13	NET OPERATIONS 31/12/13	NET OPERATIONS 31/12/12
Premiums earned	107 693 458	(39 492 659)	68 200 799	61 498 731
Written and accepted premiums	111 356 494	(41 954 211)	69 402 283	62 468 307
Change in provision for unearned premiums	(3 663 036)	2 461 552	(1 201 484)	(969 576)
Products Allocated investment return transferred from the profit statement	6 370 734		6 370 734	4 155 355
Other technical products	470 166		470 166	383 624
Claims costs	(56 119 373)	2 079 198	(54 040 175)	(51 051 652)
Amounts paid	(53 564 788)	7 718 975	(45 845 813)	(44 141 234)
Changes in claims reserves	(2 554 585)	(5 639 777)	(8 194 362)	(6 910 418)
Changes in other technical provisions	1 828 293		1 828 293	1 777 176
Change in mathematical provisions for annuities	146 674		146 674	15 816
Change in claims forecasts	1 681 619		1 681 619	1 251 246
Change in provisions for outstanding risks	0		0	510 114
Policyowner's dividend and rebates	(271 206)	680 775	409 570	264 082
Operating charges	(18 085 116)	7 655 856	(10 429 260)	(9 345 055)
Acquisition charges	(12 274 562)		(12 274 562)	(12 214 603)
Deferred acquisition costs	88 805		88 805	759 234
Administration charges	(5 899 358)		(5 899 358)	(4 874 083)
Commissions received from reinsurers		7 655 856	7 655 856	6 984 397
Other technical charges	(4 830 921)		(4 830 921)	(1 128 878)
Changes in equalization provisions	0		0	0
Sub-total: Operating Result of Insurance and Reinsurance	37 056 035	(29 076 830)	7 979 205	6 553 382

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/13	31/12/12
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	7 979 205	6 553 382
Produits des placements (assurance et réassurance)	10 304 875	7 096 150
Revenus des placements	5 323 650	3 713 314
Autres produits de placements	498 190	510 517
Reprises de corrections de valeurs sur placements	174 019	180 065
Profits provenant de la réalisation des placements	4 309 015	2 692 254
Charges des placements	(3 846 720)	(2 842 843)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 623 330)	(1 624 674)
Correction de valeur sur placements	(868 020)	(903 145)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(1 355 370)	(315 024)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	(6 370 734)	(4 155 355)
Autres produits non techniques	192 238	252 053
Autres charges non techniques	(274 481)	0
Résultat provenant des activités ordinaires	7 984 383	6 903 387
Impôts sur le résultat	(1 323 800)	(1 237 808)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	6 660 583	5 665 579
Résultat net de l'exercice	6 660 583	5 665 579

INCOME STATMENT

(In dinars)

	31/12/13	31/12/12
Operating Result of Insurance and Reinsurance	7 979 205	6 553 382
Investment return (insurance and reinsurance)	10 304 875	7 096 150
Earnings on investments	5 323 650	3 713 314
Other income from investments	498 190	510 517
Value readjustments on investments	174 019	180 065
Gains on the realisation of investments	4 309 015	2 692 254
Investment charges	(3 846 720)	(2 842 843)
Investment management charges, including interests	(1 623 330)	(1 624 674)
Value readjustments on investments	(868 020)	(903 145)
losses on the realisation of investments	(1 355 370)	(315 024)
Allocated investment return transferred to the operating results account	(6 370 734)	(4 155 355)
Other non technical products	192 238	252 053
Other non technical charges	(274 481)	0
Income from ordinary activities	7 984 383	6 903 387
Taxes on income	(1 323 800)	(1 237 808)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	6 660 583	5 665 579
Net earnings for the financial year	6 660 583	5 665 579

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/13	31/12/12
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	105 810 182	87 142 124
Sommes versées pour paiement des sinistres	(47 032 235)	(61 612 397)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	852 095	1 338 295
Décaissements de primes sur les cessions	(22 612 721)	(22 654 376)
Encaissements de sinistres sur les cessions	3 925 109	21 816 016
Commissions versées aux intermédiaires	(595 010)	(271 609)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(12 696 025)	(8 152 294)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(121 178 091)	(71 600 476)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	105 674 164	64 061 277
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(13 996 318)	(11 729 558)
Produits financiers reçus	4 020 864	1 975 398
Autres mouvements	5 057	98 811
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 177 071	411 211
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(187 945)	(398 649)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(243 069)	(78 196)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(431 014)	(476 845)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(2 097 860)	(1 464 162)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 097 860)	(1 464 162)
Variation de trésorerie	(351 802)	(1 529 795)
Trésorerie au début de l'exercice	9 066 604	10 596 400
Trésorerie à la clôture de l'exercice	8 714 802	9 066 604

CASH-FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/13	31/12/12
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Premiums Collection received from policyholders	105 810 182	87 142 124
Sums paid for payment of claims	(47 032 235)	(61 612 397)
Collection of premiums received (acceptances)	852 095	1 338 295
Disbursements of premiums on assignments	(22 612 721)	(22 654 376)
Disbursements of claims on assignments	3 925 109	21 816 016
Commissions paid to intermediaries	(595 010)	(271 609)
Payments to suppliers and employees	(12 696 025)	(8 152 294)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(121 178 091)	(71 600 476)
Receipts linked the assignments of financial investments	105 674 164	64 061 277
Insurance taxes paid to the Treasury	(13 996 318)	(11 729 558)
Financial products received	4 020 864	1 975 398
Other movements	5 057	98 811
CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	2 177 071	411 211
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(187 945)	(398 649)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(243 069)	(78 196)
CASH FLOW PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES	(431 014)	(476 845)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends and other Distributions	(2 097 860)	(1 464 162)
CASH FLOW PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES	(2 097 860)	(1 464 162)
CHANGE IN CASH	(351 802)	(1 529 795)
Cash at begining of year	9 066 604	10 596 400
Cash at end of year	8 714 802	9 066 604

CONSEIL D'ADMINISTRATION	46
BOARD OF DIRECTORS	47
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	48
COMPANY GENERAL ACTIVITY	48
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.....	52
AUDITORS' GENERAL REPORT	54
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013	57
FINANCIAL STATMENTS At DECEMBER 31, 2013.....	57



ASSURANCES MAGHREBIA VIE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

FONDATEUR PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. ABDELAZIZ ESSASSI

ADMINISTRATEURS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : M. ROBERTO GASSO
M. PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : M. NABIL ESSASSI

ASSURANCES MAGHREBIA

Représentée par : M. ABDELAZIZ DERBEL

Mme SONIA TRABELSI GOULET
M. MOHAMED MONCEF MAAOUI
Pr. RIDHA M'RAD

COMMISSAIRE AUX COMPTES

MAKRAM GUIRAS : Membre de l'Ordre des Experts – comptables

DIRECTEUR GENERAL

M. HABIB BEN HASSINE

BOARD OF DIRECTORS

FOUNDER CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Mr. ABDELAZIZ ESSASSI

DIRECTORS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Represented by : Mr. ROBERTO GASSO
Mr. PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by : Mr. NABIL ESSASSI

ASSURANCES MAGHREBIA

Represented by : Mr. ABDELAZIZ DERBEL

Mrs SONIA TRABELSI GOULET

Mr. MOHAMED MONCEF MAAOUI

Pr. RIDHA M'RAD

AUDITOR

Mr. MAKRAM GUIRAS : Member of the Order of Chartered- Accountants

GENERAL MANAGER

Mr. HABIB BEN HASSINE

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

THE COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

CHIFFRE D'AFFAIRES

La Compagnie a réalisé en 2013, un chiffre d'affaires de **36.902.093** dinars contre 34.699.869 dinars l'année précédente, soit une progression de **6,35%**.

