



Rapport annuel
Annual report
2014

SOMMAIRE

MOT DU PRESIDENT FONDATEUR	6
PRESENTATION DU GROUPE	10
ORGANISATION DU GROUPE	10
ACTIVITES DU GROUPE	11
PARTENAIRES STRATEGIQUES	12
ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	13
CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE	13
CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE	14
CHIFFRES CLES	16
RAPPORT DU GROUPE	17
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014	19
BILAN CONSOLIDE	20
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE	24
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE	26
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	28
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE	30
SECTEURS D'ACTIVITES	35
SECTEUR DES ASSURANCES	36
AU NIVEAU INTERNATIONAL	36
AU NIVEAU NATIONAL	36
ASSURANCES MAGHREBIA	39
CONSEIL D'ADMINISTRATION	40
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	42
CHIFFRE D'AFFAIRES	42
CHIFFRES CLES	42
TAUX DE REALISATION	43
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	43
SINISTRES REGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES	44
REASSURANCE	44
ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE	45
AUTOMOBILE	45
INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS)	46
TRANSPORT / MARITIME	47
GROUPE MALADIE	48
ACCIDENTS DE TRAVAIL	49
GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE	50
RESSOURCES HUMAINES	50
FORMATION	50

DISTRIBUTION	50
SYSTEMES D'INFORMATION	50
COMMUNICATION	51
PERSPECTIVES	52
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014	53
BILAN	54
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE	58
ETAT DE RESULTAT	60
ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE	62
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	64
ASSURANCES MAGHREBIA VIE	69
CONSEIL D'ADMINISTRATION	70
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	72
CHIFFRE D'AFFAIRES	72
CHIFFRES CLES	72
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT	72
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION	73
SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES	74
PROVISIONS TECHNIQUES	74
ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES	75
RESULTAT	75
PERSPECTIVES	75
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014	77
BILAN	78
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE	82
ETAT DE RESULTAT	84
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	86
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	88
SECTEUR IMMOBILIER	93
MAGHREBIA IMMOBILIERE	94
REALISATIONS	94
SITUATION FINANCIERE	94
SECTEUR FINANCIER	97
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	98
REALISATIONS	98
SITUATION FINANCIERE	98
SECTEUR DES SERVICES	101
MAGHREBIA SERVICES	102
REALISATIONS	102
SITUATION FINANCIERE	102

CONTENTS

FOUNDER CHAIRMAN'S STATEMENT	7
GROUP'S PRESENTATION	10
GROUP'S ORGANIZATION	10
GROUP'S ACTIVITIES	11
STRATEGIC PARTNERS	12
ECONOMIC ENVIRONMENT	13
WORLD ECONOMIC SITUATION	13
ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA	14
KEY FIGURES	16
GROUP'S REPORT	17
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2014	19
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	21
COSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT	25
COSOLIDATED INCOME STATEMENT	27
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	29
AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	32
BUSINESS SECTORS	35
<i>INSURANCE SECTOR</i>	36
AT THE INTERNATIONAL LEVEL	36
AT THE NATIONAL LEVEL	36
ASSURANCES MAGHREBIA	39
BOARD OF DIRECTORS	41
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY	42
PREMIUM	42
KEY FIGURES	
ACHIEVEMENT RATE	42
PORTFOLIO STRUCTURE	43
PAID CLAIMS AND TECHNICAL PROVISIONS	44
REINSURANCE	44
COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH	45
MOTOR	45
PROPERTIES AND CASUALTIES (P&C)	46
TRANSPORT/MARINE	47
GROUP MEDICAL	48
WORKMAN COMPENSATIONS	49
ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT	50
HUMAN RESOURCES	50
TRAINING	50

DISTRIBUTION	50
INFORMATION SYSTEMS	50
COMMUNICATION	51
PERSPECTIVES	51
FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2014	53
BALANCE SHEET	55
OPERATING RESULT'S ACCOUNT	59
INCOME STATMENT	61
CASH-FLOW STATEMENT	63
AUDITORS' GENERAL REPORT	66
ASSURANCES MAGHREBIA VIE	69
BOARD OF DIRECTORS	71
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY	72
PREMIUM	72
KEY FIGURES	72
PREMIUM BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT	72
PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL	73
CLAIMS AND BENEFITS	74
TECHNICAL PROVISIONS	74
ASSETS	75
RESULT AND EQUITY	75
PERSPECTIVES	75
FINANCIAL STATMENTS AT DECEMBER 31, 2014	77
BALANCE SHEET	79
OPERATING RESULT'S ACCOUNT	83
INCOME STATEMENT	85
CASH -FLOW STATEMENT	87
AUDITORS' GENERAL REPORT	90
REAL ESTATE SECTOR	93
MAGHREBIA IMMOBILIERE	95
ACHIEVEMENTS	95
FINANCIAL SITUATION	95
FINANCIAL SECTOR	97
MAGHREBIA FINANCIERE	99
ACHIEVEMENTS	99
FINANCIAL SITUATION	99
SERVICES SECTOR	101
MAGHREBIA SERVICES	103
ACHIEVEMENTS	103
FINANCIAL SITUATION	103

MOT DU PRESIDENT FONDATEUR

L'année 2014 a été riche en événements politiques plus qu'économiques. L'avènement d'une nouvelle constitution de la deuxième République Tunisienne, l'élection d'une nouvelle Assemblée des Représentants du Peuple ainsi que d'un nouveau Président de la République démocratiquement élu.

Nous ne pouvons pas en dire autant sur le plan économique. Le taux de croissance de l'économie Tunisienne de 2.5% réalisé en 2014 n'a malheureusement pas permis une relance de l'investissement et de l'emploi.

Dans ce paysage tunisien contrasté, notre Groupe MAGHREBIA a pu tirer son épingle du jeu avec des indicateurs globalement positifs. Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 11% et le bénéfice net de 8%.

D'autres indicateurs clés sont mentionnés dans ce rapport dont il faut retenir la stratégie de rentabilité choisie par le Conseil d'Administration basée sur des actifs et un service de qualité avec l'objectif d'une satisfaction client exemplaire comme en témoigne notre certification aux normes ISO 9001:2008 renouvelée cette année.

Pour cela, notre Compagnie ASSURANCES MAGHREBIA a fait peau neuve avec un Conseil d'Administration rajeuni et dans la continuité de son prédécesseur efficace dans la discrétion. Une nouvelle direction générale a remplacé l'ancienne arrivée à l'âge de la retraite après une longue période de loyaux services. Nous les en remercions.

Dans cette même continuité, le Groupe MAGHREBIA a poursuivi son appui au programme de responsabilité sociale et environnementale «Global Compact» sous l'égide des Nations-Unis dont nous partageons les valeurs.

Ces réalisations ne sont pas le fruit du hasard mais le résultat d'un travail de longue haleine accompli au fil des années par toutes les parties prenantes à savoir notre fidèle clientèle, les membres du conseil d'administration, dirigeants, cadres, employés et membres des réseaux. Il convient de poursuivre notre mission dans le cadre de notre partenariat avec le Groupe GENERALI afin de hisser nos Compagnies au niveau des standards internationaux.

Enfin, nous pensons que la Tunisie a entamé un avenir prometteur qui nous laisse augurer des perspectives florissantes pour notre secteur d'activité dans de meilleures conditions économiques. Nous nous devons de faire confiance dans le futur de la Tunisie développant une politique sur des bases saines et dans la sérénité.

Abdelaziz ESSASSI
Président Fondateur

FOUNDER CHAIRMAN'S STATEMENT

The year 2014 was rich in political events rather than economic with the advent of a new constitution of the Second Tunisian Republic, as well as the democratic election of a new National Assembly and a new President of the Republic.

However, Economically, Tunisia did not have an equally thriving year. The 2.5% growth rate achieved by the Tunisian economy in 2014 did not lead unfortunately to the revival of investment and employment.

In this contrasted political and economic landscape, MAGHREBIA Group was able to emerge relatively unscathed with generally positive indicators. The consolidated turnover rose by 11% and the net profit increased by 8%.

Among the other key economic indicators mentioned in this report, is the profitability strategy chosen by the Board of Directors based on assets and quality service designed to guarantee an optimum customers satisfaction. The renewal of our ISO 9001: 2008 certification this year reflects the success of the group's adopted strategy.

In order to continue on this successful path, our company ASSURANCES MAGHREBIA opted for reinvigorating its management level with a rejuvenated Board of Directors continuing on the path of its effective predecessor's effective discretion. A new executive management team replaces the retiring ones after a long period of loyal service. We truly thank them.

On that same path, MAGHREBIA Group has sustained its support to the social and environmental responsibility program «Global Compact» under the auspices of the United Nations, which we share values and commitments.

These achievements are not a simple coincidence but the result of long-term endeavours of all stakeholders, namely our loyal customers, board members, directors, managers, employees and networks members. Therefore, we should pursue our mission within our partnership with GENERALI Group in order to raise our companies to the international standards level.

Finally, we believe that Tunisia has begun a promising future that inspires us confidence in flourishing prospects for our business line in better economic conditions. We must have faith in Tunisia future, developing a policy on sound base in serenity.

Abdelaziz ESSASSI
Founder Chairman

PRESENTATION DU GROUPE	10
GROUP'S PRESENTATION	10
ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	13
ECONOMIC ENVIRONMENT	13
CHIFFRES CLES	16
KEY FIGURES	16
RAPPORT DU GROUPE.....	17
GROUP'S REPORT	17
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014	19
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2014	19
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE	30
AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.....	32



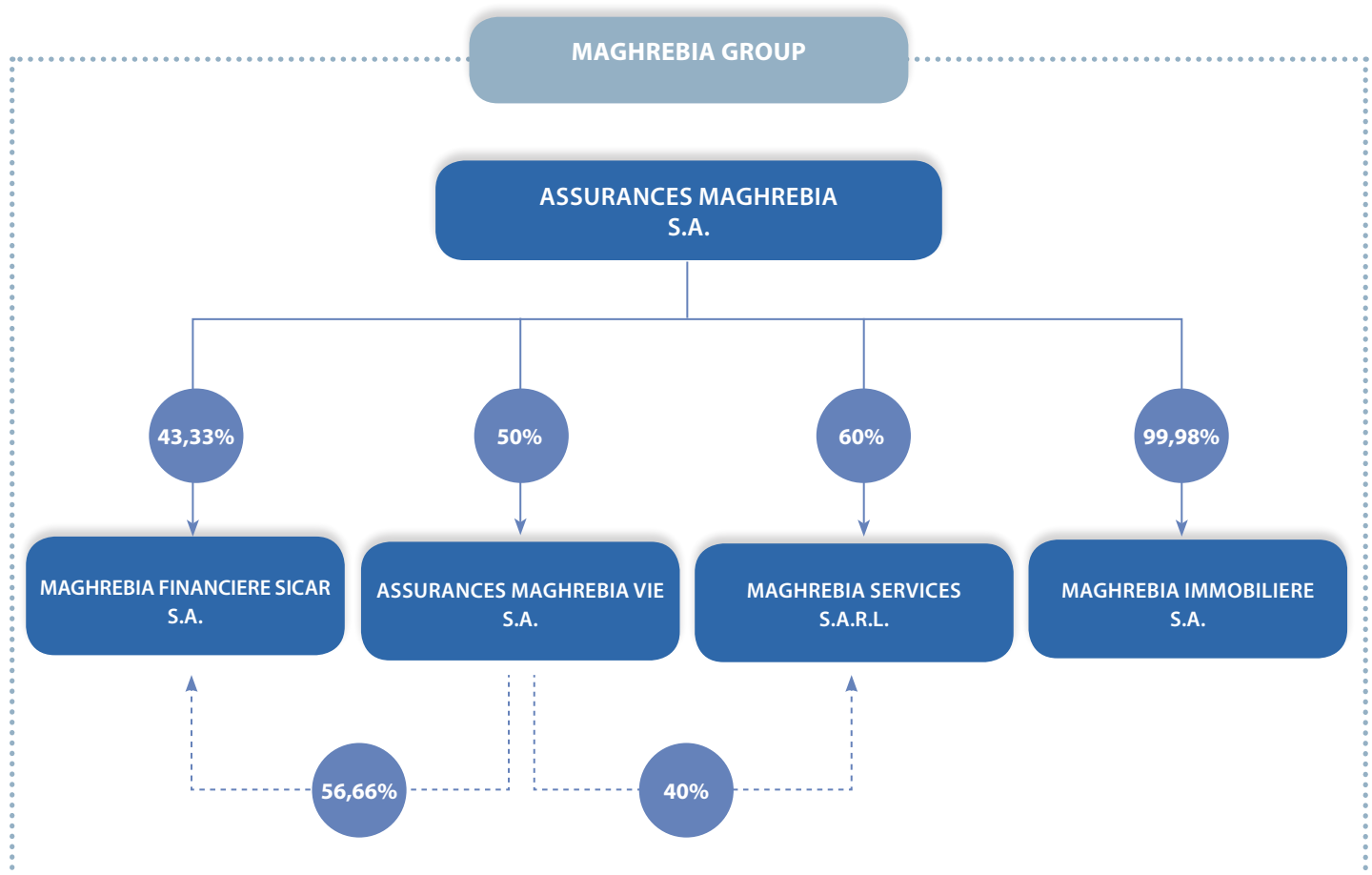
MAGHREBIA GROUP

PRESENTATION DU GROUPE

PRESENTATION OF THE GROUP

ORGANISATION DU GROUPE

GROUP'S ORGANIZATION



Fondé en 1973, le groupe MAGHREBIA est composé de cinq sociétés organisées autour des pôles stratégiques de l'assurance IARD, de l'assurance vie, de la finance, de l'immobilier et des services.

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

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.

Founded in 1973, MAGHREBIA GROUP is composed of five companies organized around strategic areas, IARD and life insurance, finance, real estate and services.

ASSURANCES MAGHREBIA S.A, the parent company, 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.

ACTIVITES DU GROUPE

Secteur des assurances

ASSURANCES MAGHREBIA

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

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

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

Secteur immobilier

MAGHREBIA IMMOBILIERE

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

Secteur financier

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

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

Secteur des services

MAGHREBIA SERVICES

Créée en 2011 suite à une joint-venture entre ASSURANCES MAGHREBIA et ASSURANCES MAGHREBIA VIE, MAGHREBIA SERVICES est une société spécialisée dans les services de saisie et de traitement des données pour le compte des compagnies d'assurances locales et internationales.

GROUP'S ACTIVITIES

Insurance sector

ASSURANCES MAGHREBIA

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

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

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

Real Estate Sector

MAGHREBIA IMMOBILIERE

Promoter builder real estate since 1990, MAGHREBIA IMMOBILIERE develops a wide range of real estate corporate and individual products on different areas of Tunisia.

Financial Sector

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Established in March 1998, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR is a risk capital investment company. 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.

Services sector

MAGHREBIA SERVICES

Born in 2011 out of a joint venture between ASSURANCES MAGHREBIA and MAGHREBIA VIE, MAGHREBIA SERVICE is a company specializing in data entry and processing for the account of local and international insurance companies.

PARTENAIRES STRATEGIQUES

UFI GROUP

Actionnaire fondateur du groupe MAGHREBIA, UFI GROUP est un groupe tunisien diversifié implanté au Maghreb et en Europe

UFI GROUP développe ses métiers autour de secteurs d'activité à fort potentiel à long terme. Son savoir-faire et son expertise dans les finances et assurances, les industries mécaniques, l'hôtellerie, les services et l'immobilier en ont fait un acteur économique clé sur ses marchés.

De par son expérience et sa connaissance du marché local et de la zone, UFI GROUP apporte aujourd'hui un vaste appui au groupe MAGHREBIA pour dynamiser sa croissance locale et régionale. Son mode de développement s'appuie sur l'innovation, la maîtrise de ses métiers, l'anticipation des évolutions de l'environnement et la satisfaction clients.

GENERALI GROUP

Acteur de référence sur le marché mondial de l'assurance fort de plus de 180 ans d'expérience, GENERALI GROUP est un actionnaire qui participe pleinement à l'ambition de croissance rentable, durable et responsable du groupe MAGHREBIA. GENERALI GROUP est aujourd'hui l'un des principaux groupes mondiaux de services financiers en étant troisième assureur européen en termes de chiffre d'affaires et leader européen en assurance Vie.

De la couverture des risques quotidiens (automobile, habitation, accidents de la vie, santé) à celle des garanties les plus complexes (satellites, fusées, protection sociale des salariés d'entreprises multinationales...), en passant par l'anticipation des grandes étapes de la vie (prévoyance, épargne, retraite, succession) GENERALI arbore un esprit pionnier, ouvrant la voie au développement de nouvelles branches et de nouvelles garanties, et déployant son activité sur divers territoires de par le monde. Par sa solidité financière, sa dynamique d'innovation mais aussi son implantation historique dans l'Hexagone, GENERALI accompagne le développement des ASSURANCES MAGHREBIA et ASSURANCES MAGHREBIA VIE dans toutes les branches.

STRATEGIC PARTNERS

UFI GROUP

Founder shareholder of MAGHREBIA GROUP, UFI GROUP is a diverse Tunisian group based in North Africa and Europe.

UFI GROUP develops its business around high potential business sectors in long term. Its expertise and skills in finance and insurance, engineering industries, hotels business, services and real estate had made it an economic key in the market.

Through its experience and knowledge of the local market and the area, nowadays UFI GROUP brings all the needed support to MAGHREBIA GROUP to stimulate its local and regional growth. Its development relies on innovation, business control, evolution, of the environment's anticipation changes and customer satisfaction.

GENERALI GROUP

As a leading player on the insurance global market over 180 years of experience, GENERALI GROUP is a shareholder who is fully involved in the profitable, sustainable and responsible growth ambition of MAGHREBIA GROUP. Today GENERALI GROUP is one of the world's leading financial services groups being third European insurer in terms of premium and the European leader in life insurance

Coverage daily risks (motor, home, personal accident, health) to more complex guarantees (satellites, rockets, social protection of multinational companies employees ...) Going Through the hudge steps of life (protection, savings, retirement, estate...) GENERALI boasts a pioneering spirit, opening the way to development of new branches and guarantees spreading out its activities over diverse territories all over the world. By its financial solidity, its dynamic innovation moreover its hystorical implementation in hexagone, generali accompany the development of ASSURANCES MAGHREBIA and ASSURANCES MAGHREBIA VIE in all its sectors.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

ECONOMIC ENVIRONMENT

CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

L'économie mondiale a progressé en 2014 à un rythme modéré et irrégulier. Alors que les séquelles de la crise financière mondiale pèsent encore sur la croissance, de nouveaux défis ont surgi, tels que l'épidémie d'Ebola et certains conflits géopolitiques, notamment en Ukraine.

