



RAPPORT ANNUEL / ANNUAL REPORT 2016

SOMMAIRE

MOT DU PRESIDENT	6
PRESENTATION DU GROUPE	8
Historique du Groupe	8
Organisation du Groupe	9
Activités du Groupe	10
ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	11
Conjoncture économique dans le monde	11
Conjoncture économique en Tunisie	12
CHIFFRES CLES	14
RAPPORT DU GROUPE	15
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016	17
Bilan consolidé	18
Etat de résultat technique consolidé	22
Etat de résultat consolidé	24
Etat de flux de trésorerie consolidé	26
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE	28
SECTEUR DES ASSURANCES	31
Au niveau international	32
Au niveau national	32
Assurances Maghrebia	34
Conseil d'administration	35
Activité générale de la société	36
Chiffre d'affaires	36
Chiffres clés	37
Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer	37
Réassurance	39
Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques	40
Investissement	41
Représentation des provisions techniques	41
Résultat	41
Activité de la société par branche	42
Automobile	42
Incendie risques divers et spéciaux (IRDS)	43
Transport / Maritime	45
Santé	46

Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2016	47
Bilan	48
Etat de résultat technique	52
Etat de résultat	54
Etat de flux de trésorerie	56
Rapport général des commissaires aux comptes	58
Assurances Maghrebia Vie	61
Conseil d'administration	62
Activité générale de la société	63
Chiffre d'affaires	63
Chiffres clés	63
Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance	63
Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution	64
Sinistres et capitaux échus réglés	65
Provisions techniques	65
Actifs en représentation des provisions techniques	66
Résultat et fonds propres	66
Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2016	67
Bilan	68
Etat de résultat technique	72
Etat de résultat	74
Etat de flux de trésorerie	76
Rapport général du commissaire aux comptes	78
SECTEUR IMMOBILIER	81
Maghrebia Immobilière	82
Réalisations	82
Situation financière	82
SECTEUR FINANCIER	85
Maghrebia Financière Sicar	86
Réalisations	86
Situation financière	86
SECTEUR DES SERVICES	89
Maghrebia Services	90
Réalisations	90
Situation financière	90

CONTENTS

CHAIRMAN'S STATEMENT	6
GROUP'S PRESENTATION	8
Group's history	8
Group's organization	9
Group's activities	10
ECONOMIC ENVIRONMENT	11
World economic situation	11
Economic situation in Tunisia	12
KEY FIGURES	14
GROUP'S REPORT	15
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2016	17
Consolidated balance sheet	19
Consolidated operating result's account	23
Consolidated income statement	25
Consolidated cash flow statement	27
STATUTORY AUDITOR'S GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	28
INSURANCE SECTOR	31
At the international level	32
At the national level	32
Assurances Maghrebia	34
Board of directors	35
Company's general activity	36
Premium	36
Key figures	37
Paid claims and provisions for claims to be paid	37
Reinsurance	39
Investments and assets acceptable as cover for technical provisions	40
Investments	41
Technical provisions coverage	41
Result	41
Company's activity by branch	42
Motor	42
Properties and casualties (P&C)	42
Transport/Marine	45
Health	46

Financial statements at December 31, 2016	47
Balance sheet	49
Operating result's account	53
Income statement	55
Cash flow statement	57
Auditor's general report	58
Assurances Maghrebia Vie	61
Board of directors	62
Company's general activity	63
Premium	63
Key figures	63
Premium breakdown by class of insurance	63
Premium breakdown by distribution channel	64
Claims and benefits	65
Technical provisions	65
Assets	66
Result and equity	66
Financial statements at December 31, 2016	67
Balance sheet	69
Operating result's account	73
Income statement	75
Cash flow statement	77
Auditor's general report	78
REAL ESTATE SECTOR	81
Maghrebia Immobilière	83
Achievements	83
Financial situation	83
FINANCIAL SECTOR	85
Maghrebia Financière Sicar	87
Achievements	87
Financial situation	87
SERVICES SECTOR	89
Maghrebia Services	91
Achievements	91
Financial situation	91

MOT DU PRESIDENT

CHAIRMAN'S STATEMENT

L'année 2016 a été marquée par la croissance mondiale la plus faible depuis la crise financière de 2009 avec un taux de 2,2%. Cela n'a pas été mieux en Tunisie avec une stagnation voire une récession dans les principaux secteurs productifs affichant un taux de croissance global de 1,1%.

Malgré cette conjoncture défavorable, notre groupe a pu améliorer ses performances en réalisant une progression de 12% de son chiffre d'affaires et de 16% de son résultat par rapport à l'année précédente réalisant ainsi les objectifs de la première année de son plan stratégique 2016-2020.

Plus particulièrement et en matière d'activité assurantielle du groupe nous avons accéléré nos efforts d'innovation dans l'ambition de répondre aux nouvelles attentes de nos assurés et de toujours mieux les protéger contre les risques du quotidien en utilisant toute la puissance du digital.

Aussi et afin de consolider l'assise financière des deux compagnies Assurances Maghrebia et Maghrebia Vie, les actionnaires ont décidé d'augmenter leur capital social respectif.

Par ailleurs et dans un environnement qui ne cesse d'évoluer, notre groupe s'est également engagé dans le développement de ses filiales. En premier lieu, Maghrebia Immobilière qui devrait être plus active en matière de promotion immobilière et en second lieu Maghrebia Services en matière de service de développement informatique et de dématérialisation des processus métiers.

Sans oublier notre responsabilité sociale ancrée dans nos valeurs à travers notre soutien continu au programme de responsabilité sociétale et environnementale « Global Compact » sous l'égide des Nations Unies.

Enfin, je souhaite remercier chaleureusement tous nos collaborateurs, actionnaires, réseau et partenaires pour leur engagement et surtout notre fidèle clientèle pour sa confiance renouvelée mais jamais définitivement acquise. C'est ensemble que nous parviendrons à garantir la réussite de notre groupe et à relever les défis du futur.

Nabil ESSASSI
Président / Chairman

2016 was marked by the world's weakest growth level since the financial crisis of 2009 with a rate of 2.2%. It has not been better in Tunisia with a stagnation or even a recession in the main productive sectors reaching an overall growth rate of 1.1%.

In spite of this unfavorable economic situation, our group was able to improve its performance by realizing a 12% increase in its revenue and a 16% increase in its profit compared to the previous year, thus achieving the objectives set for the first year of its 2016-2020 strategic plan.

More specifically, regarding the group's insurance business, we accelerated our innovation efforts in order to meet the new expectations of our policyholders and to better protect them against everyday risks by using all the available digital technology.

Also, and in order to consolidate the capital base of the two companies Assurances Maghrebia and Maghrebia Vie, the shareholders decided to increase their respective share capital.

In addition, and in an environment that is constantly evolving, our group was also committed to the development of its subsidiaries. Firstly, Maghrebia Immobilière, which is expected to be more active in the field of real estate development and secondly, Maghrebia Services, active in the field of IT development and dematerialization of business processes.

Not to forget our social responsibility rooted in our values through our continued support to the "Global Compact" program of social and environmental responsibility under the aegis of the United Nations.

Finally, I would like to thank very warmly all our employees, shareholders, distribution network and partners for their commitment and above all our loyal customers for their renewed but never taken for granted confidence. Together, we will succeed in guaranteeing the success of our group and meeting the challenges of the future.



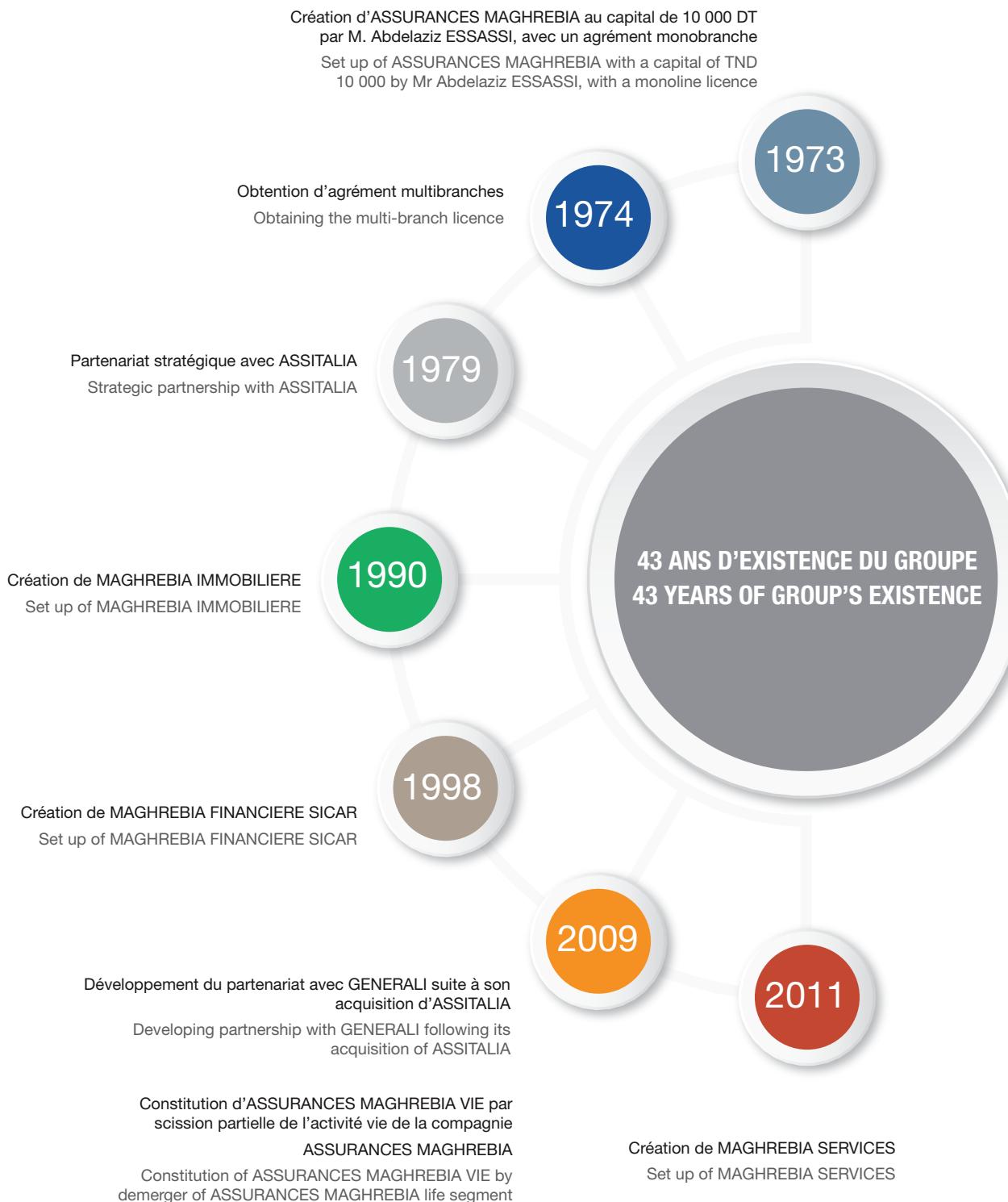
MAGHREBIA GROUP

PRESENTATION DU GROUPE

PRESENTATION OF THE GROUP

HISTORIQUE DU GROUPE

GROUP'S HISTORY



ORGANISATION DU GROUPE

Fondé en 1973 par M. Abdelaziz ESSASSI et appartenant à UFI GROUP, MAGHREBIA est un groupe actif dans les pôles stratégiques de l'assurance IARD, de l'assurance vie, de la finance, de l'immobilier et des services. Il est composé actuellement de cinq filiales.

La société mère ASSURANCES MAGHREBIA détient 56% du capital de la société MAGHREBIA IMMOBILIERE, 50% du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE, 43,33% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et 85,25% du capital de la société MAGHREBIA SERVICES.

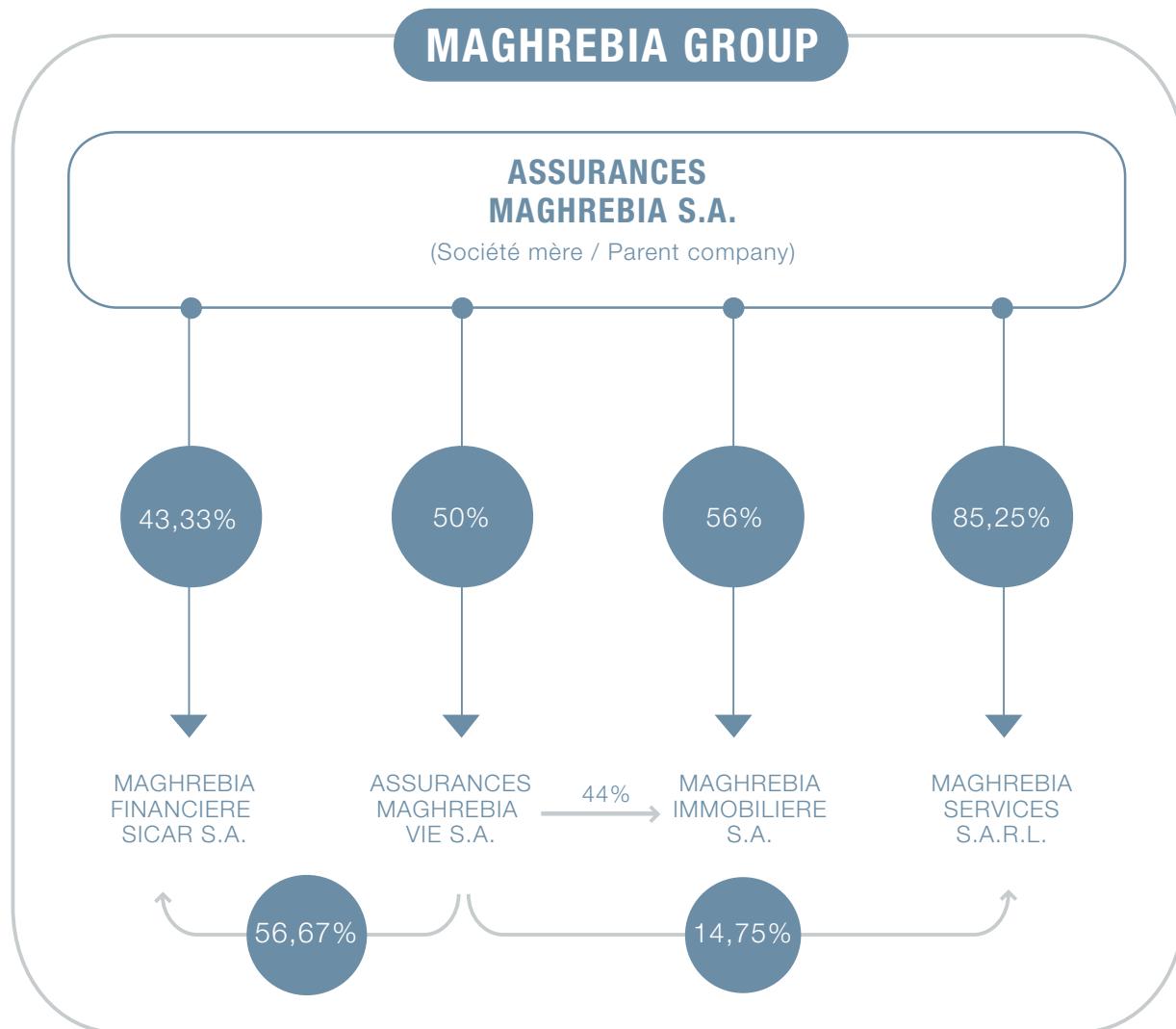
La société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient, quant à elle, 56,67% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 14,75% du capital de la société MAGHREBIA SERVICES et 44% du capital de la société MAGHREBIA IMMOBILIERE.