TURNOVER

In 2013 the company has achieved a turnover of TND **36,902,093** against TND 34,699,869 the previous year, so an increase of **6.35%**.

CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

Désignation / Description	2013	2012	Variation
Fonds Propres / Shareholders' Equity	21 764 471	17 341 780	25,50%
Chiffre d'affaire (CA) / Premiums	36 902 093	34 699 869	6,35%
Indemnisations / Compensations	5 233 582	5 064 956	3,33%
Provisions Techniques / Technical Provisions	147 689 029	131 409 388	12,39%
Taux de Recouvrement / Collection Rate	93%	94,36%	-1,44%
Commissions / Commissions	5 271 517	4 954 028	6,41%
Frais Généraux (FG) / General Expenses	4 906 064	3 985 500	23,10%
Valeurs Mobilières / Securities	155 694 278	134 743 374	15,55%
Bénéfice net / Net profit	5 121 095	2 582 346	98,31%

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT

L'analyse des émissions par type de produit montre que :

Les produits mixtes et d'épargne renforcent leur contribution au chiffre d'affaires, en s'accaparant une part de **50,25%** contre 43,66% l'année dernière.

La part des produits de prévoyance a régressé pour atteindre **49,01%** contre 52,90% en 2012.

Les contrats en unités de compte représentent en 2013, **0,74%** du chiffre d'affaires global contre 3,43% en 2012.

TURNOVER BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT

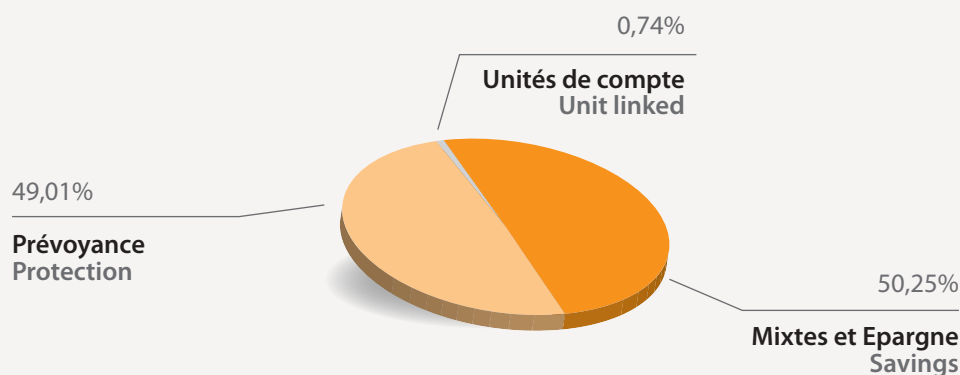
Premiums per type of product analysis are as following:

Savings products strengthen their contribution to turnover, grabbing a share of **50.25%** against 43.66% last year.

The share of **protection products** fell to **49.01%** against 52.90% in 2012.

In 2013 the **unit linked contracts** represent **0.74%** of the total turnover compared with 3.43% in 2012.

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DECEMBRE 2013 TURNOVER BREAKDOWN AS AT DECEMBER 31, 2013



STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION

À l'exception du réseau bancaire qui a vu sa part régresser dans le chiffre d'affaires de la compagnie, tous les autres canaux de distribution ont amélioré leur contribution :

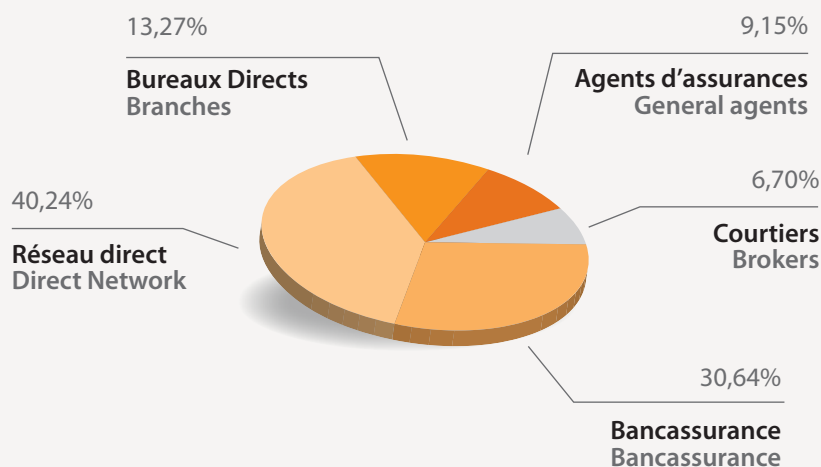
- Le réseau direct consolide sa position comme premier apporteur d'affaires de la compagnie, et génère **40,24%** de la production totale contre 37,19% en 2012.
- Le réseau bancaire occupe la deuxième place avec **30,64%** des émissions contre 36,94% l'année précédente.
- Les bureaux directs renforcent leur contribution au chiffre d'affaires de la compagnie avec une part de **13,27%** contre 11,95% en 2012.
- Les agents généraux arrivent en 4^{ème} place avec **9,15%** des primes émises contre 7,71% en 2012;
- Enfin, les courtiers apportent **6,70%** du chiffre d'affaires contre 6,21% une année auparavant.

TURNOVER BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL

With the exception of the banking network that has seen its share decline in the turnover of the company, all other channels of distribution have improved their contribution:

- Direct Network consolidates its position as the first contributor to the company's business, and generates **40.24%** of the total premium against 37.19% in 2012.
- The banking network ranks second with **30.64%** of premiums compared to 36.94% the previous year.
- Branches strengthen their contribution to the total turnover of the company with a share of **13.27%** compared to 11.95% in 2012.
- General agents arrive in the 4th place with **9.15%** of premiums compared to 7.71% in 2012.
- Finally, brokers provide **6.70%** of the turnover compared with 6.21% a year earlier.

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION AU 31 DECEMBRE 2013 TURNOVER BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL AS AT DECEMBER 31, 2013





SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES

Le montant total des règlements s'élève à **5.233.582** dinars contre 5.064.956 dinars en 2012, soit une légère augmentation de **3,33%**.

PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des Provisions Techniques s'élève à **147.689.029** dinars contre 131.409.388 dinars au 31 décembre 2012, enregistrant ainsi une progression de **12,39%**.



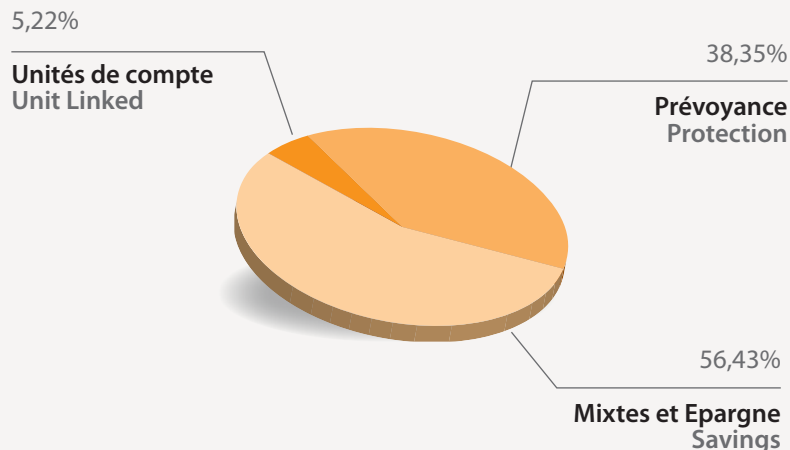
CLAIMS AND BENEFITS

The total amount of payments amounted to TND **5,233,582** against TND 5,064,956 in 2012, i.e. a slight increase of **3.33%**.