L'économie mondiale a continué à voler avec un seul moteur, celui de l'économie américaine. En effet, les États-Unis ont pu maintenir une croissance annuelle de plus de 2% en 2014. L'Europe, en particulier la zone euro, dont plusieurs pays membres étaient au bord de la récession, est restée dans une situation économique précaire. Au Japon, la dynamique générée par des mesures budgétaires et par un assouplissement de la politique monétaire depuis 2013 s'est affaiblie en 2014.

Quant aux pays émergents, les taux de croissance se sont davantage écartés les uns des autres en 2014, en raison du net ralentissement de plusieurs grandes économies émergentes, en particulier certains pays d'Amérique latine. Par opposition, la situation économique en Asie de l'Est, notamment en Chine, a seulement subi un faible ralentissement, et en Asie du Sud, menée par l'Inde, elle a connu une légère hausse.

Le taux de chômage s'est stabilisé à des niveaux historiquement élevés dans plusieurs régions. Le monde comptera à la fin de l'année 2014 204 millions de chômeurs. L'inflation au niveau mondial reste maintenue, mais les préoccupations concernant des risques déflationnistes dans la zone euro et des taux d'inflation élevés dans certains pays en développement persistent.

Les cours du pétrole poursuivaient leur dégringolade, lestés par un dollar fort et une offre surabondante, alors que l'Arabie saoudite et l'Organisation des pays exportateurs de pétrole restent fermes quant à un éventuel changement de stratégie.

Les indicateurs de l'économie américaine ont eu un impact positif sur l'évolution de la valeur du dollar par rapport aux autres devises, et sur les principales bourses internationales, qui se sont orientées à la hausse. Le dollar américain valait 0.82638 euro, le 31 décembre 2014.

WORLD ECONOMIC SITUATION

The world economy in 2014 has been progressing at a moderate and irregular rhythm. While the global financial crisis consequences still weigh on growth, new challenges have emerged, such as Ebola epidemic and some geopolitical conflicts, notably in Ukraine.

The world economy continued turning with only one engine, that of the American economy. The United States managed to maintain an annual growth of over 2% in 2014. Europe, and in particular the Euro zone, many of whose member countries were close to recession, remained in a precarious economic situation. In Japan, the dynamics generated by budgetary measures and an easing of monetary policy since 2013 then degenerated in 2014.

As for the emerging countries, their rates of growth were very different from each other in 2014, due to the clear slow-down of several great emerging economies, in particular in some of the Latin American countries. In contrast, the economic situation in Eastern Asia, and notably in China, suffered only a small slowdown, and in Southern Asia, with India in the lead, it has increased slightly.

The unemployment rate stabilized at historically high levels in several regions. At the end of the year, there will be 204 million unemployed in the world.

Inflation on a worldwide level has remained stable but preoccupations about deflation risks in the Euro zone and the high inflation levels in some developing countries persist.

Oils prices were going down, spurred by a strong dollar and an over-supply, whereas Saudi Arabia and the Organisation of oil exporting countries remained firm as to any eventual change in strategy.

The indicators of the American economy had a positive impact on the evolution of the value of the dollar compared with other currencies and on the main international stock exchanges which experienced an upswing. The US dollar was 0.82638 euro on 31 December 2014.



CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

En 2014, l'économie tunisienne est passée par une période cruciale de transition politique qui s'est achevée avec succès. La stabilisation de la situation politique et sécuritaire en Tunisie crée un contexte favorable aux projets de déplacements touristiques ou professionnels dans le pays. Par ailleurs, en raison de l'instabilité dans la région, les forces de l'ordre tunisiennes ont renforcé leur présence en vue d'assurer la sécurité sur l'ensemble du territoire.

Le taux de croissance de l'économie tunisienne pour l'année 2014 est de 2,5% contre 2,4% à fin 2013.

Une hausse de 4,9% des exportations a été enregistrée dans les principaux secteurs orientés à l'export, au cours du mois de décembre, surtout pour les industries mécaniques et électriques et les industries des textiles, habillement, cuir et chaussures, parallèlement à une reprise des importations des matières premières et demi-produits et à une accélération du rythme des importations des biens d'équipement.

Sur le plan sectoriel, la poursuite du ralentissement de l'évolution de l'indice général de la production industrielle, en rapport avec la baisse de la production non-manufacturière d'une part, et le ralentissement de la production manufacturière d'autre part.

Pour ce qui est du secteur extérieur, on assiste à la persistance de l'évolution négative, illustrée par l'accroissement du déficit courant en 2014 par rapport à l'année 2013, qui s'est élevé à 7.385 MDT où l'équivalent de 8,9% du PIB, contre 6.302 MDT et 8,3% en 2013.

Secoué par la révolution, le tourisme de masse en Tunisie est en perte de vitesse mais il explore de nouvelles voies. La Tunisie a accueilli 6,1 millions de touristes en 2014, soit une baisse de 3,2% par rapport à 2013 et une baisse de 12,1% par rapport à 2010.

ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

In 2014 the Tunisian economy went through a crucial period of political transition which ended successfully. The stabilisation of the political and security situation in Tunisia created a favourable context for trips within the country for tourism or professional reasons. Furthermore, due to the instability in the region, the Tunisian police forces reinforced their presence to ensure security throughout the whole territory.

The Tunisian economy growth rate for 2014 was 2.5% against 2.4% at the end of 2013.

Exports went up by 4.9% in the main export sectors during December, especially in the mechanical and electrical industries, as well as in the textiles, clothing, leather and shoes industries, in parallel with increased imports of raw materials and semi-finished products and imports of capital goods went up as well.

On the sectoral level, the general index of industrial production pointed to a continuing slow-down, in relationship with a drop in non-manufacturing production and also a slowing down in manufacturing production.

Regarding the external sector, growth is still negative, as can be seen by the increase in the current deficit in 2014 compared with 2013, which rose to 7,385 MTD or the equivalent of 8.9% of the GDP, against 6.302 MTD and 8,3% in 2013.

Shaken by the revolution, mass tourism in Tunisia is in decline but explores new ways. Tunisia received 6.1 million tourists in 2014, i.e. a drop of 3.2% compared with 2013 and a drop of 12.1% compared with 2010.

The unemployment rate is still high at around 15% and exceeds 30% for young graduates.



Le taux de sans-emplois reste élevé environ 15% et dépasse les 30% chez les jeunes diplômés.

S'agissant de l'évolution des prix, une tendance positive est reflétée par le ralentissement continu de l'évolution de l'indice des prix à la consommation pour atteindre 5% en glissement annuel, en décembre 2014. En conséquence, le taux d'inflation a enregistré une baisse sensible durant toute l'année 2014, pour se stabiliser à 5,5% en moyenne annuelle, contre 6,1% en 2013.

Quant au taux de change, le dinar tunisien a enregistré une appréciation face à l'euro, contre une dépréciation vis-à-vis du dollar, à la fin de 2014, pour atteindre respectivement 2,2616 dinars et 1,8690 dinar contre 2,6757 dinars et 1,6447 dinar au 31 décembre 2013.

As for prices, a positive trend was reflected by the consumer price index which has been continuously slowing down to reach a level of 5% in an annual downwards slide, in December 2014. Consequently the inflation rate has gone down considerably throughout the whole of 2014 and stabilized at 5.5% as an annual average against 6.1% in 2013.

As for the exchange rate, the Tunisian Dinar reflected an appreciation with regard to the Euro, against a depreciation with regard to the Dollar at the end of 2014, to respectively reach 2.2616 dinars and 1.8690 dinars against 2.6757 dinars and 1.6447 dinars at 31 December 2013.

CHIFFRES CLES KEY FIGURES

80 621 KTND
FONDS PROPRES CONSOLIDÉS
CONSOLIDATED EQUITY

1 59 767 KTND
CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDÉ
CONSOLIDATED PREMIUM

251
EMPLOYÉS
EMPLOYEES

12 292 KTND
RÉSULTAT NET DU GROUPE
GROUP NET RESULT

1^{er} GROUPE
D'ASSURANCE VIE EN TUNISIE
1st GROUP
OF LIFE INSURANCE IN TUNISIA

RAPPORT DU GROUPE

GROUP'S REPORT

LA METHODE DE CONSOLIDATION : L'INTEGRATION GLOBALE

La consolidation des comptes permet de présenter le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'ensemble constitué par une société consolidante (ASSURANCES MAGHREBIA S.A.) et les entreprises qui lui sont liées (ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A., ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A., MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A. et MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L.) comme si elles ne formaient qu'une seule entité.

La consolidation a pour objet de fournir une information économique complète sur la situation financière du Groupe MAGHREBIA.

Ainsi, les états financiers consolidés du Groupe MAGHREBIA permettent de :

- Mettre en évidence tout le patrimoine dont le groupe a la gestion : biens immobiliers, matériel, placements financiers ... (bilan consolidé)
- Présenter toutes les créances et dettes, à l'égard des tiers extérieurs au groupe et qui sont relatives aux entreprises prises en compte dans la consolidation. (bilan consolidé).
- Mesurer le volume du chiffre d'affaires réalisé par le groupe ainsi que le résultat net du groupe (états de résultat consolidés).

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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 filiales du Groupe : ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A., MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A., MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A. et MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L.

CONSOLIDATION METHOD: THE GLOBAL INTEGRATION

Account consolidation allows presenting the assets, financial position and results of operations of a parent company (ASSURANCES MAGHREBIA SA) and companies related to it (ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA, MAGHREBIA IMMOBILIERE, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR SA and MAGHREBIA SERVICES SARL) as if they were one entity.

The consolidation is intended to provide complete economic information on the financial situation of MAGHREBIA Group.

Hereby, the consolidated financial statements of the Group MAGHREBIA permit to:

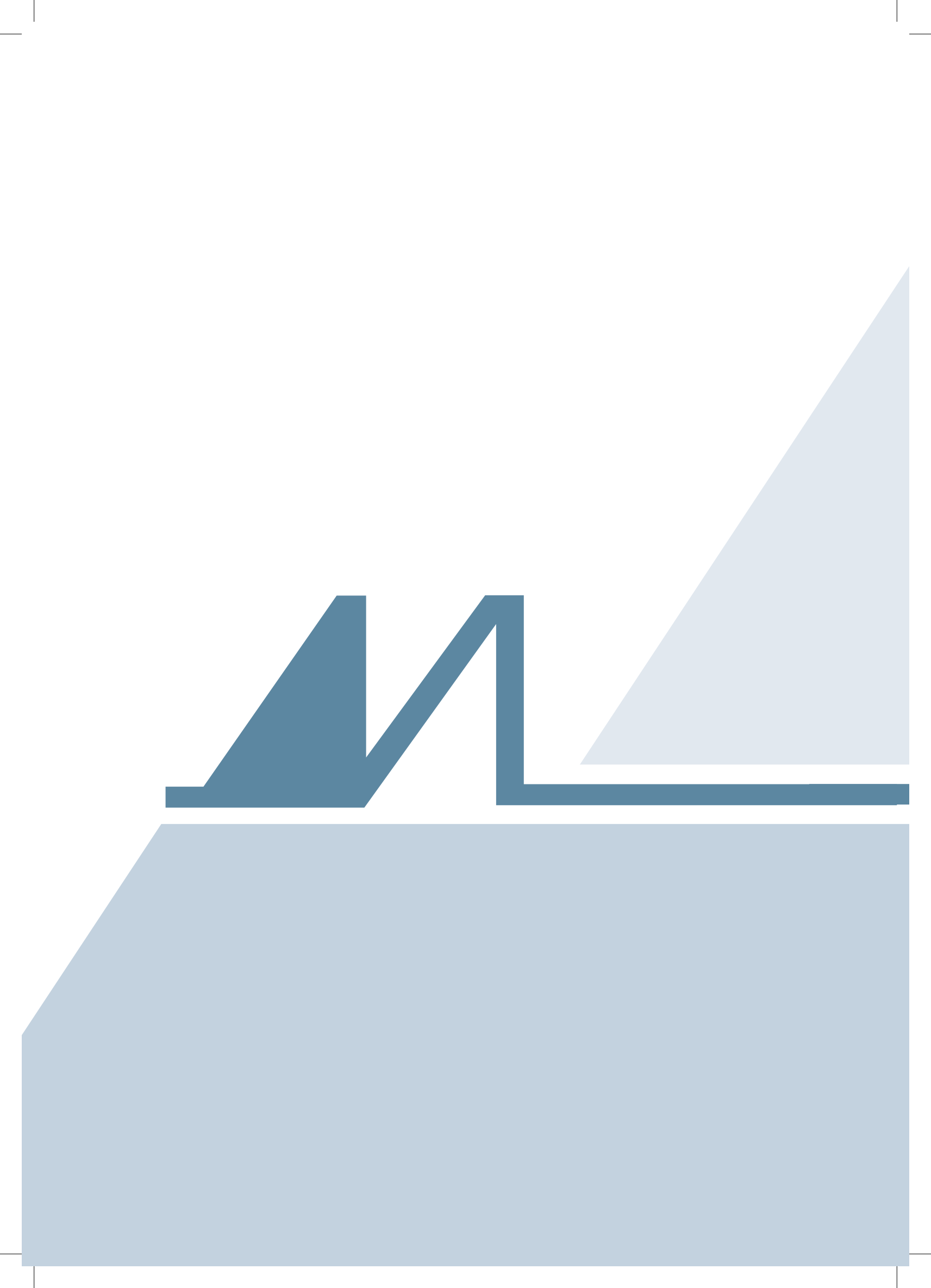
- Highlight assets managed by: real estate, equipment, and financial investments ... (consolidated balance sheet)
- Present all the receivables and payables in respect of third parties outside the Group, relating to undertakings included in the consolidation. They therefore present a greater reality of the true financial position of the Group (consolidated balance sheet).
- Measure the volume of business generated by the group of business. It is the same for the results. It also supports the analysis of the actual performance of each company included in the consolidation (consolidated income statements).

THE SCOPE OF CONSOLIDATION:

Within a set of related companies, the selection would be determined by the nature and the importance of links that directly or indirectly relate to the parent company.

The companies used for consolidated accounts are:

- The parent company: ASSURANCES MAGHREBIA S.A
- Group subsidiaries: ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA, MAGHREBIA IMMOBILIERE SA, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A and MAGHREBIA SERVICES SARL.





ETATS FINANCIERS

Arrêtés au 31 Décembre 2014

FINANCIAL STATEMENTS

At December 31, 2014



MAGHREBIA GROUP



BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/14		31/12/13
	VB + AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Ecart d'acquisition	329 727	263 782	329 727
Moins Amortissements et Provisions	(65 945)		(49 459)
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	964 144	47 871	954 950
Moins Amortissements et Provisions	(916 273)		(896 026)
	1 293 871	311 653	339 193
Actifs corporels			
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	6 623 174	1 565 060	6 351 136
Moins Amortissements et Provisions	(5 058 114)		(4 731 803)
	6 623 174	1 565 060	1 619 333
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions d'exploitation	9 559 477	7 894 221	8 115 680
Moins Amortissements et Provisions	(1 665 256)		(1 847 003)
Terrains et constructions hors exploitation	18 453 788	12 239 254	16 002 492
Moins Amortissements et Provisions	(6 214 534)		(6 227 013)
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans des entreprises liées	-	-	-
Moins Amortissements et Provisions	-		-
Actions et autres titres à revenu variable	61 448 257	58 183 111	46 667 890
Moins Amortissements et Provisions	(3 265 147)		(3 282 617)
Obligations et autres titres à revenu fixe	242 985 476	242 985 476	236 716 871
Avances sur Police vie	373 383	373 383	407 767
Dépôts et cautionnements	1 740	1 740	2 690
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 049 832	1 049 832	1 010 323
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	8 089 982	8 089 982	7 707 995
	341 961 936	330 816 999	305 275 073
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions pour primes non acquises (non vie)	15 121 257	15 121 257	16 429 584
Provisions mathématiques (vie)	283 049	283 049	298 225
Provisions pour sinistres (non vie)	21 161 250	21 161 250	21 393 550
Provisions pour sinistres (vie)	509 232	509 232	365 887
	37 074 789	37 074 789	38 487 246
Créances			
Créances nées d'opérations d'assurance directe			
Primes acquises et non émises	8 424 476	8 424 476	6 520 954
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes			
Primes à recevoir	21 121 749	16 603 679	15 857 115
Moins Amortissements et Provisions	(3 545 617)		(2 887 603)
Primes à annuler (non vie)	(946 551)		(1 990 228)
Primes à annuler (vie)	(25 902)		(18 505)
Autres Créances diverses	7 484 938	4 475 363	6 146 313
Moins Amortissements et Provisions	(3 009 575)		(2 400 844)
Comptes courants co-assureurs	3 189 081	3 189 081	91 659
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	467 550	467 550	3 419 754
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 645 749	1 645 749	1 543 902
Etat impôt différé	5 770	5 770	5 770
Débiteurs divers	7 234 887	7 234 887	3 793 837
	49 014 791	42 459 600	30 495 166
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	13 442 066	13 442 066	10 241 974
Avoir en banque, CCP et caisse	11 321 432	11 321 432	12 713 347
Frais d'acquisition reportés	3 839 263	3 839 263	3 611 883
Intérêts et loyers acquis non échus	8 098 589	8 098 589	7 786 802
Autres comptes de régularisation	508 799	508 799	338 288
	37 210 149	37 210 149	34 692 294
Total des actifs	473 178 710	449 438 250	410 908 306

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In dinars)

ASSETS	31/12/14		31/12/13	
	GA + DEPRECIATION	NET	NET	
Intangible assets				
Goodwill	329 727	263 782		329 727
less Depreciations and Provisions	(65 945)			(49 459)
Other intangible assets and purchased portfolios	964 144	47 871		954 950
less Depreciations and Provisions	(916 273)			(896 026)
	1 293 871	311 653		339 193
Tangible assets				
Office furniture, hardware and transport equipment	6 623 174	1 565 060		6 351 136
less Depreciations and Provisions	(5 058 114)			(4 731 803)
	6 623 174	1 565 060		1 619 333
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	9 559 477	7 894 221		8 115 680
Less Depreciations and Provisions	(1 665 256)			(1 847 003)
Non-Operating land and buildings	18 453 788	12 239 254		16 002 492
Less Depreciations and Provisions	(6 214 534)			(6 227 013)
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	-	-		-
less Depreciations and Provisions	-			-
Shares and other variable -income securities	61 448 257	58 183 111		46 667 890
less Depreciations and Provisions	(3 265 147)			(3 282 617)
Bonds and other fixed -income securities	242 985 476	242 985 476		236 716 871
Life insurance policy loans	373 383	373 383		407 767
Deposits and guarantees	1 740	1 740		2 690
Deposits with ceding insurers	1 049 832	1 049 832		1 010 323
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	8 089 982	8 089 982		7 707 995
	341 961 936	330 816 999		305 275 073
Reinsurers' share in the technical reserves				
Provisions for unearned premiums	15 121 257	15 121 257		16 429 584
mathematical provisions (life)	283 049	283 049		298 225
Provisions for claims	21 161 250	21 161 250		21 393 550
Provisions for claims (life)	509 232	509 232		365 887
	37 074 789	37 074 789		38 487 246
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	8 424 476	8 424 476		6 520 954
Other receivables due from direct insurance operations				
Receivable premiums	21 121 749	16 603 679		15 857 115
less Depreciations and Provisions	(3 545 617)			(2 887 603)
Premiums to be cancelled (non life)	(946 551)			(1 990 228)
Premiums to be cancelled (life)	(25 902)			(18 505)
Other miscellaneous receivables	7 484 938	4 475 363		6 146 313
less Depreciations and Provisions	(3 009 575)			(2 400 844)
Current accounts of co-insurers	3 189 081	3 189 081		91 659
Receivables due from reinsurance operations				
Current accounts of ceding enterprises	467 550	467 550		3 419 754
Other receivables due from insurance operations	413 043	413 043		413 043
Other receivables				
State, social security Bodies, Public authorities	1 645 749	1 645 749		1 543 902
Deferred tax statement	5 770	5 770		5 770
Sundry accounts payable	7 234 887	7 234 887		3 793 837
	49 014 791	42 459 600		30 495 166
Other assets				
Securities to be collected	13 442 066	13 442 066		10 241 974
Assets in banks, post office banks and cash in hand	11 321 432	11 321 432		12 713 347
Deferred acquisition expenditures	3 839 263	3 839 263		3 611 883
Unmatured interest and rent	8 098 589	8 098 589		7 786 802
Other adjustment accounts	508 799	508 799		338 288
	37 210 149	37 210 149		34 692 294
Total assets	473 178 710	449 438 250		410 908 306