GROUP'S ORGANIZATION

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

ASSURANCES MAGHREBIA, the parent company, holds 56% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIERE, 50% of the capital of ASSURANCES MAGHREBIA VIE, 43.33% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR and 85.25% of the capital of MAGHREBIA SERVICES.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE holds 56.67% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 14.75% of the capital of MAGHREBIA SERVICES and 44% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIERE.



ACTIVITES DU GROUPE

SECTEUR DES ASSURANCES

ASSURANCES MAGHREBIA

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

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

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

SECTEUR IMMOBILIER

MAGHREBIA IMMOBILIÈRE

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

SECTEUR FINANCIER

MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR

Créée en 1998, MAGHREBIA FINANCIÈRE 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 and partner of one of the world's major insurers GENERALI, ASSURANCES MAGHREBIA is a leading player in insurance and reinsurance, which since its creation in 1973 has been able to structure its activities and develop a full range of products adapted to the risks of individuals and corporate.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

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

REAL ESTATE SECTOR

MAGHREBIA IMMOBILIÈRE

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

FINANCIAL SECTOR

MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR

Established in March 1998, MAGHREBIA FINANCIÈRE 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 ASSURANCES MAGHREBIA VIE, MAGHREBIA SERVICES is a company specialized in data entry and processing for the account of local and international insurance companies.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

ECONOMIC ENVIRONMENT

CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

L'économie mondiale semble avoir repris de la vigueur au deuxième semestre de 2016 malgré les turbulences sur les marchés financiers internationaux, la décision en faveur du Brexit, les élections aux Etats Unis et la crise financière chinoise.

Aux Etats-Unis, après un premier semestre décevant, la croissance s'est révélée plus forte en fin d'année, notamment grâce à la contribution du commerce extérieur et aux dépenses de consommation privée toujours vigoureuses. Avec l'élection du nouveau président américain, les changements dans la politique économique américaine peuvent influencer positivement ou négativement la conjoncture. Les incertitudes restent donc importantes, mais on peut s'attendre à une croissance probablement robuste en 2017.

La Chine a vu son économie s'essouffler, la croissance du PIB chinois a ralenti à 6,7% en 2016. C'est le plus faible taux de croissance de la deuxième économie mondiale depuis 1990. Les répercussions s'en feraient sentir dans le monde entier, particulièrement dans les pays qui ont des liens importants avec la Chine par la chaîne d'approvisionnement.

L'année 2016 s'achève sur une note positive pour l'économie de la zone euro. La Suisse, l'Allemagne, la France et notamment l'Italie, semblent en effet avoir définitivement tourné la page sur la période difficile 2012-2014.

D'autre part, la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne n'a pas, instantanément, provoqué la récession annoncée, les effets futurs du Brexit pourraient se faire ressentir plus sérieusement en 2018 et 2019.

Sur le marché de change international, l'euro a perdu 3,2% face au dollar sur l'ensemble de l'année 2016. La grande perdante de 2016 reste évidemment la livre sterling, qui a chuté de 16,4% face au dollar, conséquence du vote du 23 juin pour la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne.

WORLD ECONOMIC SITUATION

The global economy seems to have improved in the second half of 2016 despite the turmoil in the international financial markets, the decision in favor of Brexit, the US elections and the Chinese financial crisis.

In the United States, after a disappointing first half, growth was stronger at the end of the year, thanks in part to the contribution of foreign trade and to strong consumer spending. With the election of the new US president, changes in US economic policy can positively or negatively influence the economy. Uncertainties remain high, but growth is likely to be robust in 2017.

China has seen its economy weakening, China's GDP growth slowed to 6.7% in 2016. It is the lowest growth rate in the world's second largest economy since 1990. The repercussions would be felt in the world, especially in countries that have important links to China through the supply chain.

The year 2016 ended on a positive note for the euro area economy. Switzerland, Germany, France and Italy in particular, seem to have definitely turned the page on the difficult period 2012-2014.

On the other hand, the exit of the United Kingdom from the European Union did not, instantly, cause the announced recession, the future effects of the Brexit could be felt more seriously in 2018 and 2019.

On the international currency market, the euro lost 3,2% against the dollar over the whole year 2016. The big loser of 2016, obviously, remains the pound sterling, which fell by 16,4% against the dollar, following the vote of June 23 for the exit of the United Kingdom from the European Union.

CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

Comme prévu, l'année 2016 n'a pas été l'année de la reprise économique ou de la relance espérée. La croissance économique enregistre un taux de 1,3% en 2016 contre 1% en 2015. L'activité économique a été altérée par des facteurs endogènes et exogènes dont principalement l'instabilité politique, la poursuite des mouvements sociaux et les menaces terroristes.

Sur le plan des échanges commerciaux avec l'extérieur, la Tunisie a clôturé l'année 2016 avec un déficit commercial de plus de 12,62 milliards de dinars contre 12,05 milliards de dinars en 2015. Le taux de couverture des importations par les exportations a enregistré une quasi stabilisation, s'établissant à 69,8% contre 69,6% en 2015. Un déficit commercial aggravé a été enregistré avec la Chine, la Turquie et la Russie.

L'inflation a pris une vitesse de croisière pour conclure le mois de décembre 2016 autour de 4,2%. Le taux d'inflation moyen s'est établi à 3,7% en 2016, il reste relativement faible comparé à celui de 2015 à savoir 4,9%.

Pour le secteur du tourisme et malgré une légère amélioration des indicateurs du secteur, les recettes touristiques poursuivent leur repli de l'année 2015. La reprise du secteur reste essentiellement soumise à la stabilité de la situation sécuritaire.

Bien que l'indice boursier Tunindex ait clôturé l'année sur une note positive en gagnant 8,86%, la bourse a poursuivi une courbe en dents de scie marquée essentiellement par le repli des transactions et du volume des échanges.

L'événement phare de l'année 2016 fut l'organisation réussie en Tunisie de la Conférence internationale sur l'investissement Tunisia 2020. Un événement qui a permis de redorer l'image de la Tunisie et d'attirer des investisseurs étrangers.

Pour ce qui est des investissements étrangers, leur flux a atteint le montant de 1 923 millions de dinars au 30 Novembre 2016 et est réparti à raison de 1 863,4 millions de dinars en investissements directs étrangers (IDE) et 59,6 millions de dinars en portefeuille.

ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

As expected, 2016 was not the year of economic recovery or the expected recovery. Economic growth reached 1.3% in 2016, compared to 1% in 2015. Economic activity has been altered by endogenous and exogenous factors, including mainly political instability, continuing social movements and terrorist threats.

In terms of foreign trade, Tunisia closed the year 2016 with a trade deficit of more than 12.62 billion dinars against 12.05 billion dinars in 2015. The rate of coverage of imports by Exports recorded a near stabilization, reaching 69.8% against 69.6% in 2015. An aggravated trade deficit was recorded with China, Turkey and Russia.

Inflation took a cruising speed to close the month of December 2016 around 4.2%. The average inflation rate stood at 3.7% in 2016, it is still relatively low compared to that of 2015, i.e. 4.9%.

For the tourism sector and despite a slight improvement in the sector's indicators, tourist revenues continued to decline in 2015. The recovery in the sector remains essentially subject to the stability of the security situation.

Although the Tunindex stock index ended the year on a positive note with a gain of 8.86%, the stock market continued in a saw tooth curve marked essentially by the decline in transactions and in trade volume. The flagship event of the year 2016 was Tunisia's successful organization of the International Conference on Investment; Tunisia 2020. An event that allowed enhancing the image of Tunisia and attracting foreign investors.

In terms of foreign investment, their flow reached 1,923 million dinars as of November 30, 2016, which is divided into 1 863.4 million Dinars for Foreign Direct Investment (FDI) and 59.6 million Dinars for the portfolio.

La dépréciation du dinar tunisien par rapport à l'euro de 9,10% et au dollar de 12,58% fut également le fait marquant de l'année 2016. Au 31 décembre 2016, le dinar tunisien s'est négocié à 2,3011 dinars face au billet vert et s'est échangé à 2,4211 dinars face à l'euro.

The depreciation of the Tunisian dinar against the euro of 9.10% and the dollar of 12.58% was also the landmark of the year 2016. As of December 31, 2016, the Tunisian dinar was traded at 2,3011 dinars against the dollar and at 2.4211 dinars against the euro.

CHIFFRES CLES

KEY FIGURES

182 817 (KTND)

Chiffre d'Affaires consolidé

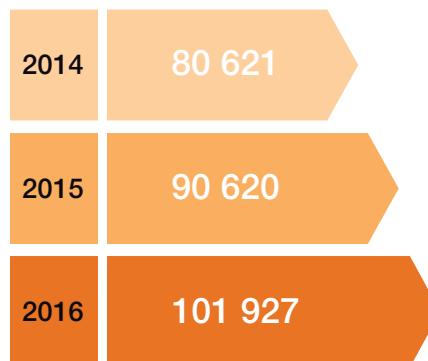
Consolidated premium



101 927 (KTND)

Fonds propres consolidés

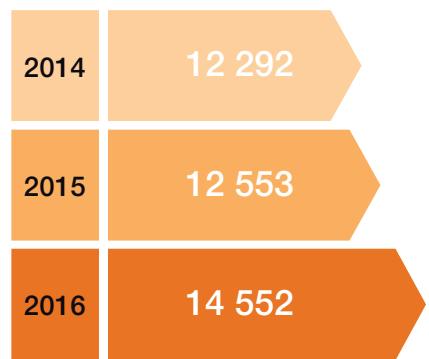
Consolidated equity



14 552 (KTND)

Résultat net du groupe

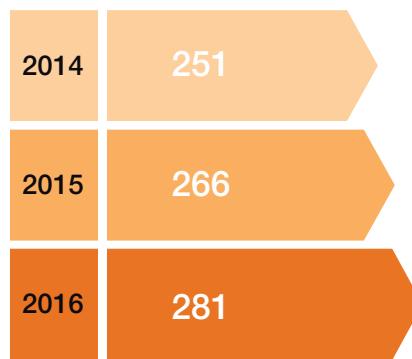
Group net result



281

Employés

Employees



417 869

Clients en Tunisie

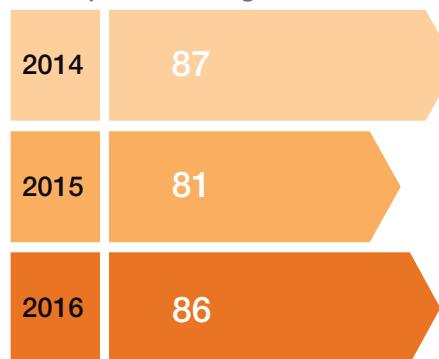
Customers in Tunisia



86

Points de vente sur tout le territoire

Sales points throughout the national territory



RAPPORT DU GROUPE

GROUP'S REPORT

2016 aura été un nouvel exercice bénéficiaire pour le groupe MAGHREBIA qui a affiché une évolution positive de l'ensemble de ses chiffres consolidés clés.

La majorité des activités du groupe ont connu une progression de leurs résultats et le secteur des assurances s'est maintenu en tête du peloton en réalisant 99,69% du chiffre d'affaires global consolidé.

Cette performance, aussi bien des activités historiques du groupe MAGHREBIA que des nouvelles, confirme la pertinence de son modèle de développement dont les priorités sont recentrés sur le renforcement de ses fondamentaux et la diversification dans des secteurs prometteurs qui constituent de nouveaux relais de croissance.

Le groupe MAGHREBIA aborde ainsi son plan stratégique 2016-2020 avec plus de marge et de considérables atouts pour relever les défis futurs.

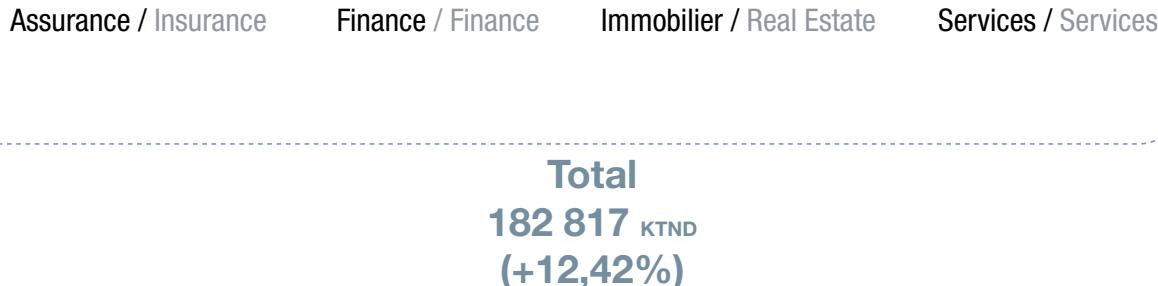
2016 have been another beneficial year for MAGHREBIA group, which has seen a positive development of all its key consolidated figures.