TECHNICAL PROVISIONS

The total amount of technical provisions amounted to TND **147,689,029** against TND 131,409,388 on 31 December 2012, thus registering an increase of **12.39%**.

STRUCTURE DES PROVISIONS TECHNIQUES AU 31 DECEMBRE 2013
TECHNICAL PROVISIONS STRUCTURE AS AT DECEMBER 31, 2013



ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation de nos engagements techniques a atteint **160.433.836** dinars contre 140.565.353 dinars en 2012, en progression de **14,13%** ;

Par conséquent, le taux de couverture des provisions techniques s'établit à **108,63%** contre 106,97% en 2012.

En termes de structure de nos placements :

- Les titres à revenu fixe constituent **76,59%** de l'ensemble de nos placements contre 78,80% en 2012.
- Les actions et les parts dans les OPCVM représentent **12,67%** contre 12,28% l'année précédente.
- Les placements à court et moyen terme représentent **5,17%** de l'ensemble du portefeuille contre 2,21% en 2012.
- Les placements représentatifs des contrats en unités de compte constituent **4,92%** du total des placements contre 5,92% en 2012.
- Les placements en Immobilier se limitent à **0,65%** du portefeuille contre 0,79% l'année écoulée.

RESULTAT

En progression de **98,31%**, le résultat net de l'exercice a atteint **5.121.095** dinars contre 2.582.346 dinars l'année précédente, représentant ainsi **14,1%** du chiffre d'affaires contre 7,6% en 2012 et **3,67%** des provisions techniques contre 2,1% une année auparavant.

Egalement, le résultat sur fonds propre (ROE) s'établit à **23,5%** en 2013 contre 14,9% l'année précédente.

PERSPECTIVES

Conscient des défis, nos actions en 2014 porteront sur :

- Le développement de la clientèle entreprise en étroite collaboration avec les équipes Santé et Risques Divers de Maghrebias.
- Le développement des réseaux et ouverture du 1er centre intégré de services d'assurances (CISA) organisé en guichet unique offrant des services variés aux clients.
- La mise en œuvre de la nouvelle stratégie de communication.
- L'innovation et l'amélioration de l'offre.
- L'accélération de la mise en place du nouveau système d'information
- La mise en place d'une politique Ressources Humaines basée sur la gestion des talents, de la performance et la reconnaissance des compétences.

ASSETS

Total assets in coverage of our technical commitments reached TND **160,433,836** against TND 140,565,353 in 2012, i.e. an increase of **14.13%**.

As a result, coverage rate of technical provisions stood at **108.63%** against 106.97% in 2012.

In terms of our investments breakdown:

- Fixed-income securities are **76.59%** of all of our investments against 78.80% in 2012.
- Shares represent **12.67%** versus 12.28% the previous year.
- The short and medium term investments represent **5.17%** of the portfolio against 2.21% in 2012.
- Representative investments of units linked products are **4.92%** of the total investments against 5.92% in 2012.
- Investments in real estate are limited to **0.65%** of the portfolio compared to 0.79% the previous year.

RESULT

Registering an increase of **98.31%**, the net result for the year reached TND **5,121,095** against TND 2,582,346 the previous year, representing **14.1%** of turnover compared to 7.6% in 2012 and **3.67%** of the technical provisions against 2.1% a year earlier.

Otherwise MAGHREBIA VIE achieved in 2013 an ROE of **23.5%** against 14.9% last year.

PERSPECTIVES

Aware of the challenges, our actions in 2014 will focus on:

- The development of corporate segment.
- The development of networks and opening of the first integrated Center for insurance services (CISA) organized into single counter desk providing varied services to customers.
- The implementation of the new communication strategy.
- The acceleration of the implementation of the new Information System.
- The implementation of a Human Resources policy based on the managements of talents, performance and recognition of skills.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société «ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA», comprenant le bilan au 31 décembre 2013, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes aux états financiers.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION POUR LES ETATS FINANCIERS

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

OPINION

A notre avis, les états financiers annuels de la société «ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA» arrêtés au 31 décembre 2013 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2013, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux «conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières», et du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas de remarques particulières dans ce sens.

Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010, du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour l'audit des provisions techniques et de la politique tarifaire de la société. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société. D'un autre côté les tarifs sont correctement calculés et n'enregistrent pas d'insuffisances.

Tunis, le 05 Mai 2014

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
MAKRAM GUIRAS

AUDITORS' GENERAL REPORT

Dear shareholders,

We have audited the enclosed financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**» Company, comprising the balance sheet as at December 31, 2013, the profit and loss statement, the cash flow statement for the fiscal year ending at that date and the notes to the financial statements.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

The management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the accounting principles generally accepted in Tunisia as well as for an internal auditing which it deems necessary to ensure the preparation of financial statements that are free of any material misstatement, whether due to fraud, or error.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements, design and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves the implementation of procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected as well as the assessment of the risks that the financial statements may comprise material misstatement, whether due to fraud or error, shall depend on the auditor's judgment.

In making such an assessment, the auditor takes into account the current internal audit concerning the preparation of the financial statements in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances.

An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

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

OPINION

In our opinion, the annual financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**» Company as at December 31, 2013, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2013 fiscal year, its assets as well as its cash flows at the end of this year in accordance with the generally accepted accounting principles in Tunisia.

SPECIFIC AUDIT PROCEDURES

Information on the financial position and the Company's accounts contained in the report of the Board of Directors and in the documents made available to shareholders is consistent with the information contained in the financial statements.

We also examined the internal audit system in accordance with Article 266 of the Commercial Companies Code. Our main findings were brought to the attention of the general management in our letter of direction.

Pursuant to Article 19 of Decree No. 2001-2728 dated November 20, 2001 on the «conditions for the registration of securities and authorized intermediaries for keeping securities accounts», and the regulations of the Financial Market Board on

keeping and managing securities accounts as approved by the Decree of the Minister of Finance dated August 28, 2006, we carried out the necessary audits and we have no specific comments to this effect.

Furthermore, and in accordance with circular 258 dated October 2, 2010 of the general insurance committee, within the scope of Article 61 of the Insurance Code, we used a qualified actuary to audit the policy provisions and the pricing policy of the company. After completion of its work, we believe that the provisions are properly evaluated and sufficient to cover the future liabilities of the company. On the other hand, the rates are calculated correctly and have no inadequacies.