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/14	31/12/13
Capitaux propres		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés	27 581 364	21 208 462
Intérêts minoritaires	10 747 460	8 609 096
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	68 328 825	59 817 558
Résultat de l'exercice	12 291 739	11 357 455
Résultats consolidés	8 669 489	8 821 060
Intérêts minoritaires	3 622 250	2 536 394
Total des capitaux propres avant affectation	80 620 563	71 175 013
Passif		
Provisions pour autres risques et charges	427 562	0
Autres provisions	427 562	0
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises (non vie)	33 156 898	32 961 453
Provisions mathématiques (vie)	142 782 628	127 872 574
Provision pour frais de gestion (vie)	1 452 824	1 489 765
Provisions pour sinistres (vie)	12 389 373	8 860 045
Provisions pour sinistres (non vie)	112 477 500	103 018 095
Prévisions de recours à encaisser (non vie)	(5 996 199)	(6 736 557)
Provisions mathématiques des rentes (non vie)	1 156 809	1 063 669
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 087 609	923 547
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	1 218 375	958 650
Provisions pour risques en cours (non vie)	607 490	0
Provisions pour égalisation (non vie)	4 515 000	4 515 000
Provisions pour égalisation (vie)	900 000	800 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	8 089 982	7 707 995
	314 838 287	283 434 235
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	21 958 801	20 841 249
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 444 939	1 383 924
Comptes courants de co-assureurs	833 476	1 438 317
Dettes nées d'opérations de réassurance	20 510 912	24 973 803
Dépôts et cautionnements reçus	469 447	386 848
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 108 748	1 947 535
Créditeurs divers	4 734 683	3 752 440
	30 102 206	33 882 866
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	1 490 830	1 574 942
	1 490 830	1 574 942
Total du passif	368 817 687	339 733 293
Total des capitaux propres et du passif	449 438 250	410 908 306

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/14	31/12/13
Equity		
Share Capital	30 000 000	30 000 000
Consolidated reserves	27 581 364	21 208 462
Minority interests	10 747 460	8 609 096
Total Equity before result of the financial year	68 328 825	59 817 558
Results of the fiscal year	12 291 739	11 357 455
Consolidated results	8 669 489	8 821 060
Minority interests	3 622 250	2 536 394
Total Equity before appropriation	80 620 563	71 175 013
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	427 562	0
Other provisions	427 562	0
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums (non life)	33 156 898	32 961 453
Mathematical provisions (life)	142 782 628	127 872 574
Provisions for management expenses (life)	1 452 824	1 489 765
Provisions for claims (life)	12 389 373	8 860 045
Provisions for claims (non life)	112 477 500	103 018 095
Forecasts of outstanding recoveries (non life)	(5 996 199)	(6 736 557)
Mathematical provisions for annuities (non life)	1 156 809	1 063 669
Provisions for profit-sharing and refunds (non life)	2 087 609	923 547
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	1 218 375	958 650
Provisions for outstanding risks (non life)	607 490	0
Provisions for equalization (non life)	4 515 000	4 515 000
Provisions for equalization (life)	900 000	800 000
Provisions for contracts in unit linked	8 089 982	7 707 995
	314 838 287	283 434 235
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	21 958 801	20 841 249
Other liabilities		
Liabilities generated by direct insurance	1 444 939	1 383 924
Current accounts of co-insurers	833 476	1 438 317
Liabilities generated by reinsurance operations	20 510 912	24 973 803
Deposits and guarantee deposits received	469 447	386 848
State, social security bodies, Public authorities	2 108 748	1 947 535
Sundry accounts payable	4 734 683	3 752 440
	30 102 206	33 882 866
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	1 490 830	1 574 942
	1 490 830	1 574 942
Total liabilities	368 817 687	339 733 293
Total equity and liabilities	449 438 250	410 908 306

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/14	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/14	OPERATIONS NETTES 31/12/14	OPÉRATIONS NETTES 31/12/13**
Primes acquises	159 453 408	(44 234 157)	115 219 251	103 368 400
Primes émises et acceptées (non vie)	120 390 591,37	(41 473 739)	78 916 852,60	69 392 559,88
Primes émises et acceptées (vie)	39 258 260,78	(1 452 092)	37 806 169	35 177 324
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	(195 444)	(1 308 326)	(1 503 771)	(1 201 484)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé	5 131 815		5 131 815	4 849 041
Produits de placements vie	14 076 782		14 076 782	8 665 521
Plus values non réalisées sur placements vie	619 102		619 102	58 989
Autres produits techniques	112 617		112 617	529 237
Autres produits techniques (non vie)	79 711		79 711	470 166
Autres produits techniques (vie)	32 906		32 906	59 071
Charges de sinistres	(84 570 062)	7 339 263	(77 230 800)	(63 767 685)
Montants payés	(71 581 329)	7 428 217	(64 153 112)	(54 860 447)
Montants payés (non vie)	(58 743 279)	6 545 423	(52 197 856)	(45 845 813)
Montants payés (vie)	(12 838 050)	882 795	(11 955 256)	(9 014 634)
Variation de la provision pour sinistres	(12 988 733)	(88 955)	(13 077 688)	(8 907 238)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	(9 459 404)	(232 300)	(9 691 704)	(8 194 362)
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(3 529 329)	143 345	(3 385 984)	(712 876)
Variation des autres provisions techniques	(17 055 813)	(15 176)	(17 070 989)	(13 819 074)
Variation des provisions mathématiques des rentes (non vie)	(93 140)		(93 140)	146 674
Variation des prévisions de recours (non vie)	(740 358)		(740 358)	1 681 619
Variation de la provision pour risques en cours (non vie)	(607 490)		(607 490)	-
Provisions mathématiques (vie)	(14 910 054)	(15 176)	(14 925 230)	(15 468 090)
Provisions pour frais de gestion (vie)	36 941		36 941	(73 063)
Provisions pour égalisation (vie)	(100 000)		(100 000)	(250 000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)	(259 724)		(259 724)	(189 165)
Provisions pour contrats en unités de comptes (vie)	(381 987)		(381 987)	332 951
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	(1 164 062)	1 111 189	(52 874)	409 570
Frais d'exploitation	(28 927 555)	8 011 262	(20 916 293)	(18 456 362)
Frais d'acquisition	(21 793 446)		(21 793 446)	(19 863 094)
Frais d'acquisition (non vie)	(13 209 104)		(13 209 104)	(12 252 433)
Frais d'acquisition (vie)	(8 584 341)		(8 584 341)	(7 610 662)
Frais d'acquisition reportés (non vie)	32 979		32 979	88 805
Frais d'administration	(7 167 089)		(7 167 089)	(6 375 213)
Frais d'administration (non vie)	(5 924 100)		(5 924 100)	(5 278 345)
Frais d'administration (vie)	(1 242 989)		(1 242 989)	(1 096 868)
Commissions reçues des réassureurs		8 011 262	8 011 262	7 693 141
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		7 970 895	7 970 895	7 655 856
Commissions reçues des réassureurs (vie)		40 366	40 366	37 285
Autres charges techniques	(3 270 767)		(3 270 767)	(5 138 638)
Autres charges techniques (non vie)	(2 919 805)		(2 919 805)	(4 830 921)
Autres charges techniques (vie)	(350 962)		(350 962)	(307 717)
Charges de placements vie	(1 837 457)		(1 837 457)	(2 106 347)
Moins values non réalisées sur placements vie				(305 687)
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé	(1 338 519)		(1 338 519)	(656 049)
Sous total : Résultat technique consolidé	41 229 489	(27 787 620)	13 441 869	13 630 913

** Rubriques retraités pour les besoins de comparabilité

COSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/14	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/14	NET OPERATIONS 31/12/14	NET OPERATIONS 31/12/13**
Premiums earned	159 453 408	(44 234 157)	115 219 251	103 368 400
Written and accepted premiums (non-life)	120 390 591	(41 473 739)	78 916 853	69 392 560
Written and accepted premiums (life)	39 258 261	(1 452 092)	37 806 169	35 177 324
Change in provision for unearned premiums (non-life)	(195 444)	(1 308 326)	(1 503 771)	(1 201 484)
Allocated non-life investment return transferred from the income statement	5 131 815		5 131 815	4 849 041
Investment income (life)	14 076 782		14 076 782	8 665 521
Unrealized gains on investments (life)	619 102		619 102	58 989
Other technical products	112 617		112 617	529 237
Other technical products (non life)	79 711		79 711	470 166
Other technical products (life)	32 906		32 906	59 071
Claims costs	(84 570 062)	7 339 263	(77 230 800)	(63 767 685)
Amounts paid	(71 581 329)	7 428 218	(64 153 112)	(54 860 447)
Amounts paid (non life)	(58 743 279)	6 545 423	(52 197 856)	(45 845 813)
Amounts paid (life)	(12 838 050)	882 795	(11 955 256)	(9 014 634)
Charges in claims reserves	(12 988 733)	(88 955)	(13 077 688)	(8 907 238)
Charges in claims reserves (non life)	(9 459 404)	(232 300)	(9 691 704)	(8 194 362)
Charges in claims reserves (life)	(3 529 329)	143 345	(3 385 984)	(712 876)
Changes in other technical reserves	(17 055 813)	(15 176)	(17 070 989)	(13 819 074)
Change in mathematical provisions for annuities (non-life)	(93 140)		(93 140)	146 674
Change in claims forecasts (non-life)	(740 358)		(740 358)	1 681 619
Change in provisions for outstanding risks (non-life)	(607 490)		(607 490)	0
Mathematical provisions (life)	(14 910 054)	(15 176)	(14 925 230)	(15 468 090)
Reserves for management expenses (life)	36 941		36 941	(73 063)
Reserves for equalization (life)	(100 000)		(100 000)	(250 000)
Reserves for profit-sharing and refunds (life)	(259 724)		(259 724)	(189 165)
Reserves for unit linked contracts (life)	(381 987)		(381 987)	332 951
Policyowner's dividend and rebates (non life)	(1 164 062)	1 111 189	(52 874)	409 570
Operating charges	(28 927 555)	8 011 261	(20 916 294)	(18 456 362)
Acquisition charges	(21 793 446)		(21 793 446)	(19 863 094)
Acquisition charges (non life)	(13 209 104)		(13 209 104)	(12 252 433)
Acquisition charges (life)	(8 584 341)		(8 584 341)	(7 610 662)
Deferred acquisition costs (non life)	32 979		32 979	88 805
Administration charges	(7 167 089)		(7 167 089)	(6 375 213)
Administration charges (non life)	(5 924 100)		(5 924 100)	(5 278 345)
Administration charges (life)	(1 242 989)		(1 242 989)	(1 096 868)
Commissions received from reinsurers		8 011 261	8 011 261	7 693 141
Commissions received from reinsurers (non life)		7 970 895	7 970 895	7 655 856
Commissions received from reinsurers (life)		40 366	40 366	37 285
Other technical charges	(3 270 767)		(3 270 767)	(5 138 638)
Other technical charges (non life)	(2 919 805)		(2 919 805)	(4 830 921)
Other technical charges (life)	(350 962)		(350 962)	(307 717)
Investment charges (life)	(1 837 457)		(1 837 457)	(2 106 347)
Unrealized losses on investments (life)				(305 687)
Allocated life investment return transferred to the income statement	(1 338 519)		(1 338 519)	(656 049)
Sub- total : Cosolidated operating result's account	41 229 489	(27 787 620)	13 441 869	13 630 913

** Restated for comparability headings measures

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/14	31/12/13**
Résultat technique consolidé	13 441 869	13 630 913
Produits des placements (non vie)	10 366 076	9 838 205
Revenus des placements	5 157 306	4 856 981
Autres produits de placements	1 267 545	498 190
Reprises de corrections de valeurs sur placements	258 304	174 019
Profits provenant de la réalisation des placements	3 682 921	4 309 015
Charges des placements (non vie)	(3 824 893)	(3 639 570)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 566 468)	(1 427 747)
Correction de valeur sur placements	(1 079 154)	(856 453)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(1 179 270)	(1 355 370)
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	(5 131 815)	(4 849 041)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique	1 338 519	656 049
Autres produits non techniques (non vie)	88 944	95 952
Autres charges non techniques (non vie)	(361 258)	(274 481)
Autres produits (autres activités)	118 050	90 409
Autres charges (autres activités)	(830 538)	(990 814)
Résultat provenant des activités ordinaires	15 204 954	14 557 623
Impôts sur le résultat exigible	(2 918 986)	(3 205 938)
Impôts différé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	12 291 739	11 357 455
Résultat net de l'exercice	12 291 739	11 357 455
Part de la société mère	8 669 489	8 821 060
Part des actionnaires minoritaires	3 622 250	2 536 394

** Rubriques retraités pour les besoins de comparabilité

COSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/14	31/12/13**
Cosolidated operating result's account	13 441 869	13 630 913
Investment return (non life)	10 366 076	9 838 205
Earnings on investments	5 157 306	4 856 981
Other income from investments	1 267 545	498 190
Value readjustments on investments	258 304	174 019
Gains on the realisation of investments	3 682 921	4 309 015
Investment charges (non life)	(3 824 893)	(3 639 570)
Investment management charges ,including interests	(1 566 468)	(1 427 747)
Value readjustments on investments	(1 079 154)	(856 453)
Losses on the realisation of investments	(1 179 270)	(1 355 370)
Allocated non-life investment return transferred to the operating result's account	(5 131 815)	(4 849 041)
Allocated life investment return transferred from the operating result's account	1 338 519	656 049
Other non technical products (non life)	88 944	95 952
Other non technical charges (non life)	(361 258)	(274 481)
Other products (other activities)	118 050	90 409
Other charges (other activities)	(830 538)	(990 814)
Income from ordinary activities	15 204 954	14 557 623
Tax on profit or loss due	(2 918 986)	(3 205 938)
Deferred tax	5 770	5 770
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	12 291 739	11 357 455
Net earnings for the financial year	12 291 739	11 357 455
Share of the parent company	8 669 489	8 821 060
Share of the minority shareholders	3 622 250	2 536 394

** Restated for comparability headings measures

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/14	31/12/13
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	141 918 236	134 113 039
Sommes versées pour paiement des sinistres	(66 158 676)	(54 801 051)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 192 032	2 004 919
Décaissements de primes sur les cessions	(30 555 579)	(22 905 800)
Encaissements de sinistres sur les cessions	797 349	3 925 109
Commissions versées aux intermédiaires	(2 570 542)	(1 829 258)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(17 554 298)	(16 170 712)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(180 215 810)	(158 348 401)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	167 396 857	127 109 838
Remboursements de prêts	48 740	110 731
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(15 964 356)	(15 302 783)
Produits financiers reçus	3 539 471	4 250 327
Autres mouvements	63 195	(301 587)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	3 936 618	1 854 372
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(139 524)	(282 298)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(1 992 809)	(243 069)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	46 668	596 668
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(3 847)	(50 237)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(2 089 512)	21 065
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(3 239 021)	(2 468 782)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(3 239 021)	(2 468 782)
Variation de trésorerie	(1 391 915)	(593 346)
Trésorerie au début de l'exercice	12 713 347	13 306 693
Trésorerie à la clôture de l'exercice	11 321 432	12 713 347

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/14	31/12/13
Cash flows from operating activities		
Premiums Collection received from policyholders	141 918 236	134 113 039
Sums paid for payment of claims	(66 158 676)	(54 801 051)
Collection of premiums received (acceptances)	3 192 032	2 004 919
Disbursements of premiums on assignments	(30 555 579)	(22 905 800)
Disbursements of claims on assignments	797 349	3 925 109
Commissions paid to intermediaries	(2 570 542)	(1 829 258)
Payments to suppliers and employees	(17 554 298)	(16 170 712)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(180 215 810)	(158 348 401)
Receipts linked the assignments of financial investments	167 396 857	127 109 838
Loan repayments	48 740	110 731
Insurance taxes paid to the treasury	(15 964 356)	(15 302 783)
Financial products received	3 539 471	4 250 327
Other movements	63 195	(301 587)
Cash flows provided by operating activities	3 936 618	1 854 372
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(139 524)	(282 298)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(1 992 809)	(243 069)
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	46 668	596 668
Disbursements generated by the assignments of financial assets	(3 847)	(50 237)
Cash flow provided by investing activities	(2 089 512)	21 065
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(3 239 021)	(2 468 782)
Cash flow provided by financing activities	(3 239 021)	(2 468 782)
Change in cash	(1 391 915)	(593 346)
Cash at beginning of year	12 713 347	13 306 693
Cash at end of year	11 321 432	12 713 347

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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 2014, le compte de résultat technique non vie 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 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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 S.A**» arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2014, 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 2014.

Tunis, le 29 avril 2015

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Sami MANJOUR

■ 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, 2014, 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, 2014, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2014 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 2014.

Tunis, April 29, 2015

The co-Auditors

■ F/ Cabinet GSAudit&Advisory
Sami MENJOUR

■ F/ CMG – Cabinet Makram GUIRAS
Makram GUIRAS





SECTEUR DES ASSURANCES
INSURANCE SECTOR

SECTEUR DES ASSURANCES INSURANCE SECTOR

AU NIVEAU INTERNATIONAL

L'année 2014 aura été meurtrière avec 11 000 morts provoquées par les catastrophes naturelles au niveau mondial. Mais elle sera moins onéreuse pour l'assurance que l'an dernier, selon les calculs du réassureur Swiss Re. Les catastrophes naturelles et les catastrophes du fait de l'homme ont généré un coût de 113 milliards de dollars en 2014, contre 135 milliards de dollars en 2013. Il s'agit d'un montant inférieur à la moyenne annuelle des pertes économiques observées sur les dix dernières années, de l'ordre de 188 milliards de dollars.