The majority of the Group's businesses activities saw an increase in their results while the insurance sector remained ahead of the pack, accounting for 99.69% of consolidated premium.

This performance, both from the historical activities of MAGHREBIA group and from the new ones, confirm the relevance of its development model, whose priorities are focused on strengthening its fundamentals and diversifying into promising sectors that are new growth drivers.

MAGHREBIA group thus approach its strategic plan 2016-2020 with more margin and considerable strengths to meet future challenges.

Structure du revenu consolidé 2016 Consolidated revenu structure 2016





**Etats Financiers Consolidés
Arrêtés au 31 Décembre 2016**

**Consolidated Financial Statements
At December 31, 2016**

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Actifs	VB	31/12/16		31/12/15	
		AMORT & PROV	NET	NET	NET
Actifs incorporels					
Ecart d'acquisition	329 727	98 918	230 809	247 295	
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	1 107 515	1 004 657	102 858	127 264	
	1 437 242	1 103 575	333 667	374 559	
Actifs corporels					
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	7 421 397	5 730 524	1 690 873	1 575 092	
	7 421 397	5 730 524	1 690 873	1 575 092	
Placements					
Terrains et constructions					
Terrains et constructions d'exploitation	7 972 029	1 932 598	6 039 431	8 745 891	
Terrains et constructions hors exploitation	25 675 483	7 241 762	18 433 721	11 732 576	
Placements dans les entreprises liées et participations					
Parts dans des entreprises liées	0	0	0	0	
Parts dans des entreprises avec liens de participation	0	0	0	0	
Actions et autres titres à revenu variable	70 286 622	5 941 934	64 344 688	58 938 384	
Obligations et autres titres à revenu fixe	309 936 305	0	309 936 305	287 183 260	
Avances sur Police vie	432 177	0	432 177	381 854	
Dépôts et cautionnements	1 740	0	1 740	1 740	
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 519 061	0	1 519 061	1 022 306	
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités	10 083 441	0	10 083 441	8 583 443	
	425 906 858	15 116 294	410 790 565	376 589 453	
Part des réassureurs dans les provisions techniques					
Provisions pour primes non acquises (non vie)	12 291 270	0	12 291 270	12 581 247	
Provisions mathématiques (vie)	235 240	0	235 240	265 226	
Provisions pour sinistres (non vie)	23 644 194	0	23 644 194	20 053 347	
Provisions pour sinistres (vie)	519 579	0	519 579	638 644	
	36 690 283	0	36 690 283	33 538 464	
Créances					
Créances nées d'opérations d'assurance directe					
Primes acquises et non émises	11 601 504	0	11 601 504	9 054 833	
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes					
Primes à recevoir	24 566 034	10 475 542	14 090 492	16 650 486	
Primes à annuler (non vie)	(454 732)	0	(454 732)	(1 852 998)	
Primes à annuler (vie)	(18 896)	0	(18 896)	(34 064)	
Autres Créances diverses	8 804 773	5 612 466	3 192 307	5 431 639	
Comptes courants co-assureurs	172 154	0	172 154	150 358	
Créances nées d'opérations de réassurance					
Comptes courants des cédantes	4 264 923	0	4 264 923	4 112 599	
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	0	0	
Autres créances					
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	336 704	0	336 704	868 770	
Etat impôt différé	5 770	0	5 770	5 770	
Débiteurs divers	6 983 453	0	6 983 453	8 683 694	
	56 674 731	16 501 051	40 173 681	43 071 086	
Autres éléments d'actif					
Valeurs à l'encaissement	16 310 806	0	16 310 806	13 847 409	
Avoir en banque, CCP et caisse	11 718 351	0	11 718 351	961 330	
Charges reportées	4 698 825	0	4 698 825	3 798 359	
Intérêts et loyers acquis non échus	10 531 148	0	10 531 148	9 880 024	
Autres comptes de régularisation	1 251 805	0	1 251 805	818 530	
	44 510 935	0	44 510 935	29 305 653	
Total des actifs	572 641 446	38 451 444	534 190 003	484 454 307	

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In dinars)

ASSETS	GA	31/12/16	31/12/15	
		DEPRECIATION & PROVISION	NET	NET
Intangible assets				
Goodwill	329 727	98 918	230 809	247 295
Other intangible assets and purchased portfolios	1 107 515	1 004 657	102 858	127 264
	1 437 242	1 103 575	333 667	374 559
Tangible assets				
Office furniture,hardware and transport equipment	7 421 397	5 730 524	1 690 873	1 575 092
	7 421 397	5 730 524	1 690 873	1 575 092
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	7 972 029	1 932 598	6 039 431	8 745 891
Non-Operating land and buildings	25 675 483	7 241 762	18 433 721	11 732 576
Investments in affiliated enterprises and participating interests	-	-	-	-
Shares in affiliated undertakings	-	-	-	-
Shares and other variable -income securities	70 286 622	5 941 934	64 344 688	58 938 384
Bonds and other fixed -income securities	309 936 305	0	309 936 305	287 183 260
Life insurance policy loans	432 177	0	432 177	381 854
Deposits and guarantees	1 740	0	1 740	1 740
Deposits with ceding insurers	1 519 061	0	1 519 061	1 022 306
Investments representings the policy reserves related to counting unit contracts	10 083 441	0	10 083 441	8 583 443
	425 906 858	15 116 294	410 790 565	376 589 453
Reinsurer's share in the technical reserves				
Provisions for unearned premiums	12 291 270	0	12 291 270	12 581 247
mathematical provisions (life)	235 240	0	235 240	265 226
Provisions for claims (non life)	23 644 194	0	23 644 194	20 053 347
Provisions for claims (life)	519 579	0	519 579	638 644
	36 690 283	0	36 690 283	33 538 464
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	11 601 504	0	11 601 504	9 054 833
Other receivables due from direct insurance operations				
Receivable premiums	24 566 034	10 475 542	14 090 492	16 650 486
Premiums to be cancelled (non life)	(454 732)	0	(454 732)	(1 852 998)
Premiums to be cancelled (life)	(18 896)	0	(18 896)	(34 064)
Other miscellaneous receivables	8 804 773	5 612 466	3 192 307	5 431 639
Current accounts of co-insurers	172 154	0	172 154	150 358
Receivables due from reinsurance operations				
Current accounts of ceding enterprises	4 264 923	0	4 264 923	4 112 599
Other receivables due from insurance operations	413 043	413 043	0	0
Other receivables				0
State,social security Bodies,Public authorities	336 704	0	336 704	868 770
Deferred tax statement	5 770	0	5 770	5 770
Sundry accounts payable	6 983 453	0	6 983 453	8 683 694
	56 674 731	16 501 051	40 173 681	43 071 086
Other assets				
Securities to be collected	16 310 806	0	16 310 806	13 847 409
Assets in banks,post office banks and cash in hand	11 718 351	0	11 718 351	961 330
Deferred charges	4 698 825	0	4 698 825	3 798 359
Unmatured interest and rent	10 531 148	0	10 531 148	9 880 024
Other adjustment accounts	1 251 805	0	1 251 805	818 530
	44 510 935	0	44 510 935	29 305 653
Total assets	572 641 446	38 451 444	534 190 003	484 454 307

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	30 000 000
Réserves consolidées	26 126 616	34 253 047
Intérêts minoritaires	16 399 131	13 814 525
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	87 525 747	78 067 572
Résultat de l'exercice	14 552 093	12 552 530
Résultats consolidés	10 863 335	9 390 366
Intérêts minoritaires	3 688 758	3 162 164
Total des capitaux propres avant affectation	102 077 840	90 620 101
Passif		
Provisions pour autres risques et charges	854 688	449 342
Autres provisions	854 688	449 342
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	35 058 472	33 143 366
Provisions mathématiques (vie)	178 542 873	157 599 181
Provision pour frais de gestion (vie)	933 612	1 459 264
Provisions pour sinistres (vie)	13 619 446	13 363 158
Provisions pour sinistres (non vie)	128 239 636	119 240 520
Prévisions de recours à encaisser	(6 653 948)	(7 141 479)
Provisions mathématiques des rentes (non vie)	2 740 889	1 363 652
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 305 112	2 600 793
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	2 119 103	1 724 539
Provisions pour risques en cours	0	0
Provisions pour égalisation (non vie)	4 300 000	4 300 000
Provisions pour égalisation (vie)	1 200 000	1 050 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	10 083 440	8 583 442
	372 488 635	337 286 437
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	22 624 313	19 478 564
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 186 703	1 468 337
Comptes courants de co-assureurs	1 456 158	885 321
Dettes nées d'opérations de réassurance	18 097 351	23 446 434
Dépôts et cautionnements reçus	644 924	534 692
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 027 826	2 476 889
CrédiEURS divers	5 980 088	5 845 915
	34 393 049	34 657 587
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	1 751 477	1 962 275
	1 751 477	1 962 275
Total du passif	432 112 163	393 834 206
Total des capitaux propres et passifs	534 190 003	484 454 307

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/2016	31/12/2015
Equity		
Share Capital	45 000 000	30 000 000
Consolidated reserves	26 126 616	34 253 047
Minority interests	16 399 131	13 814 525
Total Equity before result of the financial year	87 525 747	78 067 572
Results of the fiscal year	14 552 093	12 552 530
Consolidated results	10 863 335	9 390 366
Minority interests	3 688 758	3 162 164
Total Equity before appropriation	102 077 840	90 620 101
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	854 688	449 342
Other provisions	854 688	449 342
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	35 058 472	33 143 366
Mathematical provisions(life)	178 542 873	157 599 181
Provisions for management expenses (life)	933 612	1 459 264
Provisions for claims (life)	13 619 446	13 363 158
Provisions for claims	128 239 636	119 240 520
Forecasts of outstanding recoveries	(6 653 948)	(7 141 479)
Mathematical provisions for annuities	2 740 889	1 363 652
Provisions for profit-sharing and refunds	2 305 112	2 600 793
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	2 119 103	1 724 539
Provisions for outstanding risks	0	0
Provisions for equalization (life)	4 300 000	4 300 000
Provisions for equalization	1 200 000	1 050 000
Provisions for contracts in unit linked	10 083 440	8 583 442
	372 488 635	337 286 437
Debts for cash deposits received from reinsurers	22 624 313	19 478 564
Other liabilities		
Debts generated by direct insurance	2 186 703	1 468 337
Current accounts of co-insurers	1 456 158	885 321
Debts generated by reinsurance operations	18 097 351	23 446 434
Deposits and guarantee deposits received	644 924	534 692
State,social security bodies,Public authorities	6 027 826	2 476 889
Sundry accounts payable	5 980 088	5 845 915
	34 393 049	34 657 587
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	1 751 477	1 962 275
	1 751 477	1 962 275
Total liabilities	432 112 163	393 834 206
Total equity and liabilities	534 190 003	484 454 307

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/16	CESSIONS ET RETRONCESSIONS 31/12/16	OPERATIONS NETTES 31/12/16	OPERATIONS NETTES 31/12/15
Primes acquises	180 356 585	(43 511 282)	136 845 303	118 907 205
Primes émises et acceptées (non vie)	136 576 609	(41 641 939)	94 934 670	81 610 443
Primes émises et acceptées (vie)	45 695 082	(1 579 366)	44 115 716	39 823 241
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	(1 915 106)	(289 977)	(2 205 083)	(2 526 479)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé	7 382 321	0	7 382 321	4 966 461
Produits de placements vie	13 819 127	0	13 819 127	10 943 209
Plus values non réalisées sur placements vie	832 147	0	832 147	82 260
Autres produits techniques	56 873		56 873	59 882
Autres produits techniques (non vie)	55 799	0	55 799	58 594
Autres produits techniques (vie)	1 074	0	1 074	1 288
Charges de sinistres	(96 551 762)	14 834 116	(81 717 645)	(73 329 432)
Montants payés	(87 296 358)	11 362 333	(75 934 025)	(64 614 135)
Montants payés (non vie)	(74 970 475)	10 731 328	(64 239 147)	(51 972 418)
Montants payés (vie)	(12 325 884)	631 005	(11 694 879)	(12 641 717)
Variation de la provision pour sinistres	(9 255 403)	3 471 783	(5 783 620)	(8 715 297)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	(8 999 115)	3 590 848	(5 408 268)	(7 870 924)
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(256 288)	(119 065)	(375 352)	(844 373)
Variation des autres provisions techniques	(24 327 370)	(29 987)	(24 357 357)	(14 444 514)
Variation des provisions mathématiques des rentes (non vie)	(1 377 238)	0	(1 377 238)	(206 843)
Variation des prévisions de recours (non vie)	(487 531)	0	(487 531)	1 145 279
Variation de la provision pour risques en cours (non vie)	0	0	0	607 490
Provisions mathématiques (vie)	(20 943 692)	(29 987)	(20 973 678)	(14 834 376)
Provisions pour frais de gestion (vie)	525 652	0	525 652	(6 440)
Provisions pour égalisation (vie)	(150 000)	0	(150 000)	(150 000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)	(394 564)	0	(394 564)	(506 164)
Provisions pour contrats en unités de comptes (vie)	(1 499 998)	0	(1 499 998)	(493 461)
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	295 681	163 297	458 978	(436 460)
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)	0	187 786	187 786	4 930
Frais d'exploitation	(30 019 219)	8 107 284	(21 911 935)	(24 655 626)
Frais d'acquisition	(26 806 679)		(26 806 679)	(21 540 329)
Frais d'acquisition (non vie)	(17 631 572)	0	(17 631 572)	(13 543 464)
Frais d'acquisition (vie)	(9 175 107)	0	(9 175 107)	(7 996 865)
Frais d'acquisition reportés (non vie)	943 665	0	943 665	2 297
Frais d'administration	(4 156 206)		(4 156 206)	(10 421 758)
Frais d'administration (non vie)	(2 844 795)	0	(2 844 795)	(9 142 018)
Frais d'administration (vie)	(1 311 410)	0	(1 311 410)	(1 279 741)
Commissions reçues des réassureurs		8 107 284	8 107 284	7 304 164
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		8 016 778	8 016 778	7 266 679
Commissions reçues des réassureurs (vie)		90 507	90 507	37 485
Autres charges techniques	(8 518 420)		(8 518 420)	(2 376 849)
Autres charges techniques (non vie)	(7 688 834)	0	(7 688 834)	(1 953 884)
Autres charges techniques (vie)	(829 586)	0	(829 586)	(422 966)
Variation de la provision pour égalisation	0	0	0	215 000
Charges de placements vie	(2 254 731)	0	(2 254 731)	(3 305 141)
Moins values non réalisées sur placements vie	0	0	0	(268 922)
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé	(1 520 439)	0	(1 520 439)	(977 678)
Sous total : Résultat technique consolidé	39 550 792	(20 248 786)	19 302 006	15 384 324
Résultat technique NON VIE	29 339 409	(19 429 666)	9 909 743	8 219 755
Résultat technique VIE	10 211 383	(819 120)	9 392 264	7 164 569

CONSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/16	ASSIGNMENTS & RETROCESSIONS 31/12/16	NET OPERATIONS 31/12/16	NET OPERATIONS 31/12/15
Premiums earned	180 356 585	(43 511 282)	136 845 303	118 907 205
Written and accepted premiums (non-life)	136 576 609	(41 641 939)	94 934 670	81 610 443
Written and accepted premiums (life)	45 695 082	(1 579 366)	44 115 716	39 823 241
Change in provision for unearned premiums (non-life)	(1 915 106)	(289 977)	(2 205 083)	(2 526 479)
Allocated non-life investment return transferred from the income statement	7 382 321	0	7 382 321	4 966 461
Investment income (life)	13 819 127	0	13 819 127	10 943 209
Unrealized gains on investments (life)	832 147	0	832 147	82 260
Other technical products	56 873		56 873	59 882
Other technical products (non life)	55 799	0	55 799	58 594
Other technical products (life)	1 074	0	1 074	1 288
Claims costs	(96 551 762)	14 834 116	(81 717 645)	(73 329 432)
Amounts paid	(87 296 358)	11 362 333	(75 934 025)	(64 614 135)
Amounts paid (non life)	(74 970 475)	10 731 328	(64 239 147)	(51 972 418)
Amounts paid (life)	(12 325 884)	631 005	(11 694 879)	(12 641 717)
Changes in claims reserves	(9 255 403)	3 471 783	(5 783 620)	(8 715 297)
Changes in claims reserves (non life)	(8 999 115)	3 590 848	(5 408 268)	(7 870 924)
Changes in claims reserves (life)	(256 288)	(119 065)	(375 352)	(844 373)
Changes in other technical reserves	(24 327 370)	(29 987)	(24 357 357)	(14 444 514)
Change in mathematical provisions for annuities	(1 377 238)	0	(1 377 238)	(206 843)
Change in claims forecasts	(487 531)	0	(487 531)	1 145 279
Change in provisions for outstanding risks	0	0	0	607 490
Mathematical provisions (life)	(20 943 692)	(29 987)	(20 973 678)	(14 834 376)
Reserves for management expenses (life)	525 652	0	525 652	(6 440)
Reserves equalization (life)	(150 000)	0	(150 000)	(150 000)
Reserves for profit-sharing and refunds (life)	(394 564)	0	(394 564)	(506 164)
Reserves for unit linked contracts (life)	(1 499 998)	0	(1 499 998)	(493 461)
Profit Sharing and discount	295 681	163 297	458 978	(436 460)
Profit Sharing and discount (life)	0	187 786	187 786	4 930
Operating charges	(30 019 219)	8 107 284	(21 911 935)	(24 655 626)
Aquisition charges	(26 806 679)		(26 806 679)	(21 540 329)
Aquisition charges	(17 631 572)	0	(17 631 572)	(13 543 464)
Aquisition charges (life)	(9 175 107)	0	(9 175 107)	(7 996 865)
Deferred acquisition costs	943 665	0	943 665	2 297
Administration charges	(4 156 206)		(4 156 206)	(10 421 758)
Administration charges	(2 844 795)	0	(2 844 795)	(9 142 018)
Administration charges (life)	(1 311 410)	0	(1 311 410)	(1 279 741)
Commissions received from reinsurers		8 107 284	8 107 284	7 304 164
Commissions received from reinsurers		8 016 778	8 016 778	7 266 679
Commissions received from reinsurers (life)		90 507	90 507	37 485
Other technical charges	(8 518 420)		(8 518 420)	(2 376 849)
Other technical charges	(7 688 834)	0	(7 688 834)	(1 953 884)
Other technical charges (life)	(829 586)	0	(829 586)	(422 966)
Change in provisions for equalization	0	0	0	215 000
Investment charges (life)	(2 254 731)	0	(2 254 731)	(3 305 141)
Unrealized losses on investments (life)	0	0	0	(268 922)
Products Allocated investment (life) return transferred from the profit statement	(1 520 439)	0	(1 520 439)	(977 678)
Sub- total : Cosolidated operating result's account	39 550 792	(20 248 786)	19 302 006	15 384 324
Operating result's account (non life)	29 339 409	(19 429 666)	9 909 743	8 219 755
Operating result's account (life)	10 211 383	(819 120)	9 392 264	7 164 569

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/16	31/12/15
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie	9 909 743	8 219 755
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie	9 392 264	7 164 569
Produits des placements (non vie)	13 568 185	10 574 252
Revenus des placements	6 345 523	5 777 224
Autres produits de placements	3 709 833	2 711 460
Reprises de corrections de valeurs sur placements	826 995	129 307
Profits provenant de la réalisation des placements	2 685 834	1 956 261
Charges des placements (non vie)	(4 080 666)	(4 327 508)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 944 709)	(1 648 898)
Correction de valeur sur placements	(1 468 389)	(1 955 426)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(667 568)	(723 184)
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	(7 382 321)	(4 966 461)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique	1 520 439	977 678
Autres produits non techniques	35 595	72 673
Autres charges non techniques	(145 850)	(195 812)
Autres produits (autres activités)	545 366	346 904
Autres charges (autres activités)	(1 031 579)	(833 352)
Résultat provenant des activités ordinaires	22 331 175	17 032 698
Impôts sur le résultat exigible	(5 916 920)	(4 485 939)
Impôts différé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	16 420 025	12 552 530
Eléments Extraordinaires	(1 867 932)	0
Résultat net de l'exercice	14 552 093	12 552 530
Part de la société mère	10 863 335	9 390 366
Part des actionnaires minoritaires	3 688 758	3 162 164

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/16	31/12/15
Consolidated operating result's account	9 909 743	8 219 755
Operating result's account (life)	9 392 264	7 164 569
Investment return (non life)	13 568 185	10 574 252
Earnings on investments	6 345 523	5 777 224
Other income from investments	3 709 833	2 711 460
Value readjustments on investments	826 995	129 307
Gains on the realisation of investments	2 685 834	1 956 261
Investment charges (non life)	(4 080 666)	(4 327 508)
Investment management charges ,including interests	(1 944 709)	(1 648 898)
Value readjustments on investments	(1 468 389)	(1 955 426)
Losses on the realisation of investments	(667 568)	(723 184)
Allocated non-life investment return transferred to the operating result's account	(7 382 321)	(4 966 461)
Allocated life investment return transferred from the operating result's account	1 520 439	977 678
Other non technical products (non life)	35 595	72 673
Other non technical charges	(145 850)	(195 812)
Other products (other activities)	545 366	346 904
Other charges (other activities)	(1 031 579)	(833 352)
Income from ordinary activities	22 331 175	17 032 698
Tax on profit or loss due	(5 916 920)	(4 485 939)
Deferred tax	5 770	5 770
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	16 420 025	12 552 530
Extraordinary Items	(1 867 932)	0
Net earnings for the financial year	14 552 093	12 552 530
Share of the parent company	10 863 335	9 390 366
Share of the minority shareholders	3 688 758	3 162 164

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/16	31/12/15
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	161 504 579	151 594 482
Sommes versées pour paiement des sinistres	(76 910 823)	(69 169 525)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	5 246 493	3 602 163
Décaissements de primes sur les cessions	(29 152 263)	(24 721 910)
Encaissements de sinistres sur les cessions	3 000 265	1 038 705
Commissions versées aux intermédiaires	(2 856 760)	(3 291 515)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(14 293 686)	(16 788 941)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(173 256 275)	(150 311 570)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	157 619 803	113 893 354
Remboursements de prêts	158 728	175 484
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(18 914 922)	(15 519 400)
Produits financiers reçus	2 690 924	3 046 291
Autres mouvements	171 830	(56 266)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	15 007 894	(6 508 648)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(77 840)	(70 206)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(658 125)	(332 346)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	70 753	75 167
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(8 734)	(92 202)
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(673 946)	(419 586)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(3 576 926)	(3 431 868)
Encaissements provenant de l'augmentation du capital	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(3 576 926)	(3 431 868)
Variation de trésorerie	10 757 021	(10 360 102)
Trésorerie au début de l'exercice	961 330	11 321 432
Trésorerie à la clôture de l'exercice	11 718 351	961 330

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/16	31/12/15
Cash flows from operating activities		
Premiums Collection received from policyholders	161 504 579	151 594 482
Sums paid for payment of claims	(76 910 823)	(69 169 525)
Collection of premiums received (acceptances)	5 246 493	3 602 163
Disbursements of premiums on assignments	(29 152 263)	(24 721 910)
Disbursements of claims on assignments	3 000 265	1 038 705
Commissions paid to intermediaries	(2 856 760)	(3 291 515)
Payments to suppliers and employees	(14 293 686)	(16 788 941)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(173 256 275)	(150 311 570)
Receipts linked the assignments of financial investments	157 619 803	113 893 354
Loan repayments	158 728	175 484
Insurance taxes paid to the treasury	(18 914 922)	(15 519 400)
Financial products received	2 690 924	3 046 291
Other movements	171 830	(56 266)
Cash flows provided by operating activities	15 007 894	(6 508 648)
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(77 840)	(70 206)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(658 125)	(332 346)
Proceeds from the disposal of financial assets	70 753	75 167
Disbursements generated by the assignments of financial assets	(8 734)	(92 202)
Disbursements generated by the acquisition of holdings and shares in related companies	0	0
Cash flow provided by investing activities	(673 946)	(419 586)
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(3 576 926)	(3 431 868)
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0
Cash flow provided by financing activities	(3 576 926)	(3 431 868)
Change in cash	10 757 021	(10 360 102)
Cash flow at begining of year	961 330	11 321 432
Cash flow at end of year	11 718 351	961 330

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE

STATUTORY AUDITOR'S GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons audité les états financiers consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » au 31 décembre 2016. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour 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 fournis 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 contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relativement à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le

OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA» at December 31, 2016. These statements were adopted under the responsibility of the Company's management and administration bodies.

Maintaining internal control relating to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies, as well as the determination of reasonable accounting estimates under the circumstances.

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in Tunisia. These standards require us to comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on Auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making these risk assessments, the auditor considers internal control in effect in the entity relating to the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to define audit procedures appropriate in the circumstances, and not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of it.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness

but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. 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.

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe au 31 décembre 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2016.

Tunis, le 20 Avril 2017

of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

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

In our opinion, the consolidated financial statements herewith attached are regular and present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the «ASSURANCES MAGHREBIA» Group at December 31, 2016 and its financial performance and cash flows for the year ended 31 December 2016., in accordance with the accounting system of enterprises.

SPECIFIC AUDIT PROCEDURES

We also conducted the specific verifications provided for by law and professional standards.

On the basis of these verifications, we have no further comments to make on the fairness and consistency with the consolidated financial statements of the accounting information given in the report of the Board of Directors on the management of fiscal 2016.

Tunis, April 20, 2017

Les commissaires aux comptes / Statutory auditors

■ P/ GS Audit&Advisory

Sami MENJOUR

■ P/F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



SECTEUR DES ASSURANCES / INSURANCE SECTOR

SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR

AU NIVEAU INTERNATIONAL

Le bilan 2016 des risques catastrophes naturelles est particulièrement lourd par rapport à celui recensé en 2015. Le déchainement climatique a impacté de vastes régions du globe où tremblements de terre de fortes magnitudes (Japon, Italie) ; ouragans dévastateurs (Etats Unis, Caraïbes) ; inondations (Etats Unis, Europe) et autres incendies ravageurs (Province de l'Alberta) se sont succédés. Les événements naturels et ceux d'origine humaine ont couté 158 milliards USD dont 31% à la charge des assureurs contre 94 milliards USD dont 39% à la charge des assureurs en 2015. Néanmoins, le nombre de catastrophes naturelles recensé en 2016 est en baisse de 19% par rapport à 2015. La hausse de la sinistralité en 2016 est due à des catastrophes de grande ampleur.

En matière de nouveauté, l'année 2016 est celle de la révolution digitale. Cette dernière ouvre de larges horizons aux assureurs qui sont toutefois obligés de repenser leurs produits, tarification, gestion et réseau de distribution. Revers de la médaille, les avancés vers le tout digital font que les données peuvent être collectées par n'importe qui et à n'importe quel moment. Ce constat exerce une pression supplémentaire sur les assureurs.

AU NIVEAU NATIONAL

Le secteur des assurances est en pleine mutation. La conformité réglementaire, l'intensité concurrentielle et l'innovation sont les moteurs de ce changement. Le principal challenge des assurances est de remettre le client au centre des orientations.