Tunis, May 05, 2014

**THE AUDITOR
MAKRAM GUIRAS**

ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31 Décembre 2013

FINANCIAL STATEMENTS
At December 31, 2013

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

BILAN

(exprimé en dinars)

	31/12/13		31/12/12
	VB + AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Logiciels et autres actifs incorporels	193 391	2 323	191 003
Moins Amortissements et Provisions	(191 069)		(189 955)
	193 391	2 323	1 047
Actifs corporels			
Dépôts et cautionnements	950	950	0
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	472 190	263 477	348 354
Moins Amortissements et Provisions	(208 713)		(157 396)
	473 140	264 427	190 958
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions hors exploitation	1 770 133	1 023 216	1 770 133
Moins Amortissements et Provisions	(746 917)		(702 664)
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans des entreprises liées	3 117 815	3 033 898	3 117 815
Moins Amortissements et Provisions	(83 918)		(26 402)
Actions et autres titres à revenu variable	16 744 011	15 633 384	13 564 818
Moins Amortissements et Provisions	(1 110 627)		(579 495)
Obligations et autres titres à revenu fixe	128 124 456	128 124 456	110 019 794
Avances sur Police vie	407 767	407 767	746 949
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	288 715	288 715	355 425
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	7 707 995	7 707 995	8 040 946
	158 160 893	156 219 431	136 307 319
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions mathématiques	298 225	298 225	257 318
Provisions pour sinistres	365 887	365 887	487 397
	664 113	664 113	744 715
Créances			
Créances nées d'opérations d'assurance directe			
Primes acquises et non émises	0	0	0
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes			
Primes à recevoir	2 670 197	2 651 693	2 040 846
Primes à annuler	(18 505)		(18 099)
Autres Créances diverses	160 427	89 153	153 390
Moins Amortissements et Provisions	(71 274)		(71 274)
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	2 968 320	2 968 320	694 596
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 209 192	1 209 192	1 621 002
Débiteurs divers	598 665	598 665	287 283
	7 588 296	7 517 022	4 707 743
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	1 072 747	1 072 747	1 369 286
Avoir en banque, CCP et caisse	3 714 927	3 714 927	3 993 875
Intérêts et loyers acquis non échus	5 360 219	5 360 219	4 768 924
Autres comptes de régularisation	249 293	249 293	213 951
	10 397 186	10 397 186	10 346 036
Total de l'actif	177 477 019	175 064 501	152 297 819

BALANCE SHEET

(In dinars)

Assets	31/12/13		31/12/12
	GA + DEPRECIATION	NET	NET
Intangible assets			
Software and other intangible assets	193 391	2 323	191 003
Less Depreciations and Provisions	(191 069)		(189 955)
	193 391	2 323	1 047
Tangible assets			
Guarantees and deposits	950	950	0
Office furniture, hardware and transport equipment	472 190	263 477	348 354
Less Depreciations and Provisions	(208 713)		(157 396)
	473 140	264 427	190 958
Investments			
Land and buildings			
Non-Operating land and buildings	1 770 133	1 023 216	1 770 133
Less Depreciations and Provisions	(746 917)		(702 664)
Investments in affiliated enterprises and participating interests			
Shares in affiliated undertakings.	3 117 815	3 033 898	3 117 815
Less Depreciations and Provisions	(83 918)		(26 402)
Shares and other variable-income securities	16 744 011	15 633 384	13 564 818
Less Depreciations and Provisions	(1 110 627)		(579 495)
Bonds and other fixed-income securities	128 124 456	128 124 456	110 019 794
Life insurance policy loans	407 767	407 767	746 949
Deposits with ceding insurers	288 715	288 715	355 425
Investments representing technical provisions related to unit linked contracts	7 707 995	7 707 995	8 040 946
	158 160 893	156 219 431	136 307 319
Reinsurers' share in the technical provisions			
Mathematical provisions	298 225	298 225	257 318
Provisions for claims	365 887	365 887	487 397
	664 113	664 113	744 715
Receivables			
Receivables due from direct insurance operations			
Earned and unwritten premiums	0	0	0
Other receivables due from direct insurance operations			
Receivable premiums	2 670 197	2 651 693	2 040 846
Premiums to be cancelled	(18 505)		(18 099)
Other miscellaneous receivables	160 427	89 153	153 390
Less Depreciations and Provisions	(71 274)		(71 274)
Receivables due from reinsurance operations			
Current accounts of ceding undertakings	2 968 320	2 968 320	694 596
Other receivables			
State, social security bodies, local authorities	1 209 192	1 209 192	1 621 002
Sundry debtors	598 665	598 665	287 283
	7 588 296	7 517 022	4 707 743
Other assets			
Securities to be collected	1 072 747	1 072 747	1 369 286
Assets in banks, post office banks and cash in hand	3 714 927	3 714 927	3 993 875
Unmatured interest and rent	5 360 219	5 360 219	4 768 924
Other accrued income and prepayments	249 293	249 293	213 951
	10 397 186	10 397 186	10 346 036
Total assets	177 477 019	175 064 501	152 297 819

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/13	31/12/12
Capitaux propres		
Capital social	10 000 000	10 000 000
Réserve Légale	455 063	243 200
Autres Réserves	956 625	900 029
Autres capitaux propres	2 731 306	1 961 306
Résultats reportés	2 500 383	1 654 899
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	16 643 376	14 759 434
Résultat de l'exercice	5 121 095	2 582 346
Total des capitaux propres avant affectation	21 764 471	17 341 780
Passif		
Provisions techniques brutes		
Provisions mathématiques	127 872 574	112 363 576
Provision pour frais de gestion	1 489 765	1 416 702
Provisions pour sinistres	8 860 045	8 268 678
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	958 650	769 485
Provisions pour égalisation	800 000	550 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	7 707 995	8 040 946
	147 689 029	131 409 388
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	460 867	573 365
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	617 162	421 111
Dettes nées d'opérations de réassurance	492 931	377 595
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	347 195	229 683
Créditeurs divers	2 542 536	1 136 229
	3 999 823	2 164 618
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	1 150 311	808 668
	1 150 311	808 668
Total du passif	153 300 030	134 956 039
Total des capitaux propres et du passif	175 064 501	152 297 819

BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/13	31/12/12
Equity		
Share Capital	10 000 000	10 000 000
Legal reserve	455 063	243 200
Other reserves	956 625	900 029
Other equity	2 731 306	1 961 306
Reported results	2 500 383	1 654 899
Total Equity before result of the financial year	16 643 376	14 759 434
Results of the financial year	5 121 095	2 582 346
Total Equity before appropriation	21 764 471	17 341 780
Liabilities		
Technical gross provisions		
Mathematical provisions	127 872 574	112 363 576
Provisions for management expenses	1 489 765	1 416 702
Provisions for claims	8 860 045	8 268 678
Provisions for profit-sharing and refunds	958 650	769 485
Provisions for equalization	800 000	550 000
Provisions for unit linked contracts	7 707 995	8 040 946
	147 689 029	131 409 388
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	460 867	573 365
Other liabilities		
Liabilities generated by direct insurance	617 162	421 111
Liabilities generated by reinsurance	492 931	377 595
State, social security bodies, local authorities	347 195	229 683
Sundry accounts payable	2 542 536	1 136 229
	3 999 823	2 164 618
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	1 150 311	808 668
	1 150 311	808 668
Total liabilities	153 300 030	134 956 039
Total equity and liabilities	175 064 501	152 297 819