Parmi les événements climatiques les plus coûteux pour le secteur, le secteur des assurances relève les intempéries qui ont frappé les Etats-Unis en mai, pour près de 2,9 milliards de dollars, suivis des orages de grêle du week-end de la Pentecôte en juin en France, en Allemagne et en Belgique, pour un montant de 2,5 milliards de dollars de dommages assurés.

AU NIVEAU NATIONAL

Le secteur des assurances entame son programme de réformes. Les entreprises d'assurances en Tunisie sont appelées à moderniser leurs méthodes de gestion, à renforcer leurs assises financières et à maîtriser les technologies modernes tout en garantissant l'application des règles de gouvernance et de transparence.

Une étude de la Banque mondiale a révélé que la branche assurance Automobile responsabilité civile souffre d'un déficit financier estimé à 200%.

Une étude a été lancée durant l'année 2014 concernant une éventuelle augmentation de 10% des garanties obligatoires. En revanche, les tarifs des garanties optionnelles seront révisés à la baisse, ainsi les primes payées par les assurés restent inchangées et les charges seront réparties d'une manière plus équilibrée.

L'augmentation concerne les voitures personnelles, les véhicules de transport des marchandises, les véhicules agricoles et les vélomoteurs cylindrée de plus de 50 cm³.

Le Conseil du marché financier (CMF) informe les compagnies d'assurance, que dans le cadre de la mise en application de la loi américaine «Foreign Account Tax Compliance Act» (FATCA), le gouvernement tunisien a

AT THE INTERNATIONAL LEVEL

2014 was a deadly year with 11 000 deaths due to natural catastrophes throughout the world. But it will be less costly for the insurances than last year as calculated by Swiss Re. Natural or man-made catastrophes have generated a cost of 113 billion dollars in 2014, against 135 billion dollars in 2013. This amount is lower than the annual average economic losses over the last ten years, which amounted to 188 billion dollars.

As for the most costly weather events for the sector, the insurance sector was affected by the adverse weather which hit the United States in May to nearly 2.9 billion dollars, followed by hail-storms during the Pentecost week-end in June in France, in Germany and in Belgium, amounting to 2.5 billion dollars of damages insured.

AT THE NATIONAL LEVEL

The insurance sector has started its reforms program. Insurance companies in Tunisia have to modernize their management methods, reinforce their financial foundations and master modern technologies whilst also guaranteeing the application of the rules of governance and transparency.

A World Bank study has shown that the civil liability motor insurance branch has a financial deficit estimated at 200%.

A study was launched in 2014 about a possible 10% increase in mandatory guarantees. However, the prices for optional coverage will be revised downwards, so that premiums paid by insured remain unchanged and expenses will be distributed in a more fairer way.

The increase will affect private motors, goods transport vehicles, agricultural machinery and motorcycles over 50 cm³.

The Financial Market Council (CMF) is informing the insurance companies that, within the framework of applying the American law «Foreign Account Tax Compliance Act» (FATCA), the Tunisian government has negotiated with the American authorities on the mode of cooperation with «IRS» - the Internal Revenue Service. The draft agreement has been set up by opting for the «Intergovernmental Agreement» (IGA) model.

négocié avec les autorités américaines sur la méthode de coopération avec l'IRS' Internal Revenue Service. Le projet d'accord a été mis en place en optant pour le modèle «Intergouvernemental Agreement» (IGA).

Durant l'année 2014, un certain nombre de textes a été promulgué touchant le secteur des assurances dont notamment :

- Le décret n° 2014-967 du 21 Février 2014, portant approbation d'une convention relative à l'installation à Tunis d'une succursale de la société de nigériane «Continental Reinsurance».
- La loi n° 2014-47 parue au Journal Officiel de la République Tunisienne du 24 juillet 2014 ; complétant et amendant le code des assurances par des articles relatifs à «L'Assurance Takaful».
- Arrêté du ministre des affaires sociales du 16 décembre 2014, portant agrément des avenants n° 10 et n° 11 à la convention collective sectorielle des assurances.

In 2014 a number of texts were promulgated on the insurance sector, namely:

- Decree n° 2014-967 of 21 February 2014, pertaining to the approval of a convention on the setting up in Tunis of a branch of the «Continental Reinsurance», a Nigerian company.
- Law n° 2014-47 published in the Official Journal of the Tunisian Republic on 24 July 2014; completing and modifying the insurance code through the articles referring to the «Takaful insurance».
- Decree of the Minister of Social Affairs of 16 December 2014, pertaining to the approval of the rider's n° 10 and n° 11 for the insurance sectoral collective convention.

CONSEIL D'ADMINISTRATION	40
BOARD OF DIRECTORS.....	40
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	42
COMPANY GENERAL ACTIVITY	42
ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE	45
COMPANY ACTIVITY BY BRANCH	45
GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE	50
ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT	50
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014	53
FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2014.....	53
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	64
AUDITORS' GENERAL REPORT	66



ASSURANCES MAGHREBIA



CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DU CONSEIL

NABIL ESSASSI

ADMINISTRATEURS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : ROBERTO GASSO
PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : NABIL ESSASSI

SONIA TRABELSI GOULET

DIRECTEUR GENERAL

FLORIAN SALLMANN

DIRECTEUR GENERAL ADJOINT

MANSOUR BEN AMMAR

COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

BOARD OF DIRECTORS

CHAIRMAN OF THE BOARD

NABIL ESSASSI

DIRECTORS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Represented by: ROBERTO GASSO
PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by: NABIL ESSASSI

SONIA TRABELSI GOULET

GENERAL MANAGER

FLORIAN SALLMANN

DEPUTY GENERAL MANAGER

MANSOUR BEN AMMAR

AUDITORS

GSAudit & Advisory – HLB: Member of the Order of Chartered - Accountants
MAKRAM GUIRAS: Member of the Order of Chartered - Accountants

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

Durant l'exercice 2014, notre Compagnie est parvenue à réaliser 99,4% des objectifs fixés en termes de chiffre d'affaires.

CHIFFRE D'AFFAIRES

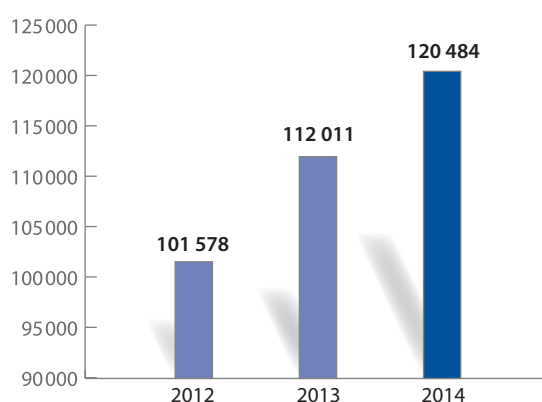
En 2014, le taux de croissance est de 7,6%, la Compagnie réalise ainsi un chiffre d'affaires de **120.484.051** dinars contre **112.015.640** dinars une année auparavant (+8.468.411 dinars).

In 2014, our Company managed to achieve 99.4% of the objectives fixed in terms of premium.

PREMIUM

In 2014 the growth rate was 7.6%. Thus the Company attained a premium of TND **120,484,051** against TND **112,015,640** the previous year (TND+8,468,411).

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
PREMIUM'S EVOLUTION IN LAST 3 YEARS (IN MD)



CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

Désignation / Description	2013	2014	Variation
Chiffre d'affaires / Premium	112 015 640	120 484 051	7,6%
Indemnisations / Compensations	53 783 519	59 619 034	10,9%
Encaissements de primes / Premium Collection	121 859 496	124 495 663	2,2%
Taux de recouvrement / Collection Rate	90,2%	87,2%	-3,3%
Commissions servies / Commission Payments	8 771 268	9 409 372	7,3%
Frais généraux / Fees	12 438 022	13 722 208	10,3%
Ratio coût général de chargement / Total Cost Ratio	18,9%	19,2%	1,6%
Valeurs mobilières / Securities	141 043 015	145 545 407	3,2%
Bénéfice net / Net profit	6 660 583	5 544 121	-16,8%



TAUX DE REALISATION

Les réalisations de l'exercice représentent **99,4%** de l'objectif global de production fixé à **121.200.000** dinars pour l'année 2014.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2014, la structure du portefeuille global de la Compagnie se présente comme suit :

La part de la branche **Automobile** est passée de 32,1% en 2013 à **33,8%** en 2014.

Les branches **IRDS** constituent la part la plus importante dans la structure du chiffre d'affaires global. Leur part est de **37,4%** en 2014 contre 40,3% en 2013.

Le **Transport / Maritime** voit sa part ramenée de 4,0% en 2013 à **3,7%** en 2014.

Le **Groupe Maladie** représente **25,1%** du Chiffre d'affaires en 2014 contre 23,6% en 2013.

ACHIEVEMENT RATE

The year's results represent **99.4%** of the Revenu objective fixed at TND 121,200,000 for 2014.

PORTFOLIO STRUCTURE

At 31 December 2014, the Company's global portfolio structure was as follows:

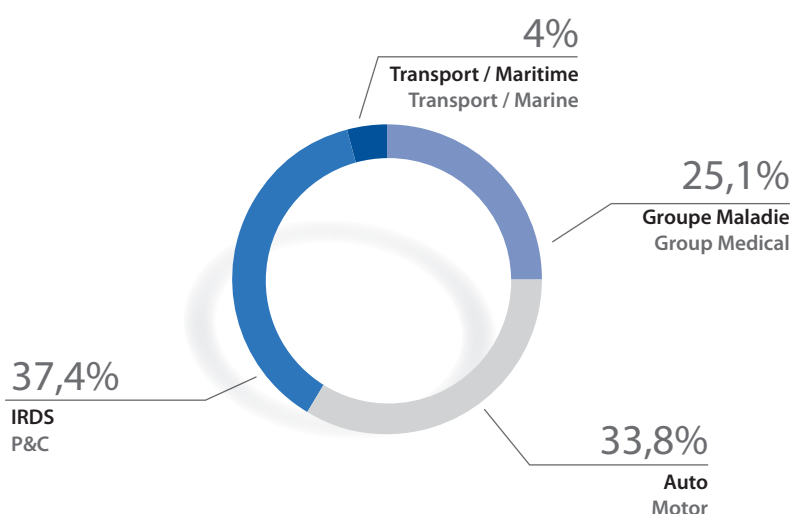
The share of the **Motor** branch went up from 32.1% in 2013 to **33.8%** in 2014.

The Property and casualty branches constitute the most important part in the global premium structure, with a share of **37.4%** in 2014 against 40.3% in 2013.

The **Transport / Marine** branch's share went down from 4.0% in 2013 to **3.7%** in 2014.

The **Group Medical** represented **25.1%** of the premium in 2014 against 23.6% in 2013.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2014
PORTFOLIO STRUCTURE BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2014



SINISTRES REGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES

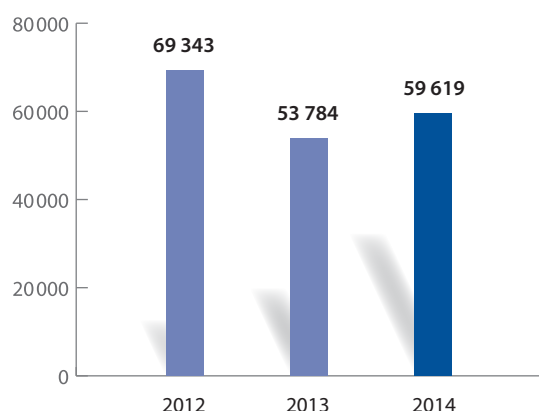
Le total des sinistres réglés au 31 décembre 2014 s'élève à **59.619.034** dinars contre 53.783.519 dinars, soit une augmentation de **10,9%**.

Le montant des sinistres réglés au cours de l'année 2014 représente **49,5%** du chiffre d'affaires contre 48,0% à fin 2013.

Les provisions techniques totalisent **154.001.305** dinars contre 142.481.764 dinars au 31 décembre 2013, enregistrant une hausse de **8,1%** par rapport à l'année précédente. Ces provisions constituées représentent **127,8%** du chiffre d'affaires de l'année 2014 contre 127,2% une année auparavant.

EVOLUTION DES SINISTRES REGLES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

PAID CLAIMS EVOLUTION OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



Pour l'année 2014, le Net Combined Ratio s'élève à **98,18%** contre 97,5% en 2013.

REASSURANCE

Les primes cédées en 2014 s'élèvent à **41.473.739** dinars contre un montant de 41.954.211 dinars au 31 décembre de l'exercice écoulé.

Le taux de cession en Réassurance a été ramené de 37,5% en 2013 à **34,4%** en 2014.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent **7.970.895** dinars, soit **19,2%** des primes cédées, contre 7.655.856 dinars, soit 18,2% en 2013.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de **6.545.423** dinars contre 7.718.975 dinars en 2013.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à **36.282.508** dinars contre 37.823.134 dinars en 2013.

PAID CLAIMS AND TECHNICAL PROVISIONS

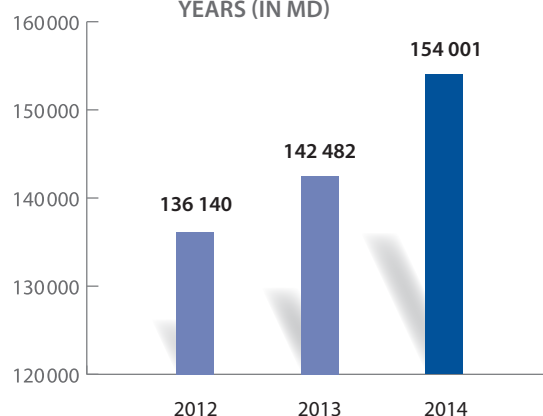
The total of claims paid as at 31 December 2014 represented TND **59,619,034** against TND 53,783,519, i.e. an increase of **10.9%**.

The amount of claims paid in 2014 represented **49.5%** of premium against 48.0% at the end of 2013.

Technical provisions totaled TND **154,001,305** against TND 142,481,764 at 31 December 2013, representing an increase of **8.1%** compared with the previous year. These provisions represented **127.8%** of 2014 premium against 127.2% a year earlier.

EVOLUTION DES PROVISIONS TECHNIQUES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

TECHNICAL PROVISIONS EVOLUTION OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



For 2014, the Net Combined Ratio rises to **98.18%** against 97.5% in 2013.

REINSURANCE

Ceded premiums in 2014 amounted to TND **41,473,739** dinars, against TND 41,954,211 at 31 December last year.

Reinsurance cession rate went down from 37.5% in 2013 to **34.4%** in 2014.

Reinsurers received commissions total TND **7,970,895**, or **19.2%** of ceded premiums, against TND 7,655,856, or 18.2% in 2013.

Reinsurers share on claims paid amounted to TND **6,545,423** against TND 7,718,975 in 2013.

The amount of technical provisions chargeable to the reinsurers comes to TND **36,282,508** against TND 37,823,134 in 2013.

ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE

COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH

AUTOMOBILE

Le chiffre d'affaires de la branche automobile affiche une augmentation de **13,0%** en 2014 contre 8,0% en 2013. Les émissions de la branche passent de 36.008.480 dinars à **40.698.871** dinars cette année. Cette évolution s'explique par une augmentation au niveau des incorporations de certains parcs flotte et par les nouvelles souscriptions dont la prime est conséquente.

Les sinistres réglés au titre de cette branche, tous dommages confondus s'élèvent à **23.489.183** dinars contre 20.682.037 dinars, en hausse de **13,6%** par rapport à 2013. Ils représentent **39,4%** du total des règlements contre 38,5% en 2013. Cette augmentation s'explique par l'accentuation des règlements au titre des dommages corporels sur des exercices antérieurs.

Les règlements au titre des sinistres matériels s'élèvent à **14.392.709** dinars contre 12.795.758 dinars au terme de la même période de l'exercice 2013, soit une augmentation de **12,5%**.

Les règlements au titre des sinistres corporels s'élèvent à **9.096.474** dinars contre 7.886.278 dinars lors de la même période de l'exercice écoulé, en augmentation de **15,3%**.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche s'élèvent à **72.131.769** dinars contre 66.266.292 dinars au 31 décembre 2013, en évolution de **8,9%**.

MOTOR

Motor Premium branch shows an increase of **13.0%** in 2014 against 8.0% in 2013. The branch's premium written increased from TND 36,008,480 to TND **40,698,871** this year. This evolution is due to an increase in the incorporations of some fleets and to new subscriptions with a significant premium.

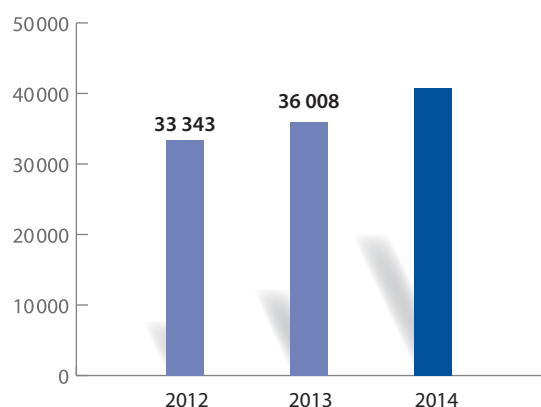
Claims paid in this branch, all sub-classes included, amounted to TND **23,489,183** against TND 20,682,037, so an increase of **13.6%** compared with 2013. It represents **39.4%** of total settlements against 38.5% in 2013. This increase is due to a hike in settlements for personal injuries from previous fiscal years.

Settlements for material damage claims amounted to TND **14,392,709** against TND 12,795,758 during the same period in 2013, so an increase of **12.5%**.

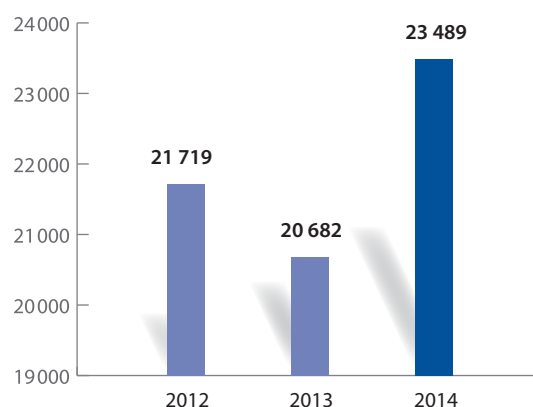
Settlements for personal injuries amounted to TND **9,096,474** against TND 7,886,278 during the same period last year, so an increase of **15.3%**.