Les sociétés d'assurance ont amorcé leur présence digitale. En effet, 43% des opérateurs d'assurance tunisiens proposent des services en ligne basiques tels que l'espace client, la consultation de l'historique, le téléchargement de justificatifs ou le suivi des remboursements ; 38% des opérateurs d'assurances proposent d'autres services tels que la mise à jour des données et le suivi de l'état des sinistres déclarés; 10% proposent des services de souscription et paiement en ligne ou déclaration des sinistres.

AT THE INTERNATIONAL LEVEL

The 2016 assessment of natural disaster risks is particularly cumbersome compared to that recorded in 2015. Climate change has affected large regions of the world where earthquakes of great magnitude (Japan, Italy); Devastating hurricanes (United States, Caribbean); Floods (United States, Europe) and other wildfires (Province of Alberta) have occurred. Natural and man-made events cost US \$ 158 billion , of which 31% is borne by insurers, compared to 94 billion USD, of which 39% is borne by insurers in 2015. Nevertheless, the number of natural disasters recorded in 2016 is decreasing by 19% compared to 2015. The increase in claims in 2016 is due to large-scale disasters.

In terms of novelty, the year 2016 is that of the digital revolution. The latter opens wide horizons for insurers who are nevertheless obliged to rethink their products, pricing, management and distribution network. On the other side of the coin, the advances towards digital-all mean that data can be collected by anyone and at any time. This creates additional pressure on insurers.

AT THE NATIONAL LEVEL

The insurance industry is changing. Regulatory compliance, competitive intensity and innovation drive this change. The main challenge of insurance is to put the customer back at the center of the orientations.

Insurance companies started their digital presence. Indeed, 43% of the Tunisian insurance operators offer basic online services such as customer space, history consultation, downloading of documents or follow-up of refunds; 38% of insurance providers offer other services such as updating the data and monitoring the status of reported claims; 10% offer on-line subscription or payment services or claims reporting.

During the year 2016, the insurance sector undertook a number of reforms, including :

Durant l'année 2016, le secteur des assurances a entamé un certain nombre de réformes dont notamment :

- La mise en application des recommandations du rapport de l'étude stratégique et actuarielle menée par la banque mondiale concernant le projet de refonte à moyen terme du système de tarification automobile dans un objectif de redressement de la branche, d'où :
 - L'augmentation en 2016 du tarif obligatoire RC Auto contre une baisse du tarif des garanties facultatives visant l'équilibrage des résultats de la garantie RC ;
 - L'avancement du Comité Général des Assurances (C.G.A) dans les travaux de mise en place d'une centrale de risques pour le suivi de l'application du système Bonus-Malus en assurance automobile.
 - La mise en place d'une convention sectorielle relative à l'adoption d'une nouvelle procédure de gestion des épaves, en collaboration avec l'Agence Tunisienne du Transport Terrestre (ATT), permettant d'éradiquer la pratique de la mise en circulation par les épavistes des véhicules gravement endommagés.
 - La loi n° 2015-53 du 25 décembre 2015, portant loi de finances pour l'année 2016 qui prévoit au niveau de l'article 56 que la délivrance des attestations d'assurance des véhicules par les entreprises d'assurance et les intermédiaires en assurance est subordonnée à la présentation d'une copie de la quittance de paiement des taxes de circulation au titre de la période dont le délai de recouvrement est échu à la date de délivrance desdites attestations. Le même article stipule une sanction appliquée aux entreprises d'assurance et aux intermédiaires en assurance qui délivrent les attestations d'assurance sans l'observation de la présente disposition la sanction est une amende fiscale administrative dont le montant est égal au quintuple du montant des taxes de circulation exigible et non payé. • Le Comité Général des Assurances a communiqué au secteur une décision portant fixation des règles de la bonne gouvernance dans les entreprises d'assurances et de réassurance.
 - Le collège du CGA a communiqué au secteur en date du 23 mars 2016 sa décision de mettre fin à la convention inter-compagnies relative à l'assurance maladie et celle relative à l'assurance Incendie.
 - La poursuite des réformes en matière de lutte contre le blanchiment d'argent avec la publication en 2016 des textes d'application de cette loi dont notamment :
 - L'arrêté du Ministre des Finances du 1er mars 2016 portant fixation des montants prévus par la loi organique n°2015-26 du 7 août 2015,
 - Le décret N° 2016-1098 du 15 août 2016, portant organisation et fonctionnement de la Commission Tunisienne des Analyses Financières.
- The implementation of the recommendations of the strategic and actuarial study report, carried out by the World Bank on the project of recasting the medium-term system of car pricing with a goal of recovery of the segment, hence:
 - The increase in the mandatory Public Liability (PL) Car Insurance tariff in 2016 against a reduction in the tariff of optional guarantees aimed at balancing the results of the PL guarantee;
 - The progress of the General Insurance Committee (C.G.A) in the work of setting up a risk center to follow-up the application of the Bonus-Malus system in car insurance.
 - The establishment of a sectoral agreement for the adoption of a new procedure for the management of wrecks, in collaboration with the Tunisian Agency for Land Transport (ATT), in order to eradicate the practice of recyclers (epavists) putting into circulation severely damaged vehicles.
 - Act No. 2015-53 dated 25 December 2015, enacting the Finance Act for the year 2016, which stipulates -at the level of Article 56- that the issue of insurance certificates for vehicles by insurance undertakings and intermediaries shall be subject to the submission of a copy of the receipt for payment of the circulation taxes; in respect of the period for which the recovery period has expired on the date of issue of the said certificates. The same article stipulates a penalty applied to insurance undertakings and insurance intermediaries which issue insurance certificates without complying with this provision, the penalty is an administrative fine of an amount equal to five times the amount of the outstanding and unpaid traffic fees.
 - The General Insurance Committee has communicated to the sector a decision laying down the rules of good governance in insurance and reinsurance undertakings.
 - The CGA Board communicated to the sector on March 23, 2016 its decision to terminate the inter-company agreement relating to health insurance and that relating to fire insurance.
 - The pursuit of reforms in the fight against money laundering with the publication, in 2016, of the texts implementing this law, in particular:
 - The decree of the Minister of Finance dated 1 March 2016 fixing the amounts provided for by Organic Law No. 2015-26 of 7 August 2015,
 - Decree No. 2016-1098 of 15 August 2016, on the organization and functioning of the Tunisian Commission for Financial Analysis.



ASSURANCES MAGHREBIA

CONSEIL D'ADMINISTRATION

BOARD OF DIRECTORS

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

HABIB BEN HASSINE

DIRECTEUR GENERAL ADJOINT

MANSOUR BEN AMMAR

COMMISSAIRES AUX COMPTES

GS Audit&Advisory – HLB : Membre de l'Ordre
des Experts-Comptables
KPMG : Membre de l'Ordre des Experts-Comptables

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

HABIB BEN HASSINE

DEPUTY GENERAL MANAGER

MANSOUR BEN AMMAR

AUDITORS

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

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au 31 décembre 2016, la Compagnie affiche un chiffre d'affaires de 134.798.442 Dinars contre 123.243.005 Dinars une année auparavant, soit une progression de 9,38% par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

Les réalisations par rapport aux prévisions varient d'une branche à l'autre comme le fait apparaître le tableau ci-après :

PREMIUM

Until December 31, 2016, the Company reports a premium of TND 134.798.442 against TND 123.243.005 a year earlier, representing an increase of 9.38% compared to the same period of the preceding fiscal year.

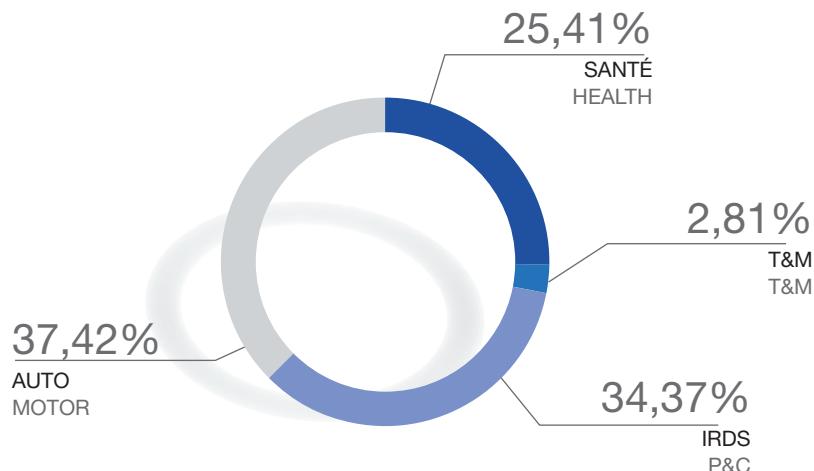
Achievements versus forecasts vary from one segment to another as shown in the table below :

CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM

(TND)

BRANCHES / BRANCHS	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	%	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	%	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
AUTO / MOTOR	44 423 487	36,05%	50 437 725	37,42%	13,54%
IRDS / P&C	43 845 104	35,58%	46 332 192	34,37%	5,67%
T & M / T&M	3 879 851	3,15%	3 781 897	2,81%	-2,52%
SANTE / HEALTH	31 094 563	25,23%	34 246 628	25,41%	10,14%
TOTAL	123 243 005	100%	134 798 442	100%	9,38%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2016
PORTOFOLIO STRUCTURE BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2016



CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

DÉSIGNATION / DESCRIPTION	2015	2016	VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	123 243 005	134 798 442	9,4%
INDEMNISATIONS / COMPENSATIONS	62 820 492	73 660 119	17,3%
ENCAISSEMENTS DE PRIMES / PREMIUM COLLECTION	135 093 346	142 783 052	5,7%
TAUX DE RECOUVREMENT / COLLECTION RATE	88,9%	88,1%	-0,9%
COMMISSIONS SERVIES / COMMISSION PAYMENTS	10 179 060	11 426 847	12,3%
FRAIS GÉNÉRAUX / FEES	14 529 229	15 746 020	8,4%
RATIO COÛT GÉNÉRAL DE CHARGEMENT / TOTAL COST RATIO	20,1%	20,2%	0,5%
VALEURS MOBILIÈRES / SECURITIES	167 568 077	196 176 403	17,1%
BÉNÉFICE NET / NET PROFIT	7 139 397	8 250 721	15,6%

SINISTRES REGLES ET PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER

Les sinistres réglés au 31 décembre 2016 s'élèvent à 73.660.119 Dinars contre 62.820.492 Dinars à la même période de l'année écoulée, en augmentation de 17,25%.

PAID CLAIMS AND PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID

Paid claims at December 31, 2016 amounted to TND 73.660.119 Dinars against TND 62.820.492 Dinars in the same period of the previous year, an increase of 17.25%.

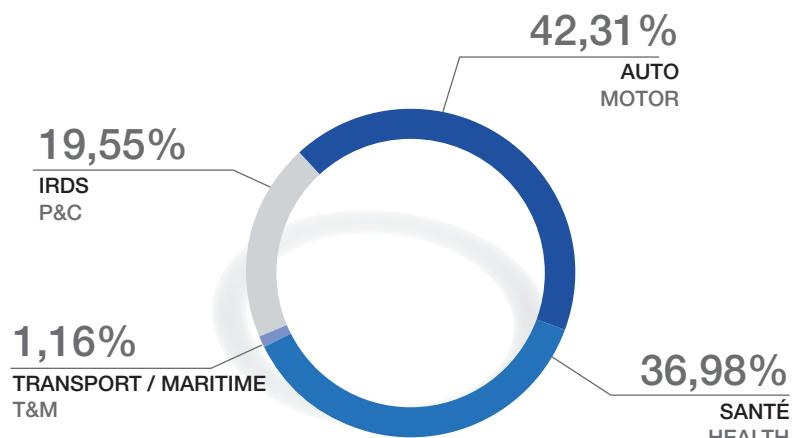
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS

(TND)

BRANCHES / BRANCHES	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	%	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	%	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
AUTO / MOTOR	25 015 538	39,82%	31 167 859	42,31%	24,59%
IRDS / P&C	9 083 563	14,46%	14 401 940	19,55%	58,55%
T & M / T&M	1 864 806	2,97%	853 167	1,16%	-54,25%
SANTE / HEALTH	26 856 585	42,75%	27 237 153	36,98%	1,42%
TOTAL	62 820 492	100%	73 660 119	100%	17,25%

STRUCTURE DES SINISTRES REGLES PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2016

PAID CLAIMS STRUCTURE BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2016



Les provisions pour sinistres à payer totalisent 128.239.636 Dinars au 31 décembre 2016 contre 119.240.520 Dinars au 31 décembre 2015.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 128,239,636 at 31 December 2016 against TND 119,240,520 at 31 December 2015.

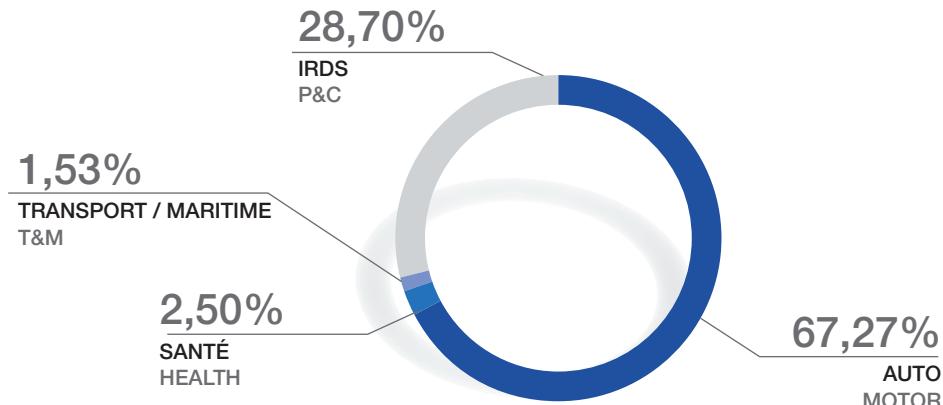
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID

(TND)

BRANCHES / BRANCHES	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	%	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	%	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
AUTO / MOTOR	79 884 176	%67,0	86 266 810	67,27%	7,99%
IRDS / P&C	34 545 621	%29,0	36 808 315	28,70%	6,55%
T & M / T&M	1 992 032	%1,7	1 953 952	1,53%	-1,91%
SANTE / HEALTH	2 818 692	%2,4	3 210 559	2,50%	13,90%
TOTAL	119 240 520	100%	128 239 636	100%	7,55%

PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER AU 31 DECEMBRE 2016

PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID AT 31 DECEMBER 2016



REASSURANCE

Les primes cédées en 2016 s'élèvent à **41.641.939** Dinars contre un montant de 39.184.878 Dinars au 31 décembre de l'exercice écoulé. Ainsi, le taux de cession en Réassurance est de **30,9%** contre 31,8% en 2015.