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/13	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/13	OPÉRATIONS NETTES 31/12/13	OPÉRATIONS NETTES 31/12/12
Primes	36 431 454	(1 110 694)	35 320 760	33 040 685
Primes émises	36 431 454	(1 110 694)	35 320 760	33 040 685
Produits des placements	8 665 521		8 665 521	7 186 675
Revenus des placements	7 917 045		7 917 045	6 693 694
Autres produits de placements	157 951		157 951	30 297
Reprises de corrections de valeurs sur placements	190 782		190 782	102 979
Profits provenant de la réalisation des placements	399 742		399 742	359 706
Plus values non réalisées sur placements	58 989		58 989	599 233
Autres produits techniques	1 128	87 443	88 571	55 404
Charges de sinistres	(10 335 238)	607 728	(9 727 510)	(9 798 097)
Montants payés	(9 743 871)	729 237	(9 014 634)	(8 760 576)
Variation de la provision pour sinistres	(591 367)	(121 510)	(712 876)	(1 037 521)
Variation des autres provisions techniques	(15 688 275)	40 907	(15 647 367)	(17 811 623)
Provisions mathématiques	(15 508 998)	40 907	(15 468 090)	(17 079 391)
Provisions pour frais de gestion	(73 063)		(73 063)	(200 391)
Provisions pour égalisation	(250 000)		(250 000)	(250 000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	(189 165)		(189 165)	(259 226)
Provisions pour contrats en unités de comptes	332 951		332 951	(22 615)
Frais d'exploitation	(8 915 276)	37 285	(8 877 991)	(7 791 987)
Frais d'acquisition	(7 632 632)		(7 632 632)	(6 427 104)
Frais d'administration	(1 282 644)		(1 282 644)	(1 402 046)
Commissions reçues des réassureurs		37 285	37 285	37 163
Autres charges techniques	(428 967)		(428 967)	(316 140)
Charges de Placements	(2 187 859)		(2 187 859)	(1 380 885)
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(937 314)		(937 314)	(802 302)
Correction de valeurs sur placements	(1 062 097)		(1 062 097)	(573 621)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(188 448)		(188 448)	(4 962)
Moins values non réalisées sur placements	(305 687)		(305 687)	(460 659)
Sous total : Résultat technique	7 295 790	(337 331)	6 958 460	3 322 606

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/13	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/13	NET OPERATIONS 31/12/13	NET OPERATIONS 31/12/12
Premiums	36 431 454	(1 110 694)	35 320 760	33 040 685
Issued premiums	36 431 454	(1 110 694)	35 320 760	33 040 685
Investment income	8 665 521		8 665 521	7 186 675
Investment earnings	7 917 045		7 917 045	6 693 694
Other investment products	157 951		157 951	30 297
Withdrawal from adjustments on investments	190 782		190 782	102 979
Gains on the realization on investments	399 742		399 742	359 706
Unrealized gains on investments	58 989		58 989	599 233
Other technical products	1 128	87 443	88 571	55 404
Claims costs	(10 335 238)	607 728	(9 727 510)	(9 798 097)
Amounts paid	(9 743 871)	729 237	(9 014 634)	(8 760 576)
Changes in claims reserves	(591 367)	(121 510)	(712 876)	(1 037 521)
Changes in other technical provisions	(15 688 275)	40 907	(15 647 367)	(17 811 623)
Mathematical provisions	(15 508 998)	40 907	(15 468 090)	(17 079 391)
Reserves for management expenses	(73 063)		(73 063)	(200 391)
Reserves for equalization	(250 000)		(250 000)	(250 000)
Reserves for profit-sharing and refunds	(189 165)		(189 165)	(259 226)
Reserves for unit linked contracts	332 951		332 951	(22 615)
Operating charges	(8 915 276)	37 285	(8 877 991)	(7 791 987)
Acquisition charges	(7 632 632)		(7 632 632)	(6 427 104)
Administration charges	(1 282 644)		(1 282 644)	(1 402 046)
Commissions received from reinsurers		37 285	37 285	37 163
Other technical expenses	(428 967)		(428 967)	(316 140)
Investment charges	(2 187 859)		(2 187 859)	(1 380 885)
Investment management charges including interest charges	(937 314)		(937 314)	(802 302)
Correction of values on investments	(1 062 097)		(1 062 097)	(573 621)
Losses resulting from the realization of investments	(188 448)		(188 448)	(4 962)
Unrealized losses on investments	(305 687)		(305 687)	(460 659)
Sub total : Operating Result	7 295 790	(337 331)	6 958 460	3 322 606

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/13	31/12/12
Résultat technique	6 958 460	3 322 606
Autres produits non techniques	25 664	39 046
Autres produits non techniques	25 664	39 046
Résultat provenant des activités ordinaires	6 984 123	3 361 652
Impôts sur le résultat	(1 863 028)	(779 306)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	5 121 095	2 582 346
Résultat net de l'exercice	5 121 095	2 582 346

INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/13	31/12/12
Operating result	6 958 460	3 322 606
Other non technical products	25 664	39 046
Other non-technical products	25 664	39 046
Income from ordinary activities	6 984 123	3 361 652
Taxes on income	(1 863 028)	(779 306)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	5 121 095	2 582 346
Net earnings for the financial year	5 121 095	2 582 346

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/13	31/12/12
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	28 302 857	28 183 476
Sommes versées pour paiement des sinistres	(7 768 816)	(8 166 610)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 152 824	2 518 700
Décaissements de primes sur les cessions	(293 079)	(318 549)
Commissions versées aux intermédiaires	(1 234 248)	(843 733)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(3 474 687)	(2 613 245)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(37 170 310)	(24 873 043)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	21 435 674	5 661 002
Remboursements de prêts	110 731	122 073
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(1 306 465)	(1 119 455)
Produits financiers reçus	229 462	178 938
Autres mouvements	180 523	222 794
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	164 468	(1 047 651)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(93 494)	(21 736)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(93 494)	(21 736)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(349 922)	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(349 922)	0
Variation de trésorerie	(278 948)	(1 069 388)
Trésorerie au début de l'exercice	3 993 875	5 063 263
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 714 927	3 993 875

CASH-FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/13	31/12/12
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Premiums collection received from policyholders	28302857	28183476
Sums paid for payment of claims	(7 768 816)	(8 166 610)
Collection of premiums received (acceptances)	1152824	2518700
Disbursements of premiums on assignments	(293 079)	(318 549)
Commissions paid to intermediaries	(1 234 248)	(843 733)
Payments to suppliers and employees	(3 474 687)	(2 613 245)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(37 170 310)	(24 873 043)
Receipts linked the assignments of financial investments	21 435 674	5 661 002
Loan repayments	110 731	122 073
Insurance taxes paid to the Treasury	(1 306 465)	(1 119 455)
Financial products received	229 462	178 938
Other movements	180 523	222 794
CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	164468	(1 047 651)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(93 494)	(21 736)
CASH FLOW PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES	(93 494)	(21 736)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends and other Distributions	(349 922)	0
CASH FLOW PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES	(349 922)	0
CHANGE IN CASH	(278 948)	(1 069 388)
Cash at beginning of year	3 993 875	5 063 263
Cash at end of year	3 714 927	3 993 875

INFORMATIONS FINANCIERES SUR LES COMPTES CONSOLIDES.....	70
FINANCIAL INFORMATION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	70

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE	71
AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.....	73

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013	75
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2013	75



ASSURANCES MAGHREBIA GROUP |

INFORMATIONS FINANCIERES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

FINANCIAL INFORMATION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- la société mère : **ASSURANCES MAGHREBIA S.A**
- les Sociétés dépendantes du Groupe : ASSURANCES MAGHREBIA VIE, MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et MAGHREBIA SERVICES.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient **99,98%** du capital de la Société MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, **50%** du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, **43,33%** du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et **60%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICES.