Provisions for claims to be paid in this branch amounted to TND **72,131,769** against TND 66,266,292 as at 31 December 2013, reflecting an increase of **8.9%**.

PRODUCTION AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
MOTORS PREMIUM OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



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



INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS)

Les branches Risques Divers et Spéciaux représentent **37,4%** du chiffre d'affaires de la Compagnie. Les émissions de ces branches enregistrent un léger recul de **0,2%** en 2014, pour s'établir à **45.087.250** dinars contre 45.159.273 dinars en 2013.

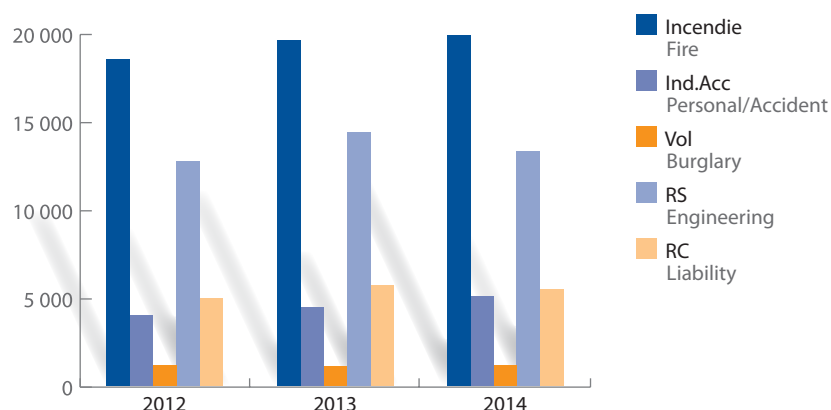
Les émissions relatives aux contrats Multirisques régressent de **0,8%** pour atteindre **1.942.747** dinars contre 1.958.505 dinars l'an passé. Cette régression est due essentiellement à la baisse du chiffre de la branche Multirisque Hôtelier de **20,2%** compensée en grande partie par la hausse du volume des primes de la branche Multirisque Professionnelle de **19,3%**.

PROPERTIES AND CASUALTIES (P&C)

Properties and casualties branches represent **37.4%** of the Company's premium. Premiums written in these branches went down slightly by **0.2%** in 2014, and attained TND **45,087,250** against TND 45,159,273 in 2013.

Premiums written pertaining to Multi-risk contracts went down by **0.8%** to TND **1,942,747** against TND 1,958,505 last year. This decline is basically due to a drop in the Hotel Multi-risk branch by **20.2%** widely compensated by an increased volume of premiums in the Professional multi-risk branch of **19.3%**.

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



Les assurances Individuelles Accidents se sont accrues de **17,3%**, pour se situer à **5.221.809** dinars contre 4.452.961 dinars au 31 décembre 2013. Cette augmentation s'explique par l'apport du produit CHAMEL.

Personal accident insurances increased by **17.3%**, and attained TND **5,221,809** against TND 4,452,961 on 31 December 2013. This increase is explained by the contribution of CHAMEL product.

Les contrats Assistance ont vu leurs émissions passer de 799.570 dinars à **850.074** dinars au 31 décembre 2014 enregistrant ainsi une augmentation de **6,3%**.

L'assurance Vol enregistre également une hausse de **17,3%**, passant de 1.079.421 dinars au 31 décembre 2013 à **1.266.212** dinars à la fin de cette année.

Les émissions de la branche Incendie s'établissent à **19.833.848** dinars contre 19.567.561 dinars en 2013, soit un accroissement de **1,4%** et une part de **16,5%** du chiffre d'affaires.

La branche Responsabilité Civile marque une baisse de **3,15%** pour atteindre **5.519.783** dinars contre 5.699.493 dinars l'an passé.

Les émissions en Risques Spéciaux enregistrent une baisse de **7,8%**, pour passer de 14.359.838 dinars à **13.245.598** dinars en 2014.

Les indemnités effectuées au titre des branches IRDS s'élèvent à **8.239.911** dinars contre 9.131.908 dinars au 31 décembre 2013, soit une baisse de **9,8%**.

Les provisions pour sinistres à payer IRDS varient de **7,4%**, passant de 31.720.318 dinars au 31 décembre 2013 à **34.081.499** dinars au 31 décembre 2014.

Premiums written of Assistance contracts went up from TND 799,570 to TND **850,074** at 31 December 2014 thus representing an increase of **6.3%**.

Burglary insurance also recorded an increased of **17.3%**, from TND 1,079,421 at 31 December 2013 to TND **1,266,212** at the end of this year.

Premiums written in the Fire branch amounted to TND **19,833,848** against TND **19,567,561** in 2013, so an increase of **1.4%**, representing **16.5%** of premium.

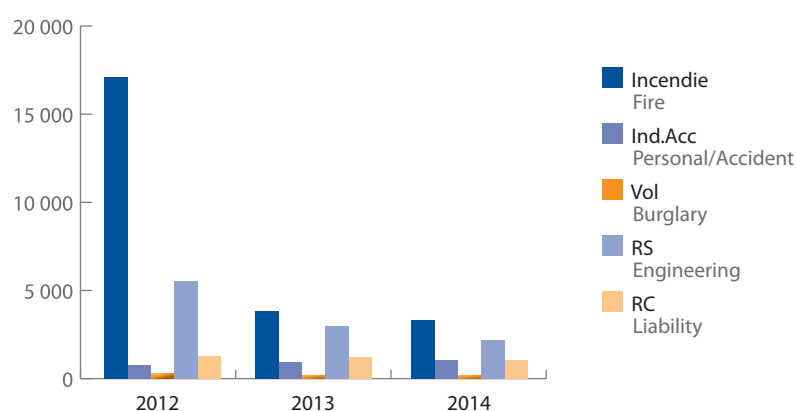
Civil Liability branch shows a decrease of **3.15%** reaching TND **5,519,783** against TND 5,699,493 last year.

Engineering premiums written went down by **7.8%**, from TND 14,359,838 to TND **13,245,598** in 2014.

Claims paid regarding the P and C branches amounted to TND **8,239,911** against TND 9,131,908 at 31 December 2013, so a drop of **9.8%**.

Provisions for P and C claims to be paid vary by **7.4%**, increasing from TND 31,720,318 at 31 December 2013 to TND **34,081,499** at 31 December 2014.

SINISTRE REGLES IRDS DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
P & C PAID CLAIMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



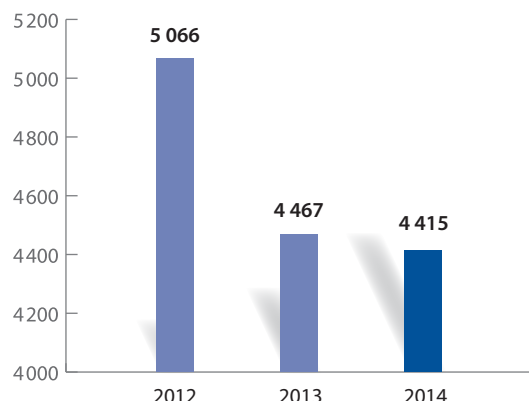
TRANSPORT/ MARITIME

Les émissions Transport et Maritime ont baissé de **1,2%**. Ses émissions passent de 4.466.922 dinars à **4.414.548** dinars en 2014.

TRANSPORT/ MARINE

The Transport and marine premium written went down by **1.2%**, from TND 4,466,922 to TND **4,414,548** in 2014.

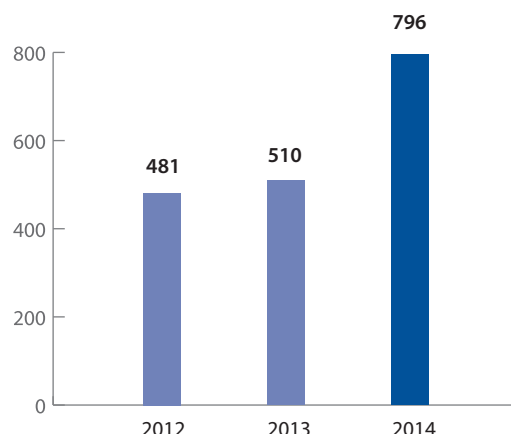
PRODUCTION TRANSPORT ET MARITIME DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
TRANSPORT AND MARINE PREMIUM OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



Les règlements effectués au titre de cette branche s'élèvent à **796.327** dinars contre 509.920 dinars en 2013, soit une augmentation de **56,2%**.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à **3.562.335** dinars au terme de l'exercice 2014 contre 2.558.771 dinars au 31 décembre 2013, soit une hausse de **39,2%**.

SINISTRES REGLES TRANSPORT & MARITIME DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
TRANSPORT AND MARINE PAID CLAIMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



Payments made in this branch amounted to TND **796,327** against TND 509,920 in 2013, i.e. an increase of **56.2%**.

Provisions for claims to be paid amounted to TND **3,562,335** for 2014 against TND 2,558,771 at 31 December 2013, i.e. an increase of **39.2%**.

GROUPE MALADIE

L'activité de l'Assurance Groupe Maladie représente **25,1%** du chiffre d'affaires global de la Compagnie contre 23,6% en 2013. Elle affiche en 2014 une progression de **14,8%** par rapport à 2013. Ses émissions passent de 26.380.964 dinars à **30.283.382** dinars cette année.

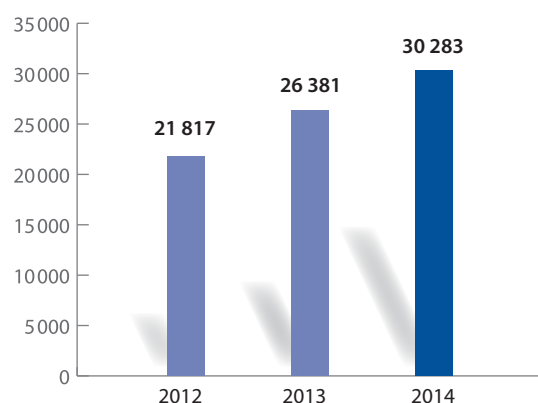
Les indemnisations ont atteint le chiffre de **27.025.243** dinars contre 23.317.050 dinars en 2013, ce qui se traduit par une augmentation de **15,9%** par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est due, essentiellement, aux dossiers tardifs pris en charge au cours de l'exercice 2014, à la hausse des prix des produits pharmaceutiques et à l'augmentation continue des honoraires des médecins.

GROUP MEDICAL

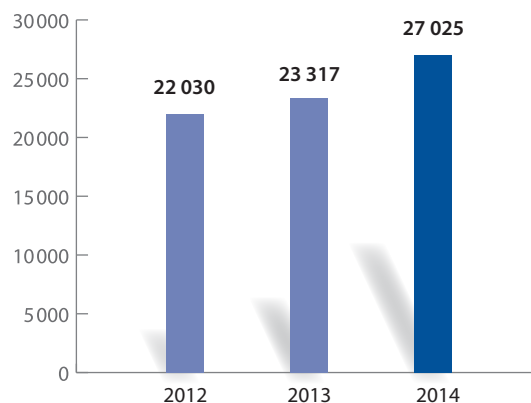
The activity of Group Medical Insurance represents **25.1%** of the Company's global premium against 23.6% in 2013. In 2014 it represented an increase of **14.8%** compared with 2013. The premiums increased from TND 26,380,964 to TND **30,283,382** this year.

Paid Claims amounted to TND **27,025,243** against TND 23,317,050 in 2013, representing an increase of **15.9%** compared with the previous year. This increase is basically due to IBNR claims which had been taken over in the course of 2014, to the higher prices of pharmaceutical products and the continuous increase in doctors' fees.

PRODUCTION GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
GROUP MEDICAL PREMIUMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



SINISTRE GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
GROUP MEDICAL PAID CLAIMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



ACCIDENTS DE TRAVAIL

Les règlements effectués au titre de la liquidation des rentes marquent une baisse importante de **52,6%**, pour s'établir à **68.369** dinars contre 142.604 dinars l'année précédente.

Les provisions mathématiques des rentes sont ramenées de 872.970 dinars au 31 décembre 2013 à **774.312** dinars pour l'exercice en cours, soit une baisse de **11,3%**.

WORKMAN COMPENSATION

Payments made in respect of pensions liquidation represented a considerable drop of **52.6%**, and attained TND **68,369** against TND 142,604 the previous year.

Mathematical provisions of annuities went down from TND 872,970 at 31 December 2013 to TND **774.312** for the current year, representing a drop of **11,3%**.

GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE

ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT

RESSOURCES HUMAINES

Au terme de l'année 2014, l'effectif de la Compagnie est passé de 171 en 2013 à **166** en 2014, soit une régression de 3%. La régression est due au départ de 13 personnes et le recrutement de 8 autres.

La moyenne d'âge en 2014 est de **43 ans** et l'ancienneté moyenne est de **15 ans 7 mois**.

Le nombre de diplômés de l'enseignement supérieur est maintenu au même niveau qu'en 2013, à savoir **60**. Le taux d'encadrement est de 36%.

La productivité par employé est passée de 655.062 dinars en 2013 à **725.808** dinars cette année, soit une augmentation de **9,7%**

FORMATION

Notre Compagnie continue, avec une ferme volonté, à investir dans la formation de son Personnel. Cette formation qui constitue une composante principale du système de développement des Ressources Humaines, permet aussi d'accroître leur compétitivité.

En 2014, **35** actions de formation ont été réalisées contre 31 en 2013, soit un accroissement de **13%** pour un montant de **58.231** DT contre 59.949 DT en 2013. Par ailleurs, le nombre de collaborateurs ayant bénéficié de la formation s'établit à **63** contre 44 une année auparavant.

DISTRIBUTION

Au 31 décembre 2014, notre réseau établis sur l'ensemble du territoire national se compose de :

- **10** Bureaux Directs
- **77** Agences, et
- **32** Cabinets de Courtage.

SYSTEMES D'INFORMATION

L'année 2014 a symbolisé essentiellement la continuité des efforts des équipes métiers et IT pour l'amélioration du SI de notre Compagnie.

HUMAN RESOURCES

In 2014, the Company's staff went down from 171 in 2013 to **166** in 2014, i.e. a regression of 3%. This is due to the departure of 13 persons and the recruitment of 8 others.

The average age in 2014 was **43 years** and the average period is **15 years 7 months**.

The number of higher education graduates is kept at the same level as in 2013, i.e. **60**. The supervision rate is 36%.

Productivity per employee went up from TND 655,062 in 2013 to TND **725,808** this year, i.e. an increase of **9.7%**.

TRAINING

Our Company continues and is firmly committed to investing in the training of our employees. Training is one of the main component of our Human Resources development system.

In 2014, **35** training sessions took place against 31 in 2013, i.e. an increase of **13%** for an amount of TND **58,231** against TND 59,949 in 2013. Furthermore, **63** collaborators benefited from the training against 44 the previous year.

DISTRIBUTION

By the 31 December 2014, our network spread throughout the whole national territory was composed of:

- **10** Subsidiaries
- **77** Exclusive agencies
- **32** Brokers

INFORMATION SYSTEMS

2014 basically reflected the continuous efforts of the business and IT teams in order to improve our Company's IS.

These efforts were crowned with the completion of the medical branch management solution and the starting

Ces efforts ont été couronnés par l'achèvement de la solution de gestion de la branche santé et le démarrage de la réalisation de la nouvelle solution de gestion de la branche Automobile.

D'autres actions ont été menées sur le Système d'Information actuel, à savoir :

- Enrichissement de notre intranet par des nouvelles fonctions permettant aux responsables métier l'extraction des données nécessaires d'une manière plus fluide afin de suivre et maîtriser les résultats de leurs branches.
- Etude et mise en place de notre première unité de dématérialisation réservée actuellement à la branche Santé et ceci dans le cadre de notre politique zéro papier.
- Plusieurs mises à jour correctives et préventives ont été effectuées sur notre parc applicatif et matériel aussi bien au niveau du siège qu'au niveau des points de vente afin de garantir un degré de service acceptable.

COMMUNICATION

Face à une concurrence de plus en plus agressive en termes de communication et de campagnes publicitaires (lancement de nouveaux produits, relance des produits en portefeuille), Assurances MAGHREBIA a toujours su comment garder une relation privilégiée avec ses clients et se distinguer par une présence étudiée et ciblée sur le marché de l'assurance.

L'année 2014 a été marquée par des actions de communication médias et hors médias.

Les actions médias ont touché principalement la presse écrite par des insertions de visuels des produits (Multirisque Entreprise, visuels contenant les différents risques,...). Notre choix s'est axé sur les magazines spécialisés (Leaders, Economiste) afin de toucher notre cible.

En ce qui concerne la communication hors média, elle a porté principalement sur la participation de MAGHREBIA et MAGHREBIA VIE au salon de l'Entreprenariat.

Comme actions hors médias, il y a eu également le sponsoring du Rotary Club Doyen pour un événement de charité organisé annuellement pour collecter des fonds pour les plus démunis.

Par ailleurs, la communication par l'objet s'est démarquée cette année par une nouvelle conception de calendriers, de semainiers et de cartes de vœux beaucoup plus modernes et en harmonie avec notre charte graphique. Cette communication s'est faite conjointement avec MAGHREBIA VIE.

of the new management solution of the motor branch. Other actions were undertaken on the present Information System, namely:

- Enhancement of our intranet through new functions to allow the business staff to extract the necessary data in a more fluid manner so as to monitor and oversee the results in their branches.
- Study and setting up of our first dematerialisation unit which for instance is reserved for our Health branch within our zero paper policy.

Several corrective and preventive updates have been carried out on our range of applications and material at the Head Office as well as at the network to ensure an acceptable level of service.

COMMUNICATION

As competition is increasingly more aggressive in terms of communication and publicity campaigns, (launching of new products, re-launching of existing products), Assurances MAGHREBIA has always managed to maintain a privileged relationship with its clients and has stood out with its well thought-out and targeted presence on the insurance market.

2014 stood out through its media and non-media communication actions.

Media actions pertained mainly to the written press through the insertion of product visuals (Enterprise Multirisque, visuals showing the different risks....). We focused on specialized magazines (Leaders, Economiste) so as to reach our target readers.

Apart from communication via media, MAGHREBIA and MAGHREBIA VIE participated in various entrepreneurship exhibitions.

Maghrebria also sponsored the "Rotary Club Doyen" for a charity event organized annually to collect funds for the most underprivileged persons.

Communication through object this year was based on a new design of calendars, weekly planners and greeting cards which are much more modern and more in harmony with our graphic charter. This communication was done jointly with MAGHREBIA VIE.

PERSPECTIVES

As for next years, the Company will keep up its efforts to strengthen its positioning and become more open to promising development perspectives which will be translated into new ambitions and opportunities.

PERSPECTIVES

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 du coût de chargement.
- Amélioration continue de la productivité tout en maintenant la même politique sélective de souscription.
- 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.
- Poursuite de la politique prudente de souscription automobile.
- Amélioration du taux de recouvrement.
- Renforcement de notre force de vente.