Les commissions **reçues des réassureurs** totalisent 8.539.500 Dinars, soit 21,16% des primes cédées, contre 7.708.572 Dinars, soit 20,29% en 2015.

Les **sinistres réglés** à la charge des réassureurs sont de 10.731.328 Dinars contre 8.831.890 Dinars en 2015.

Le montant **des provisions techniques à la charge des réassureurs** s'élève à 35.935.464 Dinars contre 32.634.594 Dinars en 2015.

REINSURANCE

Ceded premiums in 2016 amounted to TND **41.641.939** against an amount of TND 39.184.878 Dinars until 31 December of the previous fiscal year. Thus, the cession rate in Reinsurance is **30.9%** against 31.8% in 2015.

Reinsurers received commissions amounted to TND **8.539.500** or 21.16% of premiums ceded, against TND 7.708.572, or 20.29% in 2015.

Reinsurers share on claims paid are TND **10.731.328** against TND 8.831.890 in 2015.

The amount of **technical provisions chargeable to the reinsurers** amounted to TND 35.935.464 against TND 32.634.594 in 2015.

PLACEMENTS ET ACTIFS ADMIS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Les placements

Les placements s'élèvent à 196.176.403 Dinars au 31 décembre 2016 contre 192.442.358 Dinars au 31 décembre 2015, soit une évolution de 1,94%.

INVESTMENTS AND ASSETS ACCEPTABLE AS COVER FOR TECHNICAL PROVISIONS

Investments

Investments amounted to TND 196,176,403 at December 31, 2016 against TND 192,442,358 at December 31, 2015, representing an increase of 1,94%.

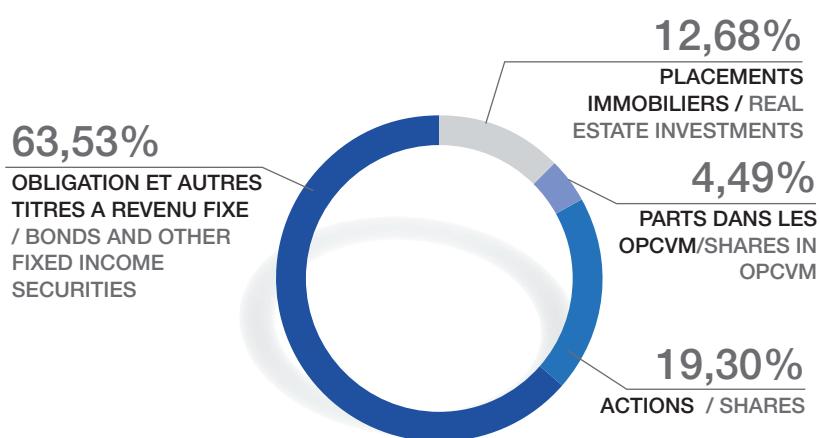
PORTEFEUILLE PLACEMENT / INVESTMENT PORTOFOLIO

(TND)

	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	%	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	%	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
OBLIGATIONS ET EMPRUNTS DE SOCIÉTÉ / BONDS AND LOANING COMPANY	56 693 252	29,5%	69 640 494	35,50%	22,84%
PLACEMENTS À COURT ET MOYEN TERME/ / INVESTMENTS IN SHORT AND MIDDLE TERM	67 418 098	35,0%	55 000 000	28,04%	-18,42%
ACTIONS /SHARES	36 234 327	18,8%	37 852 169	19,30%	4,46%
PARTS DANS LES OPCVM / SHARES IN OPCVM	7 222 400	3,8%	8 809 459	4,49%	21,97%
PLACEMENTS IMMOBILIERS /REAL ESTATE INVESTMENTS	24 874 281	12,9%	24 874 281	12,68%	0%
TOTAL	192 442 358	100%	196 176 403	100,00%	1,94%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2016

INVESTMENTS PORTOFOLIO STRUCTURE AT 31 DECEMBER 2016



Au 31 décembre 2016, le rendement du portefeuille, compte tenu des produits latents, s'élève à **8,22%**.

Les produits financiers nets ont atteint **9.925.426** Dinars au 31 décembre 2016 contre 6.666.468 Dinars au 31 décembre 2015, soit une évolution de **48,9%** et un taux de rendement financier global de **5,96%** en 2016 contre 4,24% en 2015.

Until December 31, 2016, the portfolio's return, taking into account the latent income, is **8.22%**.

Net financial income reached TND **9.925.426** at December 31, 2016, compared to TND 6.666.468 at 31 December 2015, representing an increase of 48.9% and an overall financial return of **5.96%** in 2016 compared to 4.24 % In 2015.

INVESTISSEMENT

Au 31 décembre 2016, la Compagnie a investi un montant de 19.072.176 Dinars.

INVESTMENT

Until December 31, 2016, the Company invested an amount of TND 19.072.176.

PLAN D'INVESTISSEMENT / INVESTMENT PLAN

(TND)

	REALISATIONS AU/ ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016
OBLIGATIONS ET EMPRUNTS DE SOCIETE / BONDS AND LOANING COMPANY	12 418 992
ACTIONS / SHARES	5 103 185
PARTS DANS LES OPCVM/ SHARES IN OPCVM	1 550 000
PLACEMENTS IMMOBILIERS /REALESTATEINVESTMENTS	-
TOTAL	19 072 176

REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Les **provisions techniques** totalisent **172.644.109** Dinars au 31 décembre 2016 contre 160.648.331 Dinars au 31 décembre 2015 enregistrant ainsi une évolution de **7,47%**.

Le montant total des éléments d'actif admis en **représentation des provisions techniques** a atteint **202.458.472** Dinars contre 195.615.679 Dinars au 31 décembre 2015.

Ainsi, le **taux de couverture des provisions techniques** s'élève à 117,27% à fin décembre 2016 contre 121,77% au 31 décembre 2015.

RESULTAT

Le résultat net s'élève à **8.250.721** Dinars au 31 décembre 2016 contre 7.139.397 Dinars au 31 décembre 2015, progressant ainsi de **15,57%**.

TECHNICAL PROVISIONS COVERAGE

Technical provisions amounted to TND **172.644.109** at December 31, 2016, against TND 160.648.331 as at December 31, 2015, representing an increase of **7.47%**.

The aggregate amount of assets accepted as cover for technical provisions amounted to TND **202.458.472** against TND 195.615.679 as of December 31, 2015.

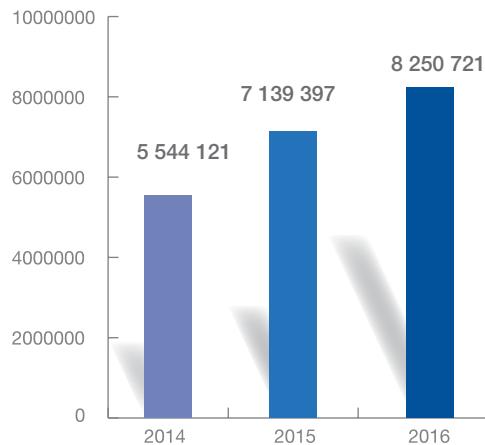
Thus, the coverage ratio of technical provisions amounted to **117.27%** at the end of December 2016, compared to 121.77% at December 31, 2015.

RESULT

Net profit amounted to TND **8.250.721** at December 31, 2016 against TND 7.139.397 at December 31, 2015, thus increasing by **15.57%**.

	REALISATIONS/ ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS/ ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION/ VARIATION RATE 2016/2015
RESULTAT DE L'EXERCICE / FISCAL YEAR RESULT	7 139 397	8 250 721	15,57%
FONDS PROPRES / EQUITY FUNDS	62 128 933	67 724 169	9,01%
RENDEMENT DES FONDS PROPREZ / EQUITY FUNDS YIELD	11,49%	%12,18	-

EVOLUTION DU RESULTAT DE L'EXERCICE DES 3 DERNIERES ANNEES
FISCAL YEAR RESULT EVOLUTION OVER THE LAST 3 YEARS



ACTIVITE PAR BRANCHE AUTOMOBILE

Les réalisations au 31/12/2016 de la branche Automobile sont comme suit :

ACTIVITY BY BRANCH MOTOR

The motor achievements at 31/12/2015 are as follows:

BRANCHE AUTO / MOTOR BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	44 423 487	50 437 725	13,54%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	25 015 538	31 167 859	24,59%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	79 884 176	86 266 810	7,99%

Le **chiffre d'Affaires** de la branche Automobile enregistre une hausse de **13,54%** passant de 44.423.487 Dinars à **50.437.725** Dinars au 31 décembre 2016. La part de l'automobile dans le chiffre d'Affaires global de la Compagnie est de **37,42%** au 31 décembre 2016 contre 36,05% à la même période de l'année écoulée.

Les **sinistres réglés** au titre de cette branche s'élèvent à **31.167.859** Dinars contre **25.015.538** Dinars, enregistrant une hausse de **24,59%**. Les sinistres réglés de la branche Automobile représentent 42,31% du total des règlements de la compagnie contre 39,82% une année auparavant.

Les **provisions pour sinistres à payer** s'élèvent à 86.266.810 Dinars contre 79.884.176 Dinars au 31 décembre 2015 en progression de **7,99%**.

Motor premium grew by **13.54%** from TND 44.423.487 to TND **50.437.725** at 31 December 2016. Motor share in the overall company's premiums is of **37.42%** at December 31, 2016 compared to 36.05% for the same period of the previous year.

Claims paid in this branch amounted to TND **31.167,859** against TND **25.015.538** registering an increase of **24.59%**. Paid claims of Motor branch accounted for 42.31% of the company's total settlements, compared to 39.82% a year earlier.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 86.266.810 compared to TND 79.884.176 Dinars at 31 December 2015, an increase of 7.99%.

INCENDIE RISQUES DIVERS & SPECIAUX (IRDS)

Les réalisations au 31/12/2016 sont comme suit :

PROPERTIES AND CASUALTIES (P&C)

Achievements at 31/12/2016 are as follows:

(TND)

BRANCHES IRDS / P&C BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
INCENDIE / FIRE	20 820 873	22 409 050	7,63%
INDIVIDUELLES ACCIDENT / PERSONAL ACCIDENT	6 333 180	6 516 504	2,89%
VOL / BURGLARY	1 300 127	1 326 839	2,05%
RISQUES SPÉCIAUX / ENGINEERING	10 691 084	10 453 764	-2,22%
RESPONSABILITÉ CIVILE / LIABILITY	4 699 841	5 626 035	%19,71
CHIFFRE D'AFFAIRES IRDS / P&C PREMIUM	43 845 104	46 332 192	%5,67
SINISTRES REGLES IRDS / P&C PAID CLAIMS	9 001 330	14 324 138	%59,13
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER IRDS / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID P&C	34 545 621	36 808 315	%6,55

Les branches IRDS ont atteint un **chiffre d'affaires** de **46.332.192** Dinars en 2016 contre 43.845.104 Dinars en 2015, soit une augmentation de 5,67%. La part des branches IRDS dans le portefeuille global est de l'ordre de 34,37% contre 35,58% en 2015.

Les **règlements** effectués au titre des branches **IRDS** s'élèvent au 31 décembre 2016 à **14.324.138** Dinars contre 9.001.330 Dinars à la même période de l'année précédente, soit une hausse de 59,13%. Ces règlements représentent 19,55% des règlements globaux de la Compagnie contre 14,5% l'année précédente.

Les **provisions pour sinistres à payer** IRDS s'établissent à **36.808.315** Dinars contre 34.545.621 Dinars au 31 décembre 2015.

Les chiffres des branches IRDS sont détaillés comme suit :

Incendie

Les réalisations au 31/12/2016 sont comme suit :

PC branch reached a premium of TND **46,332,192** in 2016 against TND 43.845.104 in 2015, an increase of 5.67%. PC share in the overall portfolio is a premium amount of 34.37% compared to 35.58% in 2015.

Claims paid regarding PC branch amounted to TND **14.324.138** at 31 December 2016 against TND 9.001.330 in the same period of the previous year, with an increase of 59.13%. These settlements represent 19.55% of the Company's overall settlements compared to 14.5% the previous year.

Provisions for P&C claims to be paid amounted to TND **36.808.315** against TND 34.545.621 as of December 31, 2015.

The FMSR figures are detailed as follows :

Fire

Achievements at 31/12/2016 are as follows :

(TND)

BRANCHE INCNEDIE / FIRE BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	20 820 873	22 409 050	7,63%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	3 288 391	5 542 755	68,56%

Les émissions de la branche Incendie s'établissent à **22.409.050** Dinars contre 20.820.873 Dinars au 31 décembre 2015, en hausse de **7,63%**.

Les sinistres réglés de la branche Incendie sont de **5.542.755** Dinars au 31 décembre 2016 contre 3.288.391 Dinars au 31 décembre 2015, soit une variation de **68,56%**.

Individuelle Accidents

Les réalisations au 31/12/2016 sont comme suit :

BRANCHE INDIVIDUELLE ACCIDENTS / PERSONAL ACCIDENT BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	6 333 180	6 516 504	2,89%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	2 525 463	3 254 656	28,87%

Le chiffre différent aux règlements des sinistres Individuelle accidents au 31/12/2015 a été retraité compte tenu de tous les paiements au titre du produit Chamel

Le chiffre d'affaires de la branche Individuelle Accidents a connu une légère augmentation passant de 6.333.180 Dinars au 31 décembre 2015 à 6.516.504 Dinars à la fin de 2016, soit (+2,89%).