Par ailleurs, la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient **56,66%** du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et **40%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICES.

In a group of related companies, consolidation does not cover all the companies that make the group up. The choice of companies to keep within the scope of consolidation is determined by the nature and importance of the ties which, directly or indirectly, relate a company to the parent company.

The companies to be taken account of in the preparation of the consolidated financial statements are:

- The parent Company: **ASSURANCES MAGHREBIA S.A**
- Subsidiary Companies: ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR and MAGHREBIA SERVICES.

ASSURANCES MAGHREBIA S.A holds 99.98% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, 50% of the capital of ASSURANCES MAGHREBIA VIE, 43.33% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR and 60% of the capital of MAGHREBIA SERVICES.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE Company holds 56.66% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR and 40% of the capital of the MAGHREBIA SERVICES Company.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société «**ASSURANCES MAGHREBIA SA**», comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2013, le compte de résultat technique consolidé, le compte de résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION POUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

OPINION

A notre avis, les états financiers consolidés de la société «**ASSURANCES MAGHREBIA SA**» arrêtés au 31 décembre 2013 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la

société pour l'exercice 2013, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2013.

Tunis, le 06 Mai 2014

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS

Makram GUIRAS

AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Dear Shareholders,

We have audited the enclosed consolidated financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA S.A**» Company, comprising the consolidated balance sheet as at December 31, 2013, the consolidated profit and loss statement, the consolidated statement of comprehensive profit and loss account, the consolidated cash flow statement for the fiscal year ending at that date, and a summary of the main accounting procedures as well as other explanatory notes.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the authoritative accounting pronouncements accepted in Tunisia as well as an internal auditing system which it deems necessary to ensure the preparation of consolidated financial statements that are free of any material misstatement, whether due to fraud, or error.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the International Auditing Standards. Those standards require that we comply with ethical requirements, design and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements are free of significant material misstatements.

An audit involves the implementation of procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected as well as the assessment of the risks that the financial statements may comprise material misstatement, whether due to fraud or error, shall depend on the auditor's judgment.

In making such an assessment, the auditor takes into account the current internal audit in the Company concerning the preparation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances.

An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall consolidated financial statement presentation.

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

OPINION

In our opinion, the consolidated annual financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA S.A**» Company as at December 31, 2013, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2013 fiscal year, its assets as well as its cash flows at the end of this year in accordance with the generally accepted accounting principles in Tunisia.

SPECIFIC AUDIT PROCEDURES:

We have also performed, in accordance with professional standards, the specific audit procedures required by law.

We have no comments to make on the accuracy and consistency with the consolidated financial statements of the accounting information given in the management report of the Group for the financial year 2013.

Tunis, May 06, 2014

The co-Auditors

■ F/ Cabinet GSAudit&Advisory
Sami MENJOUR

■ F/ CMG – Cabinet Makram GUIRAS
Makram GUIRAS

ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31 Décembre 2013

FINANCIAL STATEMENTS
At December 31, 2013

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Actif	31/12/13	31/12/12	
	VB + AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Ecart d'acquisition	329 727	280 268	329 727
Moins Amortissements et Provisions	(49 459)		(32 973)
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	954 950	58 924	928 635
Moins Amortissements et Provisions	(896 026)		(879 071)
	1 284 677	339 193	346 318
Actifs corporels			
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	6 351 136	1 619 333	6 242 199
Moins Amortissements et Provisions	(4 731 803)		(4 486 012)
	6 351 136	1 619 333	1 756 187
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions d'exploitation	9 885 813	7 291 893	7 063 677
Moins Amortissements et Provisions	(2 593 920)		(1 732 955)
Terrains et constructions hors exploitation	14 232 359	8 752 263	15 504 261
Moins Amortissements et Provisions	(5 480 096)		(5 654 983)
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans des entreprises liées	0	0	0
Moins Amortissements et Provisions	0		0
Actions et autres titres à revenu variable	46 667 890	43 385 273	40 853 268
Moins Amortissements et Provisions	(3 282 617)		(2 447 676)
Obligations et autres titres à revenu fixe	236 716 871	236 716 871	202 708 759
Avances sur Police vie	407 767	407 767	746 949
Dépôts et cautionnements	2 690	2 690	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 010 323	1 010 323	1 083 684
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes			
	7 707 995	7 707 995	8 040 946
	316 631 707	305 275 073	266 167 669
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions pour primes non acquises (non vie)	16 429 584	16 429 584	13 968 032
Provisions mathématiques (vie)	298 225	298 225	257 318
Provisions pour sinistres (non vie)	21 393 550	21 393 550	27 033 327
Provisions pour sinistres (vie)	365 887	365 887	487 397
	38 487 246	38 487 246	41 746 073
Créances			
Créances nées d'opérations d'assurance directe			
Primes acquises et non émises	6 520 954	6 520 954	5 000 552
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes			
Primes à recevoir	15 857 115	10 960 778	16 733 972
Moins Amortissements et Provisions	(2 887 603)		0
Primes à annuler (non vie)	(1 990 228)		(1 727 298)
Primes à annuler (vie)	(18 505)		(18 099)
Autres Créances diverses	6 146 313	3 745 469	5 742 624
Moins Amortissements et Provisions	(2 400 844)		(2 264 877)
Comptes courants co-assureurs	91 659	91 659	194 777
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	3 419 754	3 419 754	1 033 935
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 543 902	1 543 902	1 638 751
Etat impôt différé	5 770	5 770	5 770
Débiteurs divers	3 793 837	3 793 837	1 982 567
Moins Amortissements et Provisions			
	35 783 613	30 495 166	28 735 717
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	10 241 974	10 241 974	10 016 215
Avoir en banque, CCP et caisse	12 713 347	12 713 347	13 306 693
Frais d'acquisition reportés	3 611 883	3 611 883	3 523 078
Intérêts et loyers acquis non échus	7 786 802	7 786 802	7 192 496
Autres comptes de régularisation	338 288	338 288	344 182
	34 692 294	34 692 294	34 382 664
Total de l'actif	433 230 674	410 908 306	373 134 628

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In dinars)