The main axes are as follows

- Optimization of the portfolio to ensure a balance between production and claims for all branches.
- Control costs
- Constant improvement of productivity whilst maintaining the same selective subscription policy.
- Boosting the personal accident and multirisk home contracts and developing personal line business.
- Continue with our customer loyalty policy.
- Pursuit with our prudent motor subscription policy.
- Improving the collection rate.
- Strengthening of our sales forces.

ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31 Décembre 2014

FINANCIAL STATEMENTS
At December 31, 2014



ASSURANCES MAGHREBIA



BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/14		31/12/13
	VB + AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	745 379	21 784	744 696
Moins Amortissements et Provisions	(723 595)		(704 605)
	745 379	21 784	40 091
Actifs corporels			
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	5 941 900	1 235 322	5 803 208
Moins Amortissements et Provisions	(4 706 578)		(4 451 928)
	5 941 900	1 235 322	1 351 280
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions d'exploitation	9 559 477	7 894 221	8 115 680
Moins Amortissements et Provisions	(1 665 256)		(1 847 003)
Terrains et constructions hors exploitation	14 355 557	8 330 068	13 734 128
Moins Amortissements et Provisions	(6 025 489)		(5 341 007)
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans des entreprises liées	7 864 697	7 682 356	7 864 697
Moins Amortissements et Provisions	(182 341)		(11 566)
Actions et autres titres à revenu variable	34 005 281	31 883 002	25 587 836
Moins Amortissements et Provisions	(2 122 279)		(1 806 781)
Obligations et autres titres à revenu fixe	101 675 429	101 675 429	107 590 482
Dépôts et cautionnements	1 740	1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	773 436	773 436	721 608
	168 235 617	158 240 252	154 609 813
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions pour primes non acquises	15 121 257	15 121 257	16 429 584
Provisions pour sinistres	21 161 250	21 161 250	21 393 550
	36 282 508	36 282 508	37 823 134
Créances			
Créances nées d'opérations d'assurance directe			
Primes acquises et non émises	8 424 476	8 424 476	6 520 954
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes			
Primes à recevoir	17 987 679	13 495 510	13 195 011
Moins Amortissements et Provisions	(3 545 617)		(2 887 603)
Primes à annuler	(946 551)		(1 990 228)
Autres Créances diverses	7 275 424	4 337 123	5 985 886
Moins Amortissements et Provisions	(2 938 301)		(2 329 569)
Comptes courants co-assureurs	157 851	157 851	91 659
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	467 550	467 550	451 434
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 028 070	1 028 070	334 710
Débiteurs divers	6 018 785	6 018 785	3 251 267
	40 826 327	34 342 409	23 036 563
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	9 577 566	9 577 566	9 169 227
Avoir en banque, CCP et caisse	6 116 616	6 116 616	8 714 802
Frais d'acquisition reportés	3 644 863	3 644 863	3 611 883
Intérêts et loyers acquis non échus	3 083 031	3 083 031	2 831 623
Autres comptes de régularisation	156 964	156 964	105 935
	22 579 039	22 579 039	24 433 470
Total des actifs	274 610 769	252 701 314	241 294 351

BALANCE SHEET

(In dinars)

Assets	31/12/14		31/12/13
	GA + DEPRECIATION	NET	NET
Intangible assets			
Portfolios taken over and other intangible assets	745 379	21 784	744 696
less Depreciation and Provisions	(723 595)		(704 605)
	745 379	21 784	40 091
Tangible assets			
Office furniture, hardware and transport equipment	5 941 900	1 235 322	5 803 208
less Depreciation and Provisions	(4 706 578)		(4 451 928)
	5 941 900	1 235 322	1 351 280
Investments			
Land and buildings			
Operating land and buildings	9 559 477	7 894 221	8 115 680
less Depreciation and Provisions	(1 665 256)		(1 847 003)
Non-Operating land and buildings	14 355 557	8 330 068	13 734 128
less Depreciation and Provisions	(6 025 489)		(5 341 007)
Investments in affiliated enterprises and participating interests			
Shares in affiliated undertakings	7 864 697	7 682 356	7 864 697
less Depreciation and Provisions	(182 341)		(11 566)
Shares and other variable-income securities	34 005 281	31 883 002	25 587 836
less Depreciation and Provisions	(2 122 279)		(1 806 781)
Bonds and other fixed-income securities	101 675 429	101 675 429	107 590 482
Deposits and guarantees	1 740	1 740	1 740
Deposits with ceding insurers	773 436	773 436	721 608
	168 235 617	158 240 252	154 609 813
Reinsurers' share in the technical provisions			
Provisions for unearned premiums	15 121 257	15 121 257	16 429 584
Provisions for claims	21 161 250	21 161 250	21 393 550
	36 282 508	36 282 508	37 823 134
Receivables			
Receivables due from direct insurance operations			
Earned and unwritten premiums	8 424 476	8 424 476	6 520 954
Other receivables due from direct insurance operations			
Receivable premiums	17 987 679	13 495 510	13 195 011
less Depreciation and Provisions	(3 545 617)		(2 887 603)
Premiums to be cancelled	(946 551)		(1 990 228)
Other miscellaneous receivables	7 275 424	4 337 123	5 985 886
less Depreciation and Provisions	(2 938 301)		(2 329 569)
Current accounts of co-insurers	157 851	157 851	91 659
Receivables due from reinsurance operations			
Current accounts of ceding undertakings	467 550	467 550	451 434
Other receivables due from reinsurance operations	413 043	413 043	413 043
Other receivables			
State, social security bodies, local authorities	1 028 070	1 028 070	334 710
Sundry debtors	6 018 785	6 018 785	3 251 267
	40 826 327	34 342 409	23 036 563
Other assets			
Securities to be collected	9 577 566	9 577 566	9 169 227
Assets in banks, post office banks and cash in hand	6 116 616	6 116 616	8 714 802
Deferred acquisition expenditures	3 644 863	3 644 863	3 611 883
Unmatured interest and rent	3 083 031	3 083 031	2 831 623
Other accrued income and prepayments	156 964	156 964	105 935
	22 579 039	22 579 039	24 433 470
Total assets	274 610 769	252 701 314	241 294 351

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/14	31/12/13
Capitaux propres		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserve Légale	2 712 696	2 085 310
Réserves Facultatives	6 373 761	373 761
Autres Réserves	1 640 054	1 413 487
Autres capitaux propres	10 276 223	7 521 691
Résultats reportés	545 793	5 887 127
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	51 548 526	47 281 376
Résultat de l'exercice	5 544 121	6 660 583
Total des capitaux propres avant affectation	57 092 647	53 941 959
Passif		
Provisions pour autres risques et charges	350 000	0
Autres provisions	350 000	0
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	33 156 898	32 961 453
Provisions pour sinistres	112 477 500	103 018 095
Prévisions de recours à encaisser	(5 996 199)	(6 736 557)
Provisions mathématiques des rentes	1 156 809	1 063 669
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	2 087 609	923 547
Provisions pour risques en cours	607 490	0
Provisions pour égalisation	4 515 000	4 515 000
	148 005 106	135 745 206
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	21 340 366	20 380 382
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	175 295	766 763
Comptes courants de co-assureurs	833 476	1 438 317
Dettes nées d'opérations de réassurance	19 912 472	24 480 872
Dépôts et cautionnements reçus	469 447	385 648
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 555 734	1 519 572
Créditeurs divers	2 479 812	2 194 062
	25 426 236	30 785 232
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	486 958	441 571
	486 958	441 571
Total du passif	195 608 667	187 352 391
Total des capitaux propres et du passif	252 701 314	241 294 351

BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/14	31/12/13
Equity		
Share capital	30 000 000	30 000 000
Legal reserve	2 712 696	2 085 310
Optional reserves	6 373 761	373 761
Other reserves	1 640 054	1 413 487
Other equity	10 276 223	7 521 691
Reported results	545 793	5 887 127
Total equity before result of the financial year	51 548 526	47 281 376
Result of the fiscal year	5 544 121	6 660 583
Total equity before appropriation	57 092 647	53 941 959
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	350 000	0
Other provisions	350 000	0
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	33 156 898	32 961 453
Provisions for claims	112 477 500	103 018 095
Forecasts of outstanding recoveries	(5 996 199)	(6 736 557)
Mathematical provisions for annuities	1 156 809	1 063 669
Provisions for profit-sharing and refunds	2 087 609	923 547
Provisions for outstanding risks	607 490	0
Provisions for equalization	4 515 000	4 515 000
	148 005 106	135 745 206
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	21 340 366	20 380 382
Other liabilities		
Liabilities generated by direct insurance	175 295	766 763
Current accounts of co-insurers	833 476	1 438 317
Liabilities generated by reinsurance	19 912 472	24 480 872
Deposits and guarantees deposits received	469 447	385 648
State, social security bodies, local authorities	1 555 734	1 519 572
Sundry accounts payable	2 479 812	2 194 062
	25 426 236	30 785 232
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	486 958	441 571
	486 958	441 571
Total liabilities	195 608 667	187 352 391
Total equity and liabilities	252 701 314	241 294 351

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/14	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/14	OPERATIONS NETTES 31/12/14	OPÉRATIONS NETTES 31/12/13
Primes acquises	120 218 044	(42 782 065)	77 435 979	68 200 799
Primes émises et acceptées	120 413 488	(41 473 739)	78 939 749	69 402 283
Variation de la provision pour primes non acquises	(195 444)	(1 308 326)	(1 503 771)	(1 201 484)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	5 131 815		5 131 815	4 849 041
Autres produits techniques	79 711		79 711	470 166
Charges de sinistres	(68 202 683)	6 313 123	(61 889 560)	(54 040 175)
Montants payés	(58 743 279)	6 545 423	(52 197 856)	(45 845 813)
Variation de la provision pour sinistres	(9 459 404)	(232 300)	(9 691 704)	(8 194 362)
Variation des autres provisions techniques	(1 440 989)		(1 440 989)	1 828 293
Variation des provisions mathématiques des rentes	(93 140)		(93 140)	146 674
Variation des prévisions de recours	(740 358)		(740 358)	1 681 619
Variation de la provision pour risques en cours	(607 490)		(607 490)	0
Participation aux bénéfices et ristournes	(1 164 062)	1 111 189	(52 874)	409 570
Frais d'exploitation	(19 639 360)	7 970 895	(11 668 464)	(10 429 260)
Frais d'acquisition	(13 244 539)		(13 244 539)	(12 274 562)
Frais d'acquisition reportés	32 979		32 979	88 805
Frais d'administration	(6 427 800)		(6 427 800)	(5 899 358)
Commissions reçues des réassureurs		7 970 895	7 970 895	7 655 856
Autres charges techniques	(2 919 805)		(2 919 805)	(4 830 921)
Variation de la provision pour égalisation	0		0	0
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	32 062 671	(27 386 858)	4 675 813	6 457 512

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/14	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/14	NET OPERATIONS 31/12/14	NET OPERATIONS 31/12/13
Premiums earned	120 218 044	(42 782 065)	77 435 979	68 200 799
Written and accepted premiums	120 413 488	(41 473 739)	78 939 749	69 402 283
Change in provision for unearned premiums	(195 444)	(1 308 326)	(1 503 771)	(1 201 484)
Products allocated investment return transferred from the profit statement	5 131 815		5 131 815	4 849 041
Other technical products	79 711		79 711	470 166
Claims costs	(68 202 683)	6 313 123	(61 889 560)	(54 040 175)
Amounts paid	(58 743 279)	6 545 423	(52 197 856)	(45 845 813)
Changes in claims reserves	(9 459 404)	(232 300)	(9 691 704)	(8 194 362)
Changes in other technical provisions	(1 440 989)		(1 440 989)	1 828 293
Change in mathematical provisions for annuities	(93 140)		(93 140)	146 674
Change in claims forecasts	(740 358)		(740 358)	1 681 619
Change in provisions for outstanding risks	(607 490)		(607 490)	0
Policyowner's dividend and rebates	(1 164 062)	1 111 189	(52 874)	409 570
Operating charges	(19 639 360)	7 970 895	(11 668 464)	(10 429 260)
Acquisition charges	(13 244 539)		(13 244 539)	(12 274 562)
Deferred acquisition costs	32 979		32 979	88 805
Administration charges	(6 427 800)		(6 427 800)	(5 899 358)
Commissions received from reinsurers		7 970 895	7 970 895	7 655 856
Other technical charges	(2 919 805)		(2 919 805)	(4 830 921)
Changes in equalization provisions	0		0	0
Sub-total: Operating Result of Insurance and Reinsurance	32 062 671	(27 386 858)	4 675 813	6 457 512

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/14	31/12/13
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	4 675 813	6 457 512
Produits des placements (assurance et réassurance)	10 948 213	10 304 875
Revenus des placements	5 739 443	5 323 650
Autres produits de placements	1 267 545	498 190
Reprises de corrections de valeurs sur placements	258 304	174 019
Profits provenant de la réalisation des placements	3 682 921	4 309 015
Charges des placements	(4 098 636)	(3 846 720)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 669 438)	(1 623 330)
Correction de valeur sur placements	(1 249 928)	(868 020)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(1 179 270)	(1 355 370)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	(5 131 815)	(4 849 041)
Autres produits non techniques	182 997	192 238
Autres charges non techniques	(495 273)	(274 481)
Résultat provenant des activités ordinaires	6 081 299	7 984 383
Impôts sur le résultat	(537 178)	(1 323 800)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	5 544 121	6 660 583
Résultat net de l'exercice	5 544 121	6 660 583

INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/14	31/12/13
Operating Result of Insurance and Reinsurance	4 675 813	6 457 512
Investment return (insurance and reinsurance)	10 948 213	10 304 875
Earnings on investments	5 739 443	5 323 650
Other income from investments	1 267 545	498 190
Value readjustments on investments	258 304	174 019
Gains on the realisation of investments	3 682 921	4 309 015
Investment charges	(4 098 636)	(3 846 720)
Investment management charges, including interests	(1 669 438)	(1 623 330)
Value readjustments on investments	(1 249 928)	(868 020)
Losses on the realisation of investments	(1 179 270)	(1 355 370)
Allocated investment return transferred to the operating results account	(5 131 815)	(4 849 041)
Other non technical products	182 997	192 238
Other non technical charges	(495 273)	(274 481)
Income from ordinary activities	6 081 299	7 984 383
Taxes on income	(537 178)	(1 323 800)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	5 544 121	6 660 583
Net earnings for the financial year	5 544 121	6 660 583

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/14	31/12/13
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	109 856 148	105 810 182
Sommes versées pour paiement des sinistres	(54 834 071)	(47 032 235)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	263 672	852 095
Décaissements de primes sur les cessions	(30 365 752)	(22 612 721)
Encaissements de sinistres sur les cessions	797 349	3 925 109
Commissions versées aux intermédiaires	(911 706)	(595 010)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(13 443 198)	(12 696 025)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(135 114 201)	(121 178 091)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	136 689 260	105 674 164
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(14 217 447)	(13 996 318)
Produits financiers reçus	3 092 845	4 020 864
Autres mouvements	22 748	5 057
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 835 649	2 177 071
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(23 683)	(187 945)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(1 992 809)	(243 069)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(2 016 491)	(431 014)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(2 417 344)	(2 097 860)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(2 417 344)	(2 097 860)
Variation de trésorerie	(2 598 186)	(351 802)
Trésorerie au début de l'exercice	8 714 802	9 066 604
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6 116 616	8 714 802

CASH-FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/14	31/12/13
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Premiums collection received from policyholders	109 856 148	105 810 182
Sums paid for payment of claims	(54 834 071)	(47 032 235)
Collection of premiums received (acceptances)	263 672	852 095
Disbursements of premiums on assignments	(30 365 752)	(22 612 721)
Disbursements of claims on assignments	797 349	3 925 109
Commissions paid to intermediaries	(911 706)	(595 010)
Payments to suppliers and employees	(13 443 198)	(12 696 025)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(135 114 201)	(121 178 091)
Receipts linked the assignments of financial investments	136 689 260	105 674 164
Insurance taxes paid to the treasury	(14 217 447)	(13 996 318)
Financial products received	3 092 845	4 020 864
Other movements	22 748	5 057
Cash flows provided by operating activities	1 835 649	2 177 071
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(23 683)	(187 945)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(1 992 809)	(243 069)
Cash flows provided by investing activities	(2 016 491)	(431 014)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends and other distributions	(2 417 344)	(2 097 860)
Cash flows provided by financing activities	(2 417 344)	(2 097 860)
CHANGE IN CASH	(2 598 186)	(351 802)
Cash at beginning of year	8 714 802	9 066 604
Cash at end of year	6 116 616	8 714 802

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 2014, 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 ÉTATS 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 S.A** » arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2014, 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 04 Mai 2015

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS

Makram GUIRAS



AUDITOR'S 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, 2014, 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, 2014, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2014 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, May 04, 2015

The co-Auditors

■ F/ Cabinet Gsaudit&advisory

Sami MENJOUR

■ F/ CMG – Cabinet Makram GUIRAS

Makram GUIRAS

CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	70
BOARD OF DIRECTORS	70
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE	72
COMPANY GENERAL ACTIVITY	72
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014.....	77
FINANCIAL STATMENTS At DECEMBER 31, 2014.....	77
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.....	88
AUDITORS' GENERAL REPORT	90



ASSURANCES MAGHREBIA VIE



CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DU CONSEIL

ABDELAZIZ ESSASSI

ADMINISTRATEURS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : ROBERTO GASSO
PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : NABIL ESSASSI

ASSURANCES MAGHREBIA

Représentée par : FLORIAN SALLMANN

SONIA TRABELSI GOULET
RIDHA M'RAD

DIRECTEUR GENERAL

HABIB BEN HASSINE

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

BOARD OF DIRECTORS

BOARD OF DIRECTORS

CHAIRMAN OF THE BOARD

ABDELAZIZ ESSASSI

DIRECTORS

ASSICURAZIONI GENERALI

Represented by: ROBERTO GASSO
PIERO MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by: NABIL ESSASSI

ASSURANCES MAGHREBIA

Represented by: FLORIAN SALLMANN

SONIA TRABLES GOULET

RIDHA M'RAD

GENERAL MANAGER

HABIB BEN HASSINE

AUDITORS

MAKRAM GUIRAS: Member of the Order of Chartered Accountants

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

THE COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

CHIFFRE D'AFFAIRES

La compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de **40.189.269** dinars en 2014 contre 36.902.093 dinars l'année précédente, affichant un taux de croissance de **8,91%**. Cette progression provient essentiellement des produits d'épargne qui ont enregistré une croissance de **25,88%**.

PREMIUM

In 2014 the company has achieved a total premium of TND **40,189,269** against TND 36,902,093 the previous year, i.e. a growth rate of **8.91%**. This growth is basically due to savings products with a growth of **25.88%**.

CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

Désignation / Designation	2014	2013	Variation
Fonds Propres / Shareholders' equity	27 809 147	21 764 471	27,77%
Chiffre d'affaire (CA) / Premium	40 189 269	36 902 093	8,91%
Indemnisations / Compensations	8 457 477	5 233 582	61,60%
Provisions Techniques / Technical provisions	166 833 181	147 689 029	12,96%
Taux de Recouvrement / Collection rate	92,55%	93,00%	-0,49%
Commissions / Commissions	5 694 388	5 271 517	8,02%
Frais Généraux (FG) / Fees	6 026 585	4 906 064	22,84%
Valeurs Mobilières / Securities	174 624 243	155 694 278	12,16%
Primes cédées/Primes émises / Cession rate	3,61%	3,00%	20,44%
Bénéfice net / Net profit	6 941 648	5 121 095	35,55%

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT

La structure du portefeuille de la compagnie se présente au 31/12/2014 comme suit :

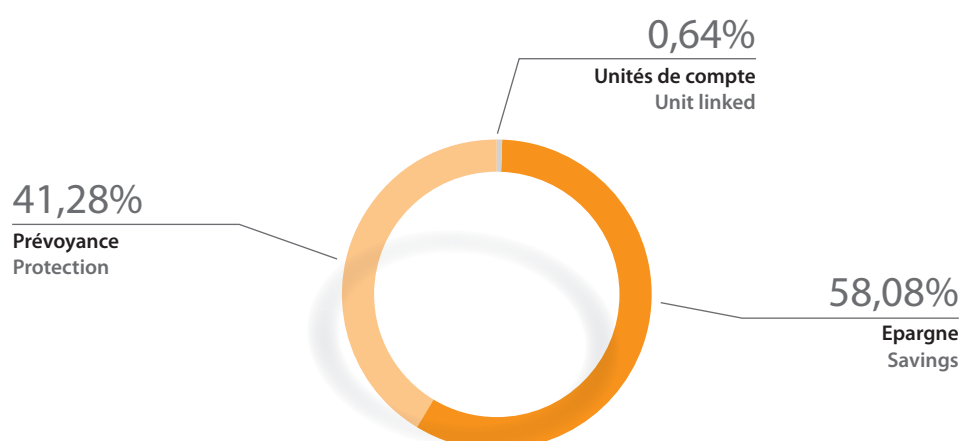
- Les produits **d'épargne** renforcent leur contribution au chiffre d'affaires pour atteindre **58,08%** des émissions totales contre 50,25% en 2013 ;
- La part des produits de **prévoyance** dans le chiffre d'affaires de la compagnie passe de 49,01% en 2013 à **41,28%**, principalement en raison du recul des émissions de la bancassurance.
- Les contrats en **unités de compte** affichent une part de **0,64%** contre 0,74% l'année dernière.

PREMIUM BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT

The company's portfolio structure at 31/12/2014 is as follows:

- **Savings products** strengthen their contribution to turnover to achieve **58.08%** of total premiums against 50.25% in 2013;
- The contribution of **protection products** to the company's premium fell to **41.28%** against 49.0% in 2013, mainly due to the decrease of bancassurance's premiums.
- The **unit linked contracts** reflected a share of **0.64%** against 0.74% last year.

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT AU 31/12/2014
PREMIUM BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT AS AT 31/12/2014



STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION

A fin 2014, la structure du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente comme suit :

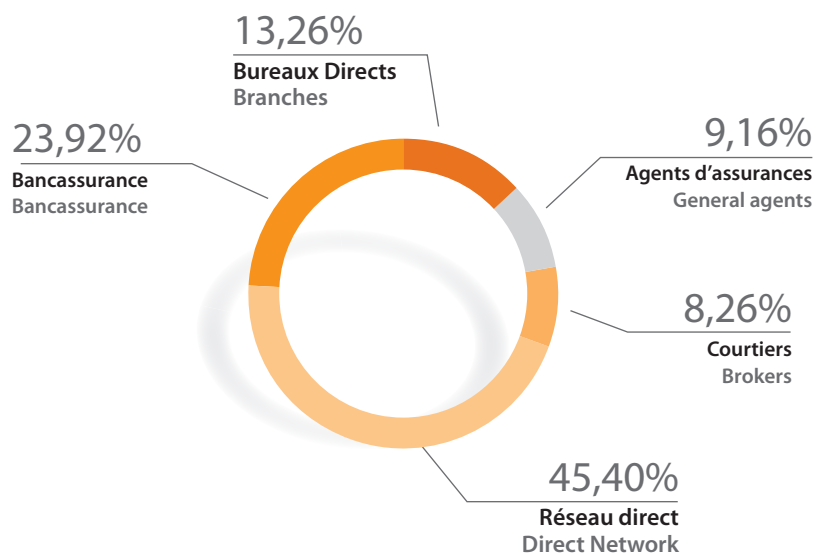
- Le réseau direct, avec **45,40%** du chiffre d'affaires contre 40,24% en 2013, consolide sa position comme premier apporteur d'affaires de la compagnie pour la 3ème année consécutive;
- Malgré une baisse de son chiffre d'affaires, le réseau bancaire se maintient en deuxième place et génère **23,92%** des émissions de la compagnie contre 30,64% l'année précédente;
- Les bureaux directs arrivent en troisième place, leur contribution au chiffre d'affaires demeure inchangée, soit **13,26%** contre 13,27% en 2013 ;
- Les agents généraux apportent **9,16%** des primes émises contre 9,15% en 2013;
- Enfin, les courtiers renforcent leur contribution au chiffre d'affaires de la compagnie avec une part de **8,26%** des émissions contre 6,70% une année auparavant.

PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL

At the end of 2014, premium structure by distribution channel was as follows:

- Direct network consolidated its position as the first contributor to the company's business for the 3rd consecutive year, and generates **45.40%** of premiums against 40.24% in 2013
- Despite a drop in its premiums, the banking network remains in the second position and generates **23.92%** of company's premiums against 30.64% the previous year;
- Branches are in the third position and their contribution to premiums remains unchanged, with a share of **13.26%** against 13.27% in 2013 ;
- General agents provides **9.16%** of premiums against 9.15% in 2013;
- Finally, brokers strengthen their contribution to the company's premiums with **8.26%** of premiums against 6.70% the previous year.

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION AU 31 DECEMBRE 2014
PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL AS AT 31/12/2014



SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES

Le montant total des règlements s'élève à **8.457.477** dinars, légèrement supérieur aux prévisions de l'année 2014 fixées à 7.900.000 dinars.

CLAIMS AND BENEFITS

The total amount of payments amounted to **8,457,477** dinars, slightly higher to the 2014 forecasts fixed at TND 7.900.000.

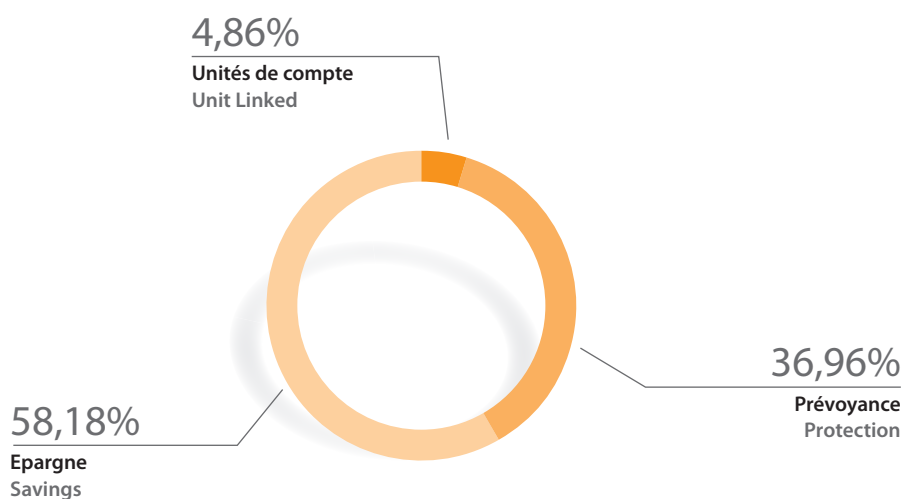
PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des Provisions Techniques s'élève à **166.833.181** dinars contre 147.689.029 dinars en 2013, enregistrant ainsi une augmentation de **12,96%**.

TECHNICAL PROVISIONS

Total Technical Provisions amounted to TND **166,833,181** against TND 147.689.029 in 2013, thus registering an increase of **12.96%**.

STRUCTURE DES PROVISIONS TECHNIQUES PAR TYPE DE PRODUIT AU 31 DECEMBRE 2014
TECHNICAL PROVISIONS STRUCTURE BY TYPE OF PRODUCT AS AT DECEMBER 31, 2014



ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation de nos engagements techniques a atteint **183.634.227** dinars contre 160.433.836 dinars en 2013, soit une progression de **14,46%** (+23.200.391 dinars). Ainsi le taux de couverture des provisions techniques s'élève à **110,07%** contre 108,63% en 2013.

RESULTAT ET FONDS PROPRES

La compagnie a réalisé un résultat de **6.941.648** dinars contre 5.121.095 dinars l'année précédente, soit une progression de **35,55%**.

Le résultat sur fonds propre (ROE) s'établit à **25%** en 2014 contre 23,5% l'année précédente.

PERSPECTIVES

Dans le cadre de la mise en œuvre de notre plan de développement stratégique nos principales actions en 2015 porteront sur :

- Le développement de la Clientèle Entreprise en Assurance de Personnes par une approche globale des besoins.
- Lancement d'une Campagne de Communication.
- Lancement de nouveaux Fonds.
- Lancement des Produits de Microassurance.
- Développement des Compétences des employés.
- L'adoption de Standards Internationaux.
- La mise en œuvre de notre stratégie en matière de système d'information.

ASSETS

Total assets in coverage of our technical commitments reached TND **183,634,227** against TND 160,433,836 in 2013, registering an increase of **14.46%** (TND +23,200,391). As a result coverage rate of technical provisions reached 110.07% against 108.63% in 2013.

RESULTS AND EQUITY

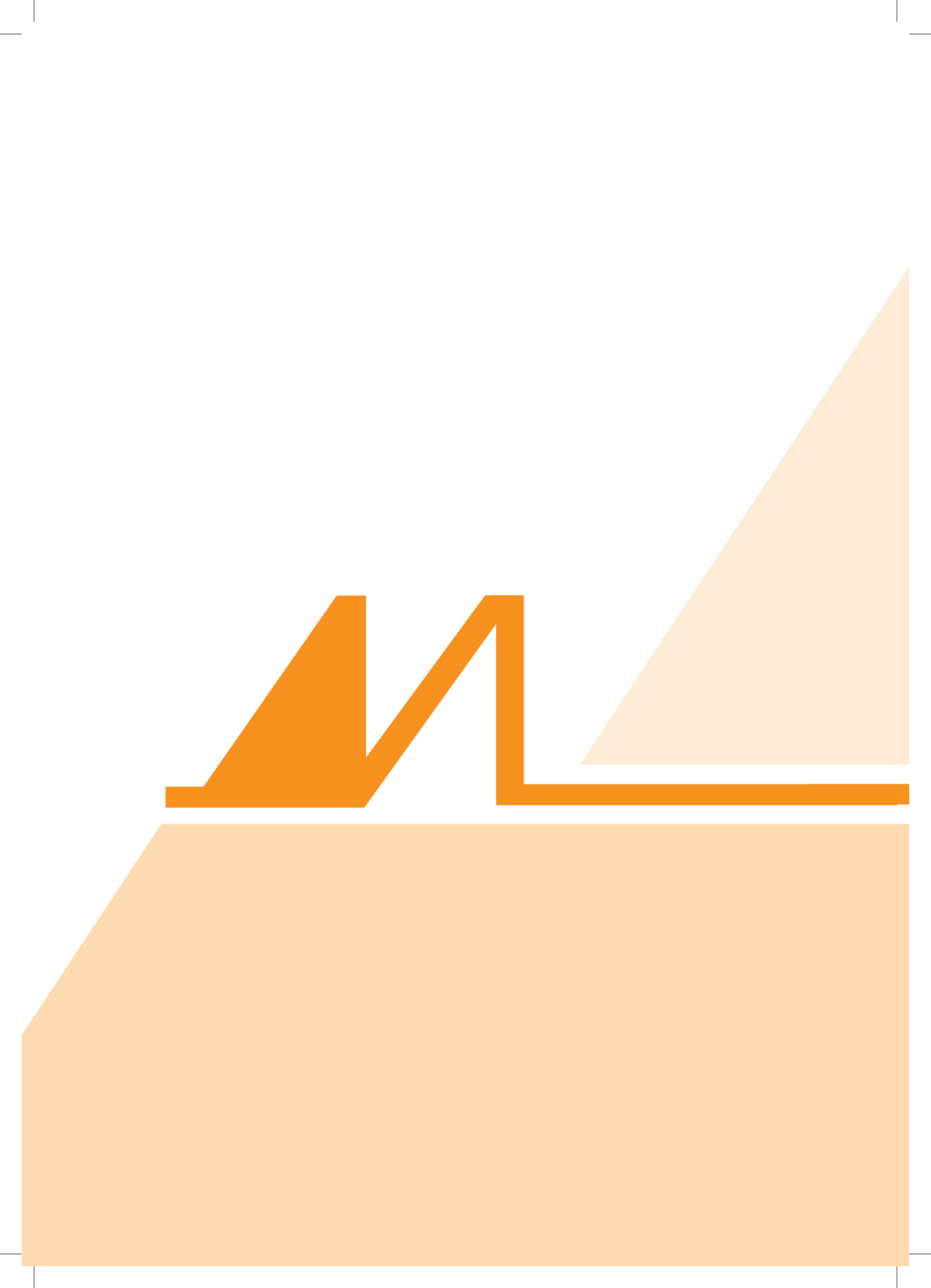
The company's results amounted to TND **6.941.648** s against 5.121.095 dinars the previous year, i.e. an increase of **35.55%**.

Return on Equity (ROE) reached **25%** in 2014 against 23.5% the previous year.

PERSPECTIVES

Within the framework of our strategic development plan, our actions in 2015 will focus on:

- Developing of our business through a global approach of customers needs.
- Launching of a Communication campaign.
- Launch of new funds.
- Launch of Micro-Insurance Products.
- Development of employee skills.
- Adoption of International Standards.
- Implementation of IT strategy.

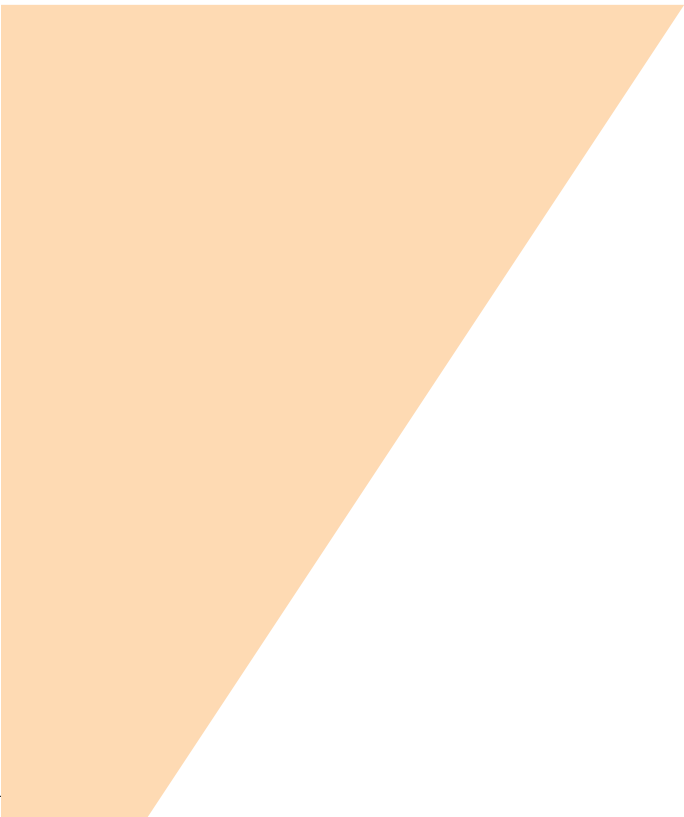


ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31 Décembre 2014

FINANCIAL STATEMENTS
At December 31, 2014



ASSURANCES MAGHREBIA VIE



BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/14		31/12/13
	VB + AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Logiciels et autres actifs incorporels	200 291	8 055	193 391
Moins Amortissements et Provisions	(192 236)		(191 069)
	200 291	8 055	2 323
Actifs corporels			
Dépôts et cautionnements	950	950	950
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	601 094	322 027	472 190
Moins Amortissements et Provisions	(279 068)		(208 713)
	602 044	322 977	264 427
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions hors exploitation	3 600 000	3 562 500	1 770 133
Moins Amortissements et Provisions	(37 500)		(746 917)
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans les entreprises liées	3 117 825	2 899 893	3 117 815
Moins Amortissements et Provisions	(217 933)		(83 918)
Parts dans les entreprises avec lien de participation	140 000	94 472	0
Moins Amortissements et Provisions	(45 528)		0
Actions et autres titres à revenu variable	23 009 754	22 322 007	16 744 011
Moins Amortissements et Provisions	(687 747)		(1 110 627)
Obligations et autres titres à revenu fixe	140 266 681	140 266 681	128 124 456
Avances sur Police vie	373 383	373 383	407 767
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	276 397	276 397	288 715
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	8 089 982	8 089 982	7 707 995
	178 874 022	177 885 314	156 219 431
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions mathématiques	283 049	283 049	298 225
Provisions pour sinistres	509 232	509 232	365 887
	792 281	792 281	664 113
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	3 154 953	3 129 051	2 670 197
Primes à annuler	(25 902)		(18 505)
Autres Créances diverses	209 514	138 240	160 427
Moins Amortissements et Provisions	(71 274)		(71 274)
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	3 031 230	3 031 230	2 968 320
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	617 679	617 679	1 209 192
Débiteurs divers	597 930	597 930	598 665
	7 585 405	7 514 130	7 517 022
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	3 864 500	3 864 500	1 072 747
Avoir en banque, CCP et caisse	5 024 288	5 024 288	3 714 927
Charges reportées	194 400	194 400	0
Intérêts et loyers acquis non échus	5 442 201	5 442 201	5 360 219
Autres comptes de régularisation	369 622	369 622	249 293
	14 895 012	14 895 012	10 397 186
Total des actifs	202 949 055	201 417 769	175 064 501

BALANCE SHEET

(In dinars)

Assets	31/12/14		31/12/13
	GA + DEPRECIATION	NET	NET
Intangible assets			
Software and other intangible assets	200 291	8 055	193 391
Less Depreciations and Provisions	(192 236)		(191 069)
	200 291	8 055	2 323
Tangible assets			
Guarantees and deposits	950	950	950
Office furniture, hardware and transport equipment	601 094	322 027	472 190
Less Depreciations and Provisions	(279 068)		(208 713)
	602 044	322 977	264 427
Investments			
Land and buildings			
Non-Operating land and buildings	3 600 000	3 562 500	1 770 133
Less Depreciations and Provisions	(37 500)		(746 917)
Investments in affiliated enterprises and participating interests			
Shares in affiliated undertakings.	3 117 825	2 899 893	3 117 815
Less Depreciations and Provisions	(217 933)		(83 918)
Shares in companies with participating interest	140 000	94 472	0
Less Depreciations and Provisions	(45 528)		0
Shares and other variable-income securities	23 009 754	22 322 007	16 744 011
Less Depreciations and Provisions	(687 747)		(1 110 627)
Bonds and other fixed-income securities	140 266 681	140 266 681	128 124 456
Life insurance policy loans	373 383	373 383	407 767
Deposits with ceding insurers	276 397	276 397	288 715
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	8 089 982	8 089 982	7 707 995
	178 874 022	177 885 314	156 219 431
Reinsurers' share in the technical reserves			
Mathematical provisions	283 049	283 049	298 225
Provisions for claims	509 232	509 232	365 887
	792 281	792 281	664 113
Receivables			
Receivables due from direct insurance operations			
Earned and unwritten premiums	0	0	0
Other receivables due from direct insurance operations			
Receivable premiums	3 154 953	3 129 051	2 670 197
Premiums to be cancelled	(25 902)		(18 505)
Other miscellaneous receivables	209 514	138 240	160 427
Less Depreciations and Provisions	(71 274)		(71 274)
Receivables due from reinsurance operations			
Current accounts of ceding undertakings	3 031 230	3 031 230	2 968 320
Other receivables			
State, social security bodies, local authorities	617 679	617 679	1 209 192
Sundry debtors	597 930	597 930	598 665
	7 585 405	7 514 130	7 517 022
Other assets			
Securities to be collected	3 864 500	3 864 500	1 072 747
Assets in banks, post office banks and cash in hand	5 024 288	5 024 288	3 714 927
Deferred expense	194 400	194 400	0
Unmatured interest and rent	5 442 201	5 442 201	5 360 219
Other accrued income and prepayments	369 622	369 622	249 293
	14 895 012	14 895 012	10 397 186
Total assets	202 949 055	201 417 769	175 064 501

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/14	31/12/13
Capitaux propres		
Capital social	10 000 000	10 000 000
Réserve Légale	836 137	455 063
Réserves Facultatives	4 000 000	0
Autres Réserves	1 014 653	956 625
Autres capitaux propres	4 153 338	2 731 306
Résultats reportés	863 372	2 500 383
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	20 867 499	16 643 376
Résultat de l'exercice	6 941 648	5 121 095
Total des capitaux propres avant affectation	27 809 147	21 764 471
Passif		
Provisions pour autres risques et charges		
Autres provisions	77 562	0
	77 562	0
Provisions techniques brutes		
Provisions mathématiques	142 782 628	127 872 574
Provision pour frais de gestion	1 452 824	1 489 765
Provisions pour sinistres	12 389 373	8 860 045
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	1 218 375	958 650
Provisions pour égalisation	900 000	800 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	8 089 982	7 707 995
	166 833 181	147 689 029
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	618 435	460 867
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 269 644	617 162
Dettes nées d'opérations de réassurance	598 440	492 931
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	431 861	347 195
Créditeurs divers	2 757 839	2 542 536
	5 057 785	3 999 823
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	1 021 659	1 150 311
	1 021 659	1 150 311
Total du passif	173 608 622	153 300 030
Total des capitaux propres et du passif	201 417 769	175 064 501

BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/14	31/12/13
Equity		
Share Capital	10 000 000	10 000 000
Legal reserve	836 137	455 063
Optional reserves	4 000 000	0
Other reserves	1 014 653	956 625
Other equity	4 153 338	2 731 306
Reported results	863 372	2 500 383
Total Equity before result of the financial year	20 867 499	16 643 376
Results of the fiscal year	6 941 648	5 121 095
Total Equity before appropriation	27 809 147	21 764 471
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	77 562	0
Other provisions	77 562	0
Technical gross reserves		
Mathematical reserves	142 782 628	127 872 574
Provisions for management expenses	1 452 824	1 489 765
Provisions for claims	12 389 373	8 860 045
Provisions for profit-sharing and refunds	1 218 375	958 650
Provisions for equalization	900 000	800 000
Provisions for contracts in units of account	8 089 982	7 707 995
	166 833 181	147 689 029
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	618 435	460 867
Other liabilities		
Liabilities generated by direct insurance	1 269 644	617 162
Liabilities generated by reinsurance	598 440	492 931
State, social security bodies, local authorities	431 861	347 195
Sundry accounts payable	2 757 839	2 542 536
	5 057 785	3 999 823
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	1 021 659	1 150 311
	1 021 659	1 150 311
Total liabilities	173 608 622	153 300 030
Total equity and liabilities	201 417 769	175 064 501

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/14	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/14	OPERATIONS NETTES 31/12/14	OPERATIONS NETTES 31/12/13
Primes	39 390 071	(1 452 092)	37 937 980	35 320 760
Primes émises	39 390 071	(1 452 092)	37 937 980	35 320 760
Produits des placements	14 076 782		14 076 782	8 665 521
Revenus des placements	7 946 095		7 946 095	7 917 045
Autres produits de placements	1 089 289		1 089 289	157 951
Reprises de corrections de valeurs sur placements	564 835		564 835	190 782
Profits provenant de la réalisation des placements	4 476 563		4 476 563	399 742
Plus values non réalisées sur placements	619 102		619 102	58 989
Autres produits techniques	541	61 865	62 406	88 571
Charges de sinistres	(16 367 379)	1 026 139	(15 341 239)	(9 727 510)
Montants payés	(12 838 050)	882 795	(11 955 256)	(9 014 634)
Variation de la provision pour sinistres	(3 529 329)	143 345	(3 385 984)	(712 876)
Variation des autres provisions techniques	(15 614 824)	(15 176)	(15 630 000)	(15 647 367)
Provisions mathématiques	(14 910 054)	(15 176)	(14 925 230)	(15 468 090)
Provisions pour frais de gestion	36 941		36 941	(73 063)
Provisions pour égalisation	(100 000)		(100 000)	(250 000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	(259 724)		(259 724)	(189 165)
Provisions pour contrats en unités de comptes	(381 987)		(381 987)	332 951
Frais d'exploitation	(10 013 065)	40 366	(9 972 699)	(8 877 991)
Frais d'acquisition	(8 607 568)		(8 607 568)	(7 632 632)
Frais d'administration	(1 405 497)		(1 405 497)	(1 282 644)
Commissions reçues des réassureurs		40 366	40 366	37 285
Autres charges techniques	(473 462)		(473 462)	(428 967)
Charges de Placements	(2 036 959)		(2 036 959)	(2 187 859)
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(1 280 197)		(1 280 197)	(937 314)
Correction de valeurs sur placements	(625 587)		(625 587)	(1 062 097)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(131 176)		(131 176)	(188 448)
Moins values non réalisées sur placements	-		-	(305 687)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat	(1 338 519)	-	(1 338 519)	(656 049)
Sous total : Résultat technique	8 242 288	(338 897)	7 903 391	6 302 410

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/14	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/14	NET OPERATIONS 31/12/14	NET OPERATIONS 31/12/13
Premiums	39 390 071	(1 452 092)	37 937 980	35 320 760
Issued premiums	39 390 071	(1 452 092)	37 937 980	35 320 760
Investment income	14 076 782		14 076 782	8 665 521
Investment earnings	7 946 095		7 946 095	7 917 045
Other investment products	1 089 289		1 089 289	157 951
Withdrawal from adjustments on investments	564 835		564 835	190 782
Gains on the realization on investments	4 476 563		4 476 563	399 742
Unrealized gains on investments	619 102		619 102	58 989
Other technical products	541	61 865	62 406	88 571
Claims costs	(16 367 379)	1 026 139	(15 341 239)	(9 727 510)
Amounts paid	(12 838 050)	882 795	(11 955 256)	(9 014 634)
Changes in claims reserves	(3 529 329)	143 345	(3 385 984)	(712 876)
Changes in other technical reserves	(15 614 824)	(15 176)	(15 630 000)	(15 647 367)
Mathematical reserves	(14 910 054)	(15 176)	(14 925 230)	(15 468 090)
Reserves for management expenses	36 941		36 941	(73 063)
Reserves for equalization	(100 000)		(100 000)	(250 000)
Reserves for profit-sharing and refunds	(259 724)		(259 724)	(189 165)
Reserves for contracts in units of account	(381 987)		(381 987)	332 951
Operating charges	(10 013 065)	40 366	(9 972 699)	(8 877 991)
Acquisition charges	(8 607 568)		(8 607 568)	(7 632 632)
Administration charges	(1 405 497)		(1 405 497)	(1 282 644)
Commissions received from reinsurers		40 366	40 366	37 285
Other technical expenses	(473 462)		(473 462)	(428 967)
Investment charges	(2 036 959)	0	(2 036 959)	(2 187 859)
Investment management charges including interest charges	(1 280 197)		(1 280 197)	(937 314)
Correction of values on investments	(625 587)		(625 587)	(1 062 097)
Losses resulting from the realization of investments	(131 176)		(131 176)	(188 448)
Unrealized losses on investments	0		0	(305 687)
Transferred investment income	(1 338 519)	0	(1 338 519)	(656 049)
Sub total : Operating Result	8 242 288	-338 897	7 903 391	6 302 410

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/14	31/12/13
Résultat technique	7 903 391	6 302 410
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	1 338 519	656 049
Autres produits non techniques	29 146	25 664
Autres produits non techniques	29 146	25 664
Résultat provenant des activités ordinaires	9 271 057	6 984 123
Impôts sur le résultat	(2 329 409)	(1 863 028)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	6 941 648	5 121 095
Résultat net de l'exercice	6 941 648	5 121 095

INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/14	31/12/13
Operating result	7 903 391	6 302 410
Transferred investment income	1 338 519	656 049
Other non technical products	29 146	25 664
Other non-technical products	29 146	25 664
Income from ordinary activities	9 271 057	6 984 123
Taxes on income	(2 329 409)	(1 863 028)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	6 941 648	5 121 095
Net earnings for the financial year	6 941 648	5 121 095

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/14	31/12/13
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	32 062 087	28 302 857
Sommes versées pour paiement des sinistres	(11 324 605)	(7 768 816)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	2 928 360	1 152 824
Décaissements de primes sur les cessions	(189 827)	(293 079)
Commissions versées aux intermédiaires	(1 658 836)	(1 234 248)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(4 111 101)	(3 474 687)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(45 101 609)	(37 170 310)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	30 707 597	21 435 674
Remboursements de prêts	48 740	110 731
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(1 746 909)	(1 306 465)
Produits financiers reçus	446 626	229 462
Autres mouvements	165 760	180 523
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 226 282	164 468
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(110 245)	(93 494)
Encaissements provenant de la cession d'immo.corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(110 245)	(93 494)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(806 677)	(349 922)
Encaissement suite à l'émission d'actions	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(806 677)	(349 922)
Variation de trésorerie	1 309 361	(278 948)
Trésorerie au début de l'exercice	3 714 927	3 993 875
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 024 288	3 714 927

CASH-FLOW STATEMENT

(In dinars)

	2014	2013
I - CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Receipts of premiums received from policyholders	32 062 087	28 302 857
Sums paid for payment of claims	(11 324 605)	(7 768 816)
Receipts of premiums received (acceptances)	2 928 360	1 152 824
Disbursements of premiums on assignments	(189 827)	(293 079)
Commissions paid to intermediaries	(1 658 836)	(1 234 248)
Payments to suppliers and employees	(4 111 101)	(3 474 687)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(45 101 609)	(37 170 310)
Receipts linked the assignments of financial investments	30 707 597	21 435 674
Loan repayments	48 740	110 731
Insurance taxes paid to the Treasury	(1 746 909)	(1 306 465)
Financial products received	446 626	229 462
Other movements	165 760	180 523
CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	2 226 282	164 468
II - CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(110 245)	(93 494)
Receipts generated by the Disposal of tangible and intangible fixed assets	0	0
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	0	0
CASH FLOW PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES	(110 245)	(93 494)
III - CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends and other Distributions	(806 677)	(349 922)
Proceeds from Issuance of shares	0	0
CASH FLOW PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES	1 309 361	(278 948)
CHANGE IN CASH	(278 948)	(1 069 388)
Cash at beginning of year	3 714 927	3 993 875
Cash at end of year	5 024 288	3 714 927

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE 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 2014, 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 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2014, 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 04 Mai 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
MAKRAM GUIRAS



AUDITOR'S 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, 2014, 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, 2014, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2014 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 04, 2015

**THE AUDITOR
MAKRAM GUIRAS**





SECTEUR IMMOBILIER

REALISATIONS

Le secteur immobilier a continué de jouer un rôle actif dans la croissance du groupe MAGHREBIA et dans la réalisation de ses objectifs stratégiques.

En 2014, ce secteur a affiché une bonne performance portée par la progression de 25% des revenus de

MAGHREBIA IMMOBILIERE par rapport à l'exercice précédent. Pour les années avenir, la société poursuivra son développement dynamique sur le segment de l'immobilier d'entreprises et de particuliers avec une double ambition : élargir son offre et consolider ses résultats..

SITUATION FINANCIERE

Actifs	31/12/14	31/12/13
Actifs immobilisés	368 806	380 228
Clients et comptes rattachés	184 410	76 328
Autres actifs courants	377 609	335 164
Liquidités et équivalents de liquidités	38 249	21 717
Total des actifs	969 074	813 438

Capitaux propres et passifs	31/12/14	31/12/13
Capitaux propres	671 876	654 141
Résultat net de l'exercice	100 659	32 735
Passifs non courants	1 200	1 200
Passifs courants	195 340	125 362
Total des capitaux propres et passifs	969 074	813 438

ACHIEVEMENTS

The real estate sector continued to play a leading role in the growth of MAGHREBIA group and in achieving its strategic objectives.

In 2014, Achievements supported by the good performance of MAGHREBIA IMMOBILIERE posted its

revenues up to 25% compared to the previous year. For future years, the company will continue its dynamic development in the real estate segment with a dual aim: to expand its offer and consolidate its results

FINANCIAL SITUATION

Assets	31/12/14	31/12/13
Fixed Assets	368 806	380 228
Accounts receivable	184 410	76 328
Other current assets	377 609	335 164
Cash at banks and in hand	38 249	21 717
Total Assets	969 074	813 438

Equity and liabilities	31/12/14	31/12/13
Equity	671 876	654 141
Net income for the year	100 659	32 735
Non current liabilities	1 200	1 200
Current liabilities	195 340	125 362
Total equity and liabilities	969 074	813 438





SECTEUR FINANCIER

REALISATIONS

En 2014, la contribution du secteur financier au chiffre d'affaires consolidé du groupe MAGHREBIA est restée minime malgré l'amélioration des indicateurs d'activité de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR par rapport à l'année 2013.

Nous ambitionnons un retour à la croissance à partir de l'année prochaine par le développement de nouveaux produits et des investissements maîtrisés en capital à risque.

SITUATION FINANCIERE

Actifs	31/12/14	31/12/13
Actifs immobilisés	3 978 102	4 110 833
Autres actifs courants	161 495	143 942
Placements et autres actifs financiers	1 081 720	1 020 854
Liquidités et équivalents de liquidités	60 029	37 360
Total des actifs	5 281 346	5 312 990

Capitaux propres et passifs	31/12/14	31/12/13
Capitaux propres	5 169 769	5 353 810
Résultat net de l'exercice	-52 534	-184 041
Provision pour autres risques et charges	121 153	80 769
Passifs courants	42 958	62 452
Total des capitaux propres et passifs	5 281 346	5 312 990

ACHIEVEMENTS

In 2014, the financial sector's contribution to consolidated revenue MAGHREBIA group remained minimal despite improved business indicators of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR compared to 2013.

We aim a return to growth from next year through the development of new products and mastred investments in risk capital.

FINANCIAL SITUATION

Assets	31/12/14	31/12/13
Fixed Assets	3 978 102	4 110 833
Other current assets	161 495	143 942
Investments and other financial assets	1 081 720	1 020 854
Cash at banks and in hand	60 029	37 360
Total Assets	5 281 346	5 312 990

Equity and liabilities	31/12/14	31/12/13
Equity	5 169 769	5 353 810
Net income for the year	-52 534	-184 041
Provisions for other liabilities and charges	121 153	80 769
current liabilities	42 958	62 452
Total equity and liabilities	5 281 346	5 312 990





SECTEUR DES SERVICES

REALISATIONS

Attentif à l'évolution de ses marchés, le groupe MAGHREBIA a abordé une nouvelle phase de son développement en investissant dans le secteur des services, plus particulièrement dans les nouveaux Systèmes d'Informations à travers le lancement en 2011 de la société MAGHREBIA SERVICES.

En dépit du recul du chiffre d'affaires (-46%) en 2014, ce secteur présente un potentiel de croissance prometteur

et le groupe entend améliorer les performances de MAGHREBIA SERVICES en proposant ses services, à partir de l'année 2016, localement à des clients hors groupe MAGHREBIA et en développant une activité BPO pour les clients étrangers et partenaires (GENERALI,...).

SITUATION FINANCIERE

Actifs	31/12/14	31/12/13
Actifs immobilisés	2 674	0
Clients et comptes rattachés	165 210	323 189
Autres actifs courants	38 334	31 015
Liquidités et équivalents de liquidités	82 250	224 541
Total des actifs	288 468	578 744

Capitaux propres et passifs	31/12/14	31/12/13
Capitaux propres	352 927	313 216
Résultat net de l'exercice	-116 759	39 711
Passifs courants	52 299	225 817
Total des capitaux propres et passifs	288 468	578 744

ACHIEVEMENTS

Attentive to the evolution of its markets, the MAGHREBIA group entered a new phase in its development by investing in the services sector, particularly in new Information Systems through the launch of MAGHREBIA SERVICES in 2011.

Despite the decline in its revenues (-46%) in 2014, this sector has a promising growth potential and the Group

intends to improve MAGHREBIA SERVICES performances by offering services, from 2016, locally to customers outside MAGHREBIA group and developing a BPO for international customers and partners (GENERALI ...).

FINANCIAL SITUATION

Assets	31/12/14	31/12/13
Fixed Assets	2 674	0
Accounts receivable	165 210	323 189
Other current assets	38 334	31 015
Cash at banks and in hand	82 250	224 541
Total Assets	288 468	578 744

Equity and liabilities	31/12/14	31/12/13
Equity	352 927	313 216
Net income for the year	-116 759	39 711
Current liabilities	52 299	225 817
Total equity and liabilities	288 468	578 744

Conception, réalisation et impression

SIMPACT