ASSETS	31/12/13	31/12/12	
	GA + DEPRECIATION	NET	NET
Intangible assets			
Goodwill	329 727	280 268	329 727
Less Depreciations and Provisions	(49 459)		(32 973)
Other intangible assets and purchased portfolios	954 950	58 924	928 635
Less Depreciations and Provisions	(896 026)		(879 071)
	1 284 677	339 193	346 318
Tangible assets			
Office furniture, hardware and transport equipment	6 351 136	1 619 333	6 242 199
Less Depreciations and Provisions	(4 731 803)		(4 486 012)
	6 351 136	1 619 333	1 756 187
Investments			
Land and buildings			
Operating land and buildings	9 885 813	7 291 893	7 063 677
Less Depreciations and Provisions	(2 593 920)		(1 732 955)
Non-Operating land and buildings	14 232 359	8 752 263	15 504 261
Less Depreciations and Provisions	(5 480 096)		(5 654 983)
Investments in affiliated enterprises and participating interests			
Shares in affiliated undertakings	0	0	0
Less Depreciations and Provisions	0		0
Shares and other variable-income securities	46 667 890	43 385 273	40 853 268
Less Depreciations and Provisions	(3 282 617)		(2 447 676)
Bonds and other fixed-income securities	236 716 871	236 716 871	202 708 759
Life insurance policy loans	407 767	407 767	746 949
Deposits and guarantees	2 690	2 690	1 740
Deposits with ceding insurers	1 010 323	1 010 323	1 083 684
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	7 707 995	7 707 995	8 040 946
	316 631 707	305 275 073	266 167 669
Reinsurers' share in the technical reserves			
Provisions for unearned premiums	16 429 584	16 429 584	13 968 032
Mathematical provisions (life)	298 225	298 225	257 318
Provisions for claims	21 393 550	21 393 550	27 033 327
Provisions for claims (life)	365 887	365 887	487 397
	38 487 246	38 487 246	41 746 073
Receivables			
Receivables due from direct insurance operations	6 520 954	6 520 954	5 000 552
Earned and unwritten premiums			
Other receivables due from direct insurance operations	15 857 115	10 960 778	16 733 972
Receivable premiums	(2 887 603)		0
Premiums to be cancelled (non-life)	(1 990 228)		(1 727 298)
Premiums to be cancelled (life)	(18 505)		(18 099)
Other miscellaneous receivables	6 146 313	3 745 469	5 742 624
Less Depreciations and provisions	(2 400 844)		(2 264 877)
Current accounts of co-insurers	91 659	91 659	194 777
Receivables due from reinsurance operations			
Current accounts of ceding enterprises	3 419 754	3 419 754	1 033 935
Other receivables due from reinsurance operations	413 043	413 043	413 043
Other receivables			
State, social security Bodies, Public authorities	1 543 902	1 543 902	1 638 751
Deferred tax statement	5 770	5 770	5 770
Sundry accounts payable	3 793 837	3 793 837	1 982 567
Less Depreciations and provisions			
	35 783 613	30 495 166	28 735 717
Other assets			
Securities to be collected	10 241 974	10 241 974	10 016 215
Assets in banks, post office banks and cash in hand	12 713 347	12 713 347	13 306 693
Deferred acquisition expenditures	3 611 883	3 611 883	3 523 078
Unmatured interest and rent	7 786 802	7 786 802	7 192 496
Other adjustment accounts	338 288	338 288	344 182
	34 692 294	34 692 294	34 382 664
Total assets	433 230 674	410 908 306	373 134 628

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/13	31/12/12
Capitaux propres		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés	21 208 462	16 572 517
Intérêts minoritaires	8 609 096	7 570 010
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	59 817 558	54 142 527
Résultat de l'exercice	11 357 455	8 129 742
Résultats consolidés	8 821 060	6 901 619
Intérêts minoritaires	2 536 394	1 228 123
Total des capitaux propres avant affectation	71 175 013	62 272 269
Passif		
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises (non vie)	32 961 453	29 298 417
Provisions mathématiques (vie)	127 872 574	112 363 576
Provision pour frais de gestion (vie)	1 489 765	1 416 702
Provisions pour sinistres (vie)	8 860 045	8 268 678
Provisions pour sinistres (non vie)	103 018 095	100 463 510
Prévisions de recours à encaisser (non vie)	(6 736 557)	(5 054 938)
Provisions mathématiques des rentes (non vie)	1 063 669	1 210 343
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	923 547	652 341
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	958 650	769 485
Provisions pour risques en cours (non vie)	0	0
Provisions pour égalisation (non vie)	4 515 000	4 515 000
Provisions pour égalisation (vie)	800 000	550 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	7 707 995	8 040 946
	283 434 235	262 494 061
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	20 841 249	24 369 067
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 383 924	952 783
Comptes courants de co-assureurs	1 438 317	798 924
Dettes nées d'opérations de réassurance	24 973 803	14 677 645
Dépôts et cautionnements reçus	386 848	411 970
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 947 535	1 839 029
Créditeurs divers	3 752 440	4 273 563
	33 882 866	22 953 913
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	1 574 942	1 045 318
	1 574 942	1 045 318
Total du passif	339 733 293	310 862 358
Total des capitaux propres et du passif	410 908 306	373 134 628

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/13	31/12/12
Equity		
Share Capital	30 000 000	30 000 000
Consolidated reserves	21 208 462	16 572 517
Minority interests	8 609 096	7 570 010
Total Equity before result of the financial year	59 817 558	54 142 527
Results of the fiscal year	11 357 455	8 129 742
Consolidated results	8 821 060	6 901 619
Minority interests	2 536 394	1 228 123
Total Equity before appropriation	71 175 013	62 272 269
Liabilities		
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	32 961 453	29 298 417
Mathematical provisions (life)	127 872 574	112 363 576
Provisions for management expenses (life)	1 489 765	1 416 702
Provisions for claims (life)	8 860 045	8 268 678
Provisions for claims	103 018 095	100 463 510
Forecasts of outstanding recoveries	(6 736 557)	(5 054 938)
Mathematical provisions for annuities	1 063 669	1 210 343
Provisions for profit-sharing and refunds	923 547	652 341
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	958 650	769 485
Provisions for outstanding risks	0	0
Provisions for equalization	4 515 000	4 515 000
Provisions for equalization (life)	800 000	550 000
Provisions for contracts in unit linked	7 707 995	8 040 946
	283 434 235	262 494 061
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	20 841 249	24 369 067
Other liabilities		
Liabilities generated by direct insurance	1 383 924	952 783
Current accounts of co-insurers	1 438 317	798 924
Liabilities generated by reinsurance operations	24 973 803	14 677 645
Deposits and guarantee deposits received	386 848	411 970
State, social security bodies, Public authorities	1 947 535	1 839 029
Sundry accounts payable	3 752 440	4 273 563
	33 882 866	22 953 913
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	1 574 942	1 045 318
	1 574 942	1 045 318
Total liabilities	339 733 293	310 862 358
Total equity and liabilities	410 908 306	373 134 628

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/13	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/13	OPÉRATIONS NETTES 31/12/13	OPÉRATIONS NETTES 31/12/12
Primes acquises	107 683 735	(39 492 659)	68 191 076	61 492 490
Primes émises et acceptées	111 346 771	(41 954 211)	69 392 560	62 462 066
Variation de la provision pour primes non acquises	(3 663 036)	2 461 552	(1 201 484)	(969 576)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	6 111 214		6 111 214	4 157 404
Autres produits techniques	470 166		470 166	381 924
Charges de sinistres	(56 119 373)	2 079 198	(54 040 175)	(51 051 652)
Montants payés	(53 564 788)	7 718 975	(45 845 813)	(44 141 234)
Variation de la provision pour sinistres	(2 554 585)	(5 639 777)	(8 194 362)	(6 910 418)
Variation des autres provisions techniques	1 828 293		1 828 293	1 777 176
Variation des provisions mathématiques des rentes	146 674		146 674	15 816
Variation des prévisions de recours	1 681 619		1 681 619	1 251 246
Variation de la provision pour risques en cours	0		0	510 114
Participation aux bénéfices et ristournes	(271 206)	680 775	409 570	264 082
Frais d'exploitation	(17 441 973)	7 655 856	(9 786 117)	(8 672 000)
Frais d'acquisition	(12 252 433)		(12 252 433)	(12 177 265)
Frais d'acquisition reportés	88 805		88 805	759 234
Frais d'administration	(5 278 345)		(5 278 345)	(4 238 366)
Commissions reçues des réassureurs		7 655 856	7 655 856	6 984 397
Autres charges techniques	(4 830 921)		(4 830 921)	(1 128 878)
Variation de la provision pour égalisation	0		0	0
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	37 429 936	(29 076 830)	8 353 106	7 220 545

COSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/13	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/13	NET OPERATIONS 31/12/13	NET OPERATIONS 31/12/12
Premiums earned	107 683 735	(39 492 659)	68 191 076	61 492 490
Written and accepted premiums	111 346 771	(41 954 211)	69 392 560	62 462 066
Change in provision for unearned premiums	(3 663 036)	2 461 552	(1 201 484)	(969 576)
Products Allocated investment return transferred from the profit statement	6 111 214		6 111 214	4 157 404
Other technical products	470 166		470 166	381 924
Claims costs	(56 119 373)	2 079 198	(54 040 175)	(51 051 652)
Amounts paid	(53 564 788)	7 718 975	(45 845 813)	(44 141 234)
Changes in claims reserves	(2 554 585)	(5 639 777)	(8 194 362)	(6 910 418)
Changes in other technical reserves	1 828 293		1 828 293	1 777 176
Change in mathematical provisions for annuities	146 674		146 674	15 816
Change in claims forecasts	1 681 619		1 681 619	1 251 246
Change in provisions for outstanding risks	0		0	510 114
Policyowner's dividend and rebates	(271 206)	680 775	409 570	264 082
Operating charges	(17 441 973)	7 655 856	(9 786 117)	(8 672 000)
Acquisition charges	(12 252 433)		(12 252 433)	(12 177 265)
Deferred acquisition costs	88 805		88 805	759 234
Administration charges	(5 278 345)		(5 278 345)	(4 238 366)
Commissions received from reinsurers		7 655 856	7 655 856	6 984 397
Other technical charges	(4 830 921)		(4 830 921)	(1 128 878)
Changes in equalization provisions	0		0	0
Sub-total: Operating Result of Insurance and Reinsurance	37 429 936	(29 076 830)	8 353 106	7 220 545

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/13	31/12/12
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	8 353 106	7 220 545
Produits des placements (assurance et réassurance)	9 838 205	6 979 816
Revenus des placements	4 856 981	3 596 980
Autres produits de placements	498 190	510 517
Reprises de corrections de valeurs sur placements	174 019	180 065
Profits provenant de la réalisation des placements	4 309 015	2 692 254
Charges des placements	(3 639 570)	(2 724 461)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 427 747)	(1 506 292)
Correction de valeur sur placements	(856 453)	(903 145)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(1 355 370)	(315 024)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	(6 111 214)	(4 157 404)
Autres produits non techniques	70 288	132 053
Autres charges non techniques	(274 481)	0
Autres produits	44 076 977	40 798 952
Autres charges	(37 755 688)	(38 091 600)
Résultat provenant des activités ordinaires	14 557 623	10 157 902
Impôts sur le résultat exigible	(3 205 938)	(2 033 931)
Impôts différé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	11 357 455	8 129 742
Résultat net de l'exercice	11 357 455	8 129 742
Part de la société mère	8 821 060	6 901 619
Part des actionnaires minoritaires	2 536 394	1 228 123

COSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/13	31/12/12
Operating Result of Insurance and Reinsurance	8 353 106	7 220 545
Investment return (insurance and reinsurance)	9 838 205	6 979 816
Earnings on investments	4 856 981	3 596 980
Other income from investments	498 190	510 517
Value readjustments on investments	174 019	180 065
Gains on the realisation of investments	4 309 015	2 692 254
Investment charges	(3 639 570)	(2 724 461)
Investment management charges, including interests	(1 427 747)	(1 506 292)
Value readjustments on investments	(856 453)	(903 145)
Losses on the realisation of investments	(1 355 370)	(315 024)
Allocated investment return transferred to the operating results account of Insurance and Reinsurance	(6 111 214)	(4 157 404)
Other non technical products	70 288	132 053
Other non technical charges	(274 481)	0
Other products	44 076 977	40 798 952
Other charges	(37 755 688)	(38 091 600)
Income from ordinary activities	14 557 623	10 157 902
Tax on profit or loss due	(3 205 938)	(2 033 931)
Deferred tax	5 770	5 770
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	11 357 455	8 129 742
Net earnings for the financial year	11 357 455	8 129 742
Share of the parent company	8 821 060	6 901 619
Share of minority shareholders	2 536 394	1 228 123

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/13	31/12/12
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	134 113 039	115 325 600
Sommes versées pour paiement des sinistres	(54 801 051)	(69 779 007)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	2 004 919	3 856 996
Décaissements de primes sur les cessions	(22 905 800)	(22 972 925)
Encaissements de sinistres sur les cessions	3 925 109	21 816 016
Commissions versées aux intermédiaires	(1 829 258)	(1 115 341)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(16 170 712)	(10 199 419)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(158 348 401)	(96 473 520)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	127 109 838	69 722 279
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(15 302 783)	(12 849 013)
Produits financiers reçus	4 250 327	2 133 336
Remboursements de prêts	110 731	122 073
Autres mouvements	(301 587)	(14 431)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 854 372	(427 357)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(282 298)	(421 656)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(243 069)	(78 196)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	596 668	(13 100)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(50 237)	23 334
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	21 065	(489 618)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(2 468 782)	(1 464 162)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 468 782)	(1 464 162)
Variation de trésorerie	(593 346)	(2 381 137)
Trésorerie au début de l'exercice	13 306 693	15 687 829
Trésorerie à la clôture de l'exercice	12 713 347	13 306 693

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/13	31/12/12
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Premiums Collection received from policyholders	134 113 039	115 325 600
Sums paid for payment of claims	(54 801 051)	(69 779 007)
Collection of premiums received (acceptances)	2 004 919	3 856 996
Disbursements of premiums on assignments	(22 905 800)	(22 972 925)
Disbursements of claims on assignments	3 925 109	21 816 016
Commissions paid to intermediaries	(1 829 258)	(1 115 341)
Payments to suppliers and employees	(16 170 712)	(10 199 419)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(158 348 401)	(96 473 520)
Receipts linked the assignments of financial investments	127 109 838	69 722 279
Insurance taxes paid to the Treasury	(15 302 783)	(12 849 013)
Financial products received	4 250 327	2 133 336
Loan repayments	110 731	122 073
Other movements	(301 587)	(14 431)
CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	1 854 372	(427 357)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(282 298)	(421 656)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(243 069)	(78 196)
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	596 668	(13 100)
Disbursements generated by the assignment of financial assets	(50 237)	23 334
CASH FLOW PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES	21 065	(489 618)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends and other Distributions	(2 468 782)	(1 464 162)
CASH FLOW PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES	(2 468 782)	(1 464 162)
CHANGE IN CASH	(593 346)	(2 381 137)
Cash at beginning of year	13 306 693	15 687 829
Cash at end of year	12 713 347	13 306 693

Conception, réalisation et impression

SIMPACT

**ASSURANCES MAGHREBIA**

64, Rue de Palestine - 1002 Tunis

Tél : (+ 216) 71 78 88 00 - Fax : (+ 216) 71 78 83 34

E-mail : magassur@magassur.com.tn

Site web : www.maghrebia.com.tn

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite - 1002 Tunis

Tél : (+216) 71 15 57 00 - Fax : (+ 216) 71 84 39 93

E-mail : maghrebiavie@maghrebiavie.com.tn

Site web : www.maghrebiavie.com.tn