Les sinistres réglés Individuelle Accidents passent de 2.525.463 Dinars au 31 décembre 2015 à **3.254.656** Dinars au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 28,87%.

Vol

Les réalisations au 31/12/2016 sont comme suit :

BRANCHE VOL / BURGLARY BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	1 300 127	1 326 839	2,05%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	53 233	233 572	338,77%

Le chiffre d'affaires de la branche Vol enregistre une hausse de 2,05% passant de 1.300.127 Dinars à **1.326.839** Dinars au 31 décembre 2016.

Les règlements au titre de la branche Vol sont de **233.572** Dinars au 31 décembre 2016 contre 53.233 Dinars une année auparavant.

Fire branch premium amounted to TND **22.409.050** compared to TND 20,820,873 of December 31, 2015, an increase of **7.63%**.

Paid claims for Fire branch are TND **5.542.755** at 31 December 2016 against TND 3,288,391 at 31 December 2015, representing a change of **68.56%**.

Personal accidents

Achievements at 31/12/2016 are as follows:

(TND)

BRANCHE INDIVIDUELLE ACCIDENTS / PERSONAL ACCIDENT BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	6 333 180	6 516 504	2,89%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	2 525 463	3 254 656	28,87%

The figure for paid claims related to personal accidents until 31/12/2015 has been restated taking into account all payments for the Chamel product

Personal Accidents premiums segment grew slightly from TND **6.333.180** at 31 December 2015 to TND 6.516.504 at the end of 2016, an increase of 2.89%.

Personal accidents claims paid grew from TND 2.525.463 at December 31, 2015 to TND **3.254.656** at 31 December 2016, an increase of 28.87%.

Burglary

Achievements at 31/12/2016 are as follows:

(TND)

BRANCHE VOL / BURGLARY BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	1 300 127	1 326 839	2,05%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	53 233	233 572	338,77%

Burglary branch premium grew by **2.05%** from TND 1.300.127 to TND **1.326.839** at 31 December 2016.

Paid claims regarding burglary branch are TND **233.572** at 31 December 2016 against TND 53.233 a year earlier.

Risques spéciaux

Les réalisations au 31/12/2016 sont comme suit :

Special risks

Achievements at 31/12/2016 are as follows :

(TND)

BRANCHE RISQUES SPECIAUX/ ENGINEERING BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	10 691 084	10 453 764	-2,22%
SINISTRES REGLES / CLAIMS PAID	1 770 524	3 096 721	74,90%

La **branche Risques Spéciaux** marque une légère diminution du chiffre d'affaires de 2,22%, passant de **10.691.084** Dinars à la fin de l'année dernière à 10.453.764 Dinars au 31 décembre 2016.

Les sinistres réglés de la branche Risques Spéciaux sont de 3.096.721 Dinars au 31 décembre 2016 contre 1.770.524 Dinars à la même période de l'an passé, soit une augmentation de **74,90%**.

Special Risks branch marked a slight decline in its premium of 2.22%, from TND **10.691.084** at the end of the previous year to TND 10.453.764 at 31 December 2016.

Claims paid regarding Special Risks branch reached TND 3.096.721 at December 31, 2016 against TND 1.770.524 at the same period of the previous year, an increase of **74,90%**.

Responsabilité civile

Les réalisations au 31/12/2016 sont comme suit :

Achievements at 31/12/2016 are as follows:

(TND)

BRANCHE RISQUES SPECIAUX/ CIVIL LIABILITY BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	4 699 841	5 626 035	19,71%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	1 363 719	2 196 433	61,06%

Le **chiffre d'affaires** de la branche Responsabilité Civile enregistre une augmentation de **19,71%**, passant de 4.699.841 Dinars au 31 décembre 2015 à **5.626.035** Dinars au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2016, **les sinistres réglés** au titre de la branche Responsabilité Civile sont de 2.196.433 Dinars contre 1.363.719 Dinars au 31 décembre 2015, soit une augmentation de **61,06%**.

Public Liability branch premium grew by **19,71%**; from TND 4.699.841 at 31 December 2015 to TND **5.626.035** at 31 December 2016.

Until December 31, 2016, paid claims regarding Public Liability branch amounted to TND 2.196.433 against TND 1.363.719 as of December 31, 2015, representing an increase of **61,06%**.

Transport / Maritime

Les réalisations au 31/12/2016 de la branche Transport & Maritime sont comme suit :

Transport / Marine

Transport & Marine branch achievements at 31/12/2016 are as follows:

(TND)

BRANCHE RISQUES SPECIAUX/ ENGINEERING BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	3 879 851	3 781 897	-2,52%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	1 864 806	853 167	-54,25%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER/ PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	1 992 032	1 953 952	-1,91%

Au 31 décembre 2016, les émissions de la branche Transport et Maritime s'élèvent à **3.781.897** Dinars contre 3.879.851 Dinars à la même période de l'année écoulée.

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent 853.167 Dinars contre 1.864.806 Dinars au 31 décembre 2015, enregistrant ainsi une baisse de 54,25%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent **1.953.952** Dinars contre 1.992.032 Dinars au 31 décembre 2015, soit une baisse de **1,91%**.

Santé

Les réalisations au 31/12/2016 de la branche santé sont comme suit :

BRANCHE SANTE / HEALTH BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015 (TND)
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	31 094 563	34 246 628	10,14%
SINISTRES REGLES / CLAIMS PAID	26 856 585	27 237 153	1,42%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	2 818 692	3 210 559	13,90%

Les émissions Santé affichent une progression de **10,14%**, passant de 31.094.563 Dinars à fin décembre 2015 à **34.246.628** Dinars au 31 décembre 2016.

Les remboursements accordés au titre de cette catégorie d'assurance atteignent **27.237.153** Dinars au 31 décembre 2016 contre 26.856.585 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une légère augmentation de **1,42%**.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont de 3.210.559 Dinars contre 2.818.692 Dinars au 31 décembre 2015, soit une augmentation de **13,90%**.

Until December 31, 2016, premium regarding Transport and Marine branch amounted to TND **3.781,897** against TND 3.879.851 in the same period of the previous year.

Paid claims regarding this branch amounted to TND 853.167 against TND 1.864.806 as of December 31, 2015, a decrease of 54.25%.

Provisions for claims to be paid regarding this branch amounted to TND **1.953.952** against TND 1.992,032 at 31 December 2015, a decrease of **1,91%**.

Health

Health Group branch Achievements at December 31, 2016 are as follows:

BRANCHE SANTE / HEALTH BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2016	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2016/2015 (TND)
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	31 094 563	34 246 628	10,14%
SINISTRES REGLES / CLAIMS PAID	26 856 585	27 237 153	1,42%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	2 818 692	3 210 559	13,90%

Health Group branch premium grew by **10,14%** from TND 31.094.563 at the end of December 2015 to TND **34.246.628** at 31 December 2016.

The reimbursements granted regarding this branch amounted to TND **27.237.153** at 31 December 2016, compared to TND 26.856.585 at the same period of the previous year, a slight increase of **1,42%**.

The provisions for outstanding claims under this segment reached TND 3.210.559 against TND 2.818.692 at 31 December 2015, an increase of **13,90%**.



**Etats Financiers
Arrêtés au 31 Décembre 2016**

Financial Statements
At December 31, 2016

BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	VB	EXERCICE 2016		EXERCICE 2015
		AMORT & PROV	NET	NET
Actifs incorporels				
Logiciels et autres actifs incorporels	869 476	786 759	82 717	99 615
	869 476	786 759	82 717	99 615
Actifs corporels d'exploitation				
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	6 560 713	5 218 391	1 342 322	1 214 231
	6 560 713	5 218 391	1 342 322	1 214 231
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	7 297 029	1 926 973	5 370 056	8 754 956
Terrains et constructions hors exploitation	17 577 252	6 882 131	10 695 121	7 925 846
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	10 301 865	111 449	10 190 416	7 690 416
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	36 359 763	3 536 569	32 823 195	32 169 501
Obligations et autres titres à revenu fixe	124 640 494		124 640 494	125 111 350
Dépôts et cautionnements	1 740		1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	781 205		781 205	802 593
	196 959 348	12 457 121	184 502 227	182 456 402
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises	12 291 270		12 291 270	12 581 247
Provisions pour sinistres	23 644 194		23 644 194	20 053 347
	35 935 464		35 935 464	32 634 594
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	11 601 504		11 601 504	9 054 833
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes				
Primes à recevoir	19 955 854	9 612 383	10 343 472	12 595 033
Primes à annuler	(454 732)		(454 732)	(1 852 998)
Autres Créances diverses	8 267 951	5 075 644	3 192 307	5 425 036
Comptes courants co-assureurs	172 154		172 154	150 358
Créances nées d'opérations de réassurance				
Comptes courants des cédantes	1 717 355		1 717 355	931 374
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	0	0
Autres créances				
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	76 681		76 681	2 702
Débiteurs divers	5 182 498		5 182 498	6 135 110
	46 932 310	15 101 070	31 831 240	32 441 448
Autres éléments d'actif				
Valeurs à l'encaissement	12 726 109		12 726 109	10 286 292
Avoir en banque, CCP et caisse	10 096 740		10 096 740	222 951
Charges reportées				
Frais d'acquisition reportés	4 590 825		4 590 825	3 647 159
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	4 530 209		4 530 209	3 704 100
Autres comptes de régularisation	444 177		444 177	202 833
	32 388 060		32 388 060	18 063 335
Total de l'actif	319 645 370	33 563 341	286 082 029	266 909 624

BALANCE SHEET

(In dinars)

Assets	GA	31/12/16		31/12/15
		DEPRECIATION & PROV	NET	NET
Intangible assets				
Portfolios taken over and other intangible assets	869 476	786 759	82 717	99 615
	869 476	786 759	82 717	99 615
Tangible assets				
Office furniture, hardware and transport equipement	6 560 713	5 218 391	1 342 322	1 214 231
	6 560 713	5 218 391	1 342 322	1 214 231
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	7 297 029	1 926 973	5 370 056	8 754 956
Non-Operating land and buildings	17 577 252	6 882 131	10 695 121	7 925 846
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	10 301 865	111 449	10 190 416	7 690 416
Shares and other variable-income securities	36 359 763	3 536 569	32 823 195	32 169 501
Bonds and other fixed-income securities	124 640 494		124 640 494	125 111 350
Deposits and guarantees	1 740		1 740	1 740
Deposits with ceding insurers	781 205		781 205	802 593
	196 959 348	12 457 121	184 502 227	182 456 402
Reinsurers' share in the technical provisions				
Provisions for unearned premiums	12 291 270		12 291 270	12 581 247
Provisions for claims	23 644 194		23 644 194	20 053 347
	35 935 464		35 935 464	32 634 594
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	11 601 504		11 601 504	9 054 833
Other receivables due from direct insurance operations				
Receivable premiums	19 955 854	9 612 383	10 343 472	12 595 033
Premiums to be cancelled	(454 732)		(454 732)	(1 852 998)
Other miscellaneous receivables	8 267 951	5 075 644	3 192 307	5 425 036
Current accounts of co-insurers	172 154		172 154	150 358
Receivables due from reinsurance operations				
Current accounts of ceding undertakings	1 717 355		1 717 355	931 374
Other receivables due from reinsurance operations	413 043	413 043	0	0
Other receivables				
State, social security bodies, local authorities	76 681		76 681	2 702
Sundry debtors	5 182 498		5 182 498	6 135 110
	46 932 310	15 101 070	31 831 240	32 441 448
Other assets				
Securities to be collected	12 726 109		12 726 109	10 286 292
Assets in banks, post office banks and cash in hand	10 096 740		10 096 740	222 951
Deferred acquisition expenditures	4 590 825		4 590 825	3 647 159
Unmatured interest and rent	4 530 209		4 530 209	3 704 100
Other accrued income and prepayments	444 177		444 177	202 833
	32 388 060		32 388 060	18 063 335
Total assets	319 645 370	33 563 341	286 082 029	266 909 624

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/16	31/12/15
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	30 000 000
Réserve Légale	513 368	3 000 000
Réserves Facultatives	1 500 000	9 700 305
Autres Réserves	1 321 457	1 056 942
Autres capitaux propres	11 138 623	11 207 123
Résultats reportés	0	25 165
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	59 473 448	54 989 535
Résultat de l'exercice	8 250 721	7 139 397
Total des capitaux propres avant affectation	67 724 169	62 128 933
Passif		
Provisions pour autres risques et charges	755 346	350 000
Autres provisions	755 346	350 000
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	35 058 472	33 143 366
Provisions pour sinistres	128 239 636	119 240 520
Prévisions de recours à encaisser	(6 653 948)	(7 141 479)
Provisions mathématiques des rentes	2 740 889	1 363 652
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	2 305 112	2 600 793
Provisions pour risques en cours	0	0
Provisions pour égalisation	4 300 000	4 300 000
	165 990 162	153 506 853
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	21 965 697	18 716 357
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	772 322	342 356
Comptes courants de co-assureurs	1 456 158	885 321
Dettes nées d'opérations de réassurance	17 108 610	23 275 514
Dépôts et cautionnements reçus	644 924	534 692
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 737 209	2 088 383
Créditeurs divers	4 014 923	4 011 738
	28 734 146	31 138 005
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	912 511	1 069 477
	912 511	1 069 477
Total du passif	218 357 861	204 780 692
Total des capitaux propres et du passif	286 082 029	266 909 624

BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/16	31/12/15
Equity		
Share capital	45 000 000	30 000 000
Legal reserve	513 368	3 000 000
Optional reserves	1 500 000	9 700 305
Other reserves	1 321 457	1 056 942
Other equity	11 138 623	11 207 123
Reported results	0	25 165
Total equity before result of the financial year	59 473 448	54 989 535
Result of the fiscal year	8 250 721	7 139 397
Total equity before appropriation	67 724 169	62 128 933
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	755 346	350 000
Other provisions	755 346	350 000
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	35 058 472	33 143 366
Provisions for claims	128 239 636	119 240 520
Forecasts of outstanding recoveries	(6 653 948)	(7 141 479)
Mathematical provisions for annuities	2 740 889	1 363 652
Provisions for profit-sharing and refunds	2 305 112	2 600 793
Provisions for outstanding risks	0	0
Provisions for equalization	4 300 000	4 300 000
	165 990 162	153 506 853
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	21 965 697	18 716 357
Other debts		
Debts generated by direct insurance	772 322	342 356
Current accounts of co-insurers	1 456 158	885 321
Debts generated by reinsurance	17 108 610	23 275 514
Deposits and guarantees deposits received	644 924	534 692
State, social security bodies, local authorities	4 737 209	2 088 383
Sundry accounts payable	4 014 923	4 011 738
	28 734 146	31 138 005
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	912 511	1 069 477
	912 511	1 069 477
Total liabilities	218 357 861	204 780 692
Total equity and liabilities	286 082 029	266 909 624

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/16	CESSIONS ET RÉTROCESSONS 31/12/16	OPERATIONS NETTES 31/12/16	OPÉRATIONS NETTES 31/12/15
Primes acquises	134 835 976	(41 931 916)	92 904 060	79 100 060
Primes émises et acceptées	136 751 082	(41 641 939)	95 109 143	81 626 538
Variation de la provision pour primes non acquises	(1 915 106)	(289 977)	(2 205 083)	(2 526 479)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	7 382 321		7 382 321	4 966 461
Autres produits techniques	55 799		55 799	58 594
Charges de sinistres	(83 994 590)	14 322 176	(69 672 414)	(59 843 342)
Montants payés	(74 995 475)	10 731 328	(64 264 147)	(51 972 418)
Variation de la provision pour sinistres	(8 999 115)	3 590 848	(5 408 268)	(7 870 924)
Variation des autres provisions techniques	(1 864 769)		(1 864 769)	1 545 927
Variation des provisions mathématiques des rentes	(1 377 238)		(1 377 238)	(206 843)
Variation des prévisions de recours	(487 531)		(487 531)	1 145 279
Variation de la provision pour risques en cours	0		0	607 490
Participation aux bénéfices et ristournes	295 681	163 297	458 978	(436 460)
Frais d'exploitation	(19 998 283)	8 539 500	(11 458 783)	(15 411 957)
Frais d'acquisition	(17 651 540)		(17 651 540)	(13 561 896)
Frais d'acquisition reportés	943 665		943 665	2 297
Frais d'administration	(3 290 408)		(3 290 408)	(9 560 930)
Commissions reçues des réassureurs		8 539 500	8 539 500	7 708 572
Autres charges techniques	(7 688 834)		(7 688 834)	(1 953 884)
Variation de la provision pour égalisation	0		0	215 000
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	29 023 301	(18 906 944)	10 116 357	8 240 399

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/16	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/16	NET OPERATIONS 31/12/16	NET OPERATIONS 31/12/15
Premiums earned	134 835 976	(41 931 916)	92 904 060	79 100 060
Written and accepted premiums	136 751 082	(41 641 939)	95 109 143	81 626 538
Change in provision for unearned premiums	(1 915 106)	(289 977)	(2 205 083)	(2 526 479)
Products allocated investment return transferred from the profit statement	7 382 321		7 382 321	4 966 461
Other technical products	55 799		55 799	58 594
Claims costs	(83 994 590)	14 322 176	(69 672 414)	(59 843 342)
Amounts paid	(74 995 475)	10 731 328	(64 264 147)	(51 972 418)
Changes in claims reserves	(8 999 115)	3 590 848	(5 408 268)	(7 870 924)
Changes in other technical provisions	(1 864 769)		(1 864 769)	1 545 927
Change in mathematical provisions for annuities	(1 377 238)		(1 377 238)	(206 843)
Change in claims forecasts	(487 531)		(487 531)	1 145 279
Change in provisions for outstanding risks	0		0	607 490
Policyowner's dividend and rebates	295 681	163 297	458 978	(436 460)
Operating charges	(19 998 283)	8 539 500	(11 458 783)	(15 411 957)
Acquisition charges	(17 651 540)		(17 651 540)	(13 561 896)
Deferred acquisition costs	943 665		943 665	2 297
Administration charges	(3 290 408)		(3 290 408)	(9 560 930)
Commissions received from reinsurers		8 539 500	8 539 500	7 708 572
Other technical charges	(7 688 834)		(7 688 834)	(1 953 884)
Changes in equalization provisions	0		0	215 000
Sub-total: Operating Result of Insurance and Reinsurance	29 023 301	(18 906 944)	10 116 357	8 240 399

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/16	31/12/15
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	10 116 357	8 240 399
Produits des placements (assurance et réassurance)	14 273 998	11 162 349
Revenus des placements	6 988 505	6 350 221
Autres produits de placements	3 709 833	2 711 460
Reprises de corrections de valeurs sur placements	889 827	144 407
Profits provenant de la réalisation des placements	2 685 834	1 956 261
Charges des placements	(4 348 573)	(4 495 880)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(2 149 784)	(1 817 271)
Correction de valeur sur placements	(1 468 389)	(1 955 426)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(730 400)	(723 184)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	(7 382 321)	(4 966 461)
Autres produits non techniques	143 894	167 375
Autres charges non techniques	(145 850)	(195 812)
Résultat provenant des activités ordinaires	12 657 507	9 911 970
Impôts sur le résultat	(3 296 839)	(2 772 572)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	9 360 668	7 139 397
Eléments extraordinaire	(1 109 947)	0
Résultat net de l'exercice	8 250 721	7 139 397

INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/16	31/12/15
Operating Result of Insurance and Reinsurance	10 116 357	8 240 399
Investment return (insurance and reinsurance)	14 273 998	11 162 349
Earnings on investments	6 988 505	6 350 221
Other income from investments	3 709 833	2 711 460
Value readjustments on investments	889 827	144 407
Gains on the realisation of investments	2 685 834	1 956 261
Investment charges	(4 348 573)	(4 495 880)
Investment management charges, including interests	(2 149 784)	(1 817 271)
Value readjustments on investments	(1 468 389)	(1 955 426)
Losses on the realisation of investments	(730 400)	(723 184)
Allocated investment return transferred to the operating results account	(7 382 321)	(4 966 461)
Other non technical products	143 894	167 375
Other non technical charges	(145 850)	(195 812)
Income from ordinary activities	12 657 507	9 911 970
Taxes on income	(3 296 839)	(2 772 572)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	9 360 668	7 139 397
Extraordinary Items	(1 109 947)	0
Net earnings for the financial year	8 250 721	7 139 397

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/16	31/12/15
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	123 153 965	119 189 106
Sommes versées pour paiement des sinistres	(65 244 422)	(56 169 738)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	567 304	635 665
Décaissements de primes sur les cessions	(28 645 610)	(24 029 612)
Encaissements de sinistres sur les cessions	3 000 265	1 038 705
Commissions versées aux intermédiaires	(350 360)	(777 653)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(9 399 850)	(11 323 752)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(106 839 003)	(103 794 023)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	113 623 290	83 340 729
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(17 292 721)	(13 942 996)
Produits financiers reçus	2 465 032	2 323 982
Autres mouvements	16 090	26 163
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	15 053 979	(3 483 424)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	0	(332 346)
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	(2 500 000)	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(2 500 000)	(332 346)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(2 680 190)	(2 077 895)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(2 680 190)	(2 077 895)
Variation de trésorerie	9 873 789	(5 893 665)
Trésorerie au début de l'exercice	222 951	6 116 616
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10 096 740	222 951

CASH-FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/16	31/12/15
Cash flows from operating activities		
Premiums collection received from policyholders	123 153 965	119 189 106
Sums paid for payment of claims	(65 244 422)	(56 169 738)
Collection of premiums received (acceptances)	567 304	635 665
Disbursements of premiums on assignments	(28 645 610)	(24 029 612)
Disbursements of claims on assignments	3 000 265	1 038 705
Commissions paid to intermediaries	(350 360)	(777 653)
Payments to suppliers and employees	(9 399 850)	(11 323 752)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(106 839 003)	(103 794 023)
Receipts linked the assignments of financial investments	113 623 290	83 340 729
Insurance taxes paid to the treasury	(17 292 721)	(13 942 996)
Financial products received	2 465 032	2 323 982
Other movements	16 090	26 163
Cash flows provided by operating activities	15 053 979	(3 483 424)
Cash flows from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	0	(332 346)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(2 500 000)	0
Cash flows provided by investing activities	(2 500 000)	(332 346)
Cash flows from financing activities		
Dividends and other distributions	(2 680 190)	(2 077 895)
Cash flows provided by financing activities	(2 680 190)	(2 077 895)
Change in cash	9 873 789	(5 893 665)
Cash at begining of year	222 951	6 116 616
Cash at end of year	10 096 740	222 951

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AUDITOR'S GENERAL REPORT

Messieurs,

RAPPORT SUR LES ÉTATS FINANCIERS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la Société ASSURANCES MAGHREBIA au 31 Décembre 2016 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date couvrant la période allant du 01 Janvier 2016 au 31 Décembre 2016 ainsi que les notes aux états financiers.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION DANS L'ÉTABLISSEMENT ET LA PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 286 082 029DT, un résultat bénéficiaire net de 8 250 721 DT et une variation de trésorerie positive de 9 873 789DT, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de votre société. Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Notre audit a été effectué conformément aux Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Dear Sirs,

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with the terms of the assignment entrusted to us, we have audited the herewith enclosed financial statements at December 31, 2016 of the ASSURANCES MAGHREBIA Company, including the balance sheet, the income statement, the cash flow statement for the year ended at the said date covering the period from January 1, 2016 to December 31, 2016 and the notes to the financial statements.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY IN THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARATION AND PRESENTATION

These financial statements, which show a net total of the balance sheet of 286 082 029 TND, a net profit of TND 8 250 721 DT and a positive cash variation of TND 9 873 789 were approved by the Board of Directors of your company. The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the corporate accounting system in Tunisia. This responsibility includes the design, implementation and maintaining of an internal control relating to the preparation and fair presentation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error, as well as the determination of reasonable accounting estimates under the circumstances.

AUDITOR RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. Our audit was conducted in accordance with International Audit Standards. These standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers tel qu'il est en vigueur dans la Société afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur 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 de la Société « ASSURANCES MAGHREBIA » ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations financières contenues dans le rapport de gestion établi par le conseil d'administration. Celles-ci n'appellent pas de notre part des remarques particulières.

Nous avons également en vertu du même article examiné le système de contrôle interne et n'avons pas relevé d'insuffisances susceptibles d'avoir un impact sur la fiabilité des états financiers arrêtés à fin 2016.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on Auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making these risk assessments, the auditor considers internal control in effect in the entity and the fair presentation of the financial statements in order to define audit procedures appropriate in the circumstances, and not for the purpose of expressing an opinion on their effectiveness thereof.

An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting principles and methods used and the reasonableness of the accounting estimates made by the Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statement presentation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion

OPINION

In our opinion, the above-mentioned financial statements are regular and present fairly, in all material respects, the financial position of the «ASSURANCES MAGHREBIA» Group at December 31, 2016 as well as the results of its operations and its cash flows for the fiscal year then ended in accordance with the accounting principles generally accepted in Tunisia.

SPECIFIC VERIFICATIONS AND INFORMATION

Pursuant to the provisions of article 266 of the code of commercial companies, we examined the financial information contained in the management report prepared by the Board of Directors. They do not call for any specific comments on our part.

We also under the same article reviewed the internal control system and did not identify shortcomings that may have an impact on the reliability of the financial statements stopped at end of 2016.

Furthermore, pursuant to the provisions of article 19 of Decree No. 2001-2728 of 20 November 2001, we conducted the necessary checks and we have no comments to make on the compliance with the regulations of the securities bookkeeping issued by the company.

In addition, and pursuant to the provisions of Circular n° 258 of October 2, 2010 issued by the Minister of Finance, we used a qualified actuary to review the technical provisions and tariff conditions. After he has completed his work, we

par la société à la règlementation en vigueur.

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

Tunis, 18 Avril, 2017

believe that the technical provisions are properly assessed and sufficient to cover the future liabilities of the company.

Tunis, April 18, 2017

Les co-commissaires aux comptes / The co-Auditors

■ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

■ HLB GS Audit & Advisory

Sami MENJOUR



ASSURANCES MAGHREBIA VIE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

BOARD OF DIRECTORS

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

HABIB BEN HASSINE

DIRECTRICE GENERALE ADJOINTE

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

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

HABIB BEN HASSINE

DEPUTY GENERAL MANAGER

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

AUDITOR

MAKRAM GUIRAS: Member of the Order of
Chartered Accountants

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

THE COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la compagnie a progressé de **9,91%** contre 5,48% l'année précédente. Les primes ont atteint **46.591.079** dinars contre 42.390.615 dinars en 2015.

PREMIUM

The company premium rose by **9,91%** against 5,48% the previous year. Premiums amounted to TND **46,591,079** against TND 42,390,615 in 2015.

CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

Désignation / Designation	2015	2016	VARIATION
Fonds Propres / Shareholders' equity	32 775 022	38 628 033	17,86%
Chiffre d'affaire (CA) / Premium	42 390 615	46 591 079	9,91%
Indemnisations / Compensations	8 051 795	6 811 439	-15,40%
Provisions Techniques / Technical provisions	183 779 585	206 498 474	12,36%
Taux de Recouvrement / Collection rate	91%	90,73%	-0,30%
Commissions / Commissions	5 492 283	6 219 971	13,25%
Frais Généraux (FG) / Fees	5 674 901	6 409 108	12,94%
Valeurs Mobilières / Securities	198 202 301	224 482 418	13,26%
Primes cédées/Primes émises / Cession rate	3,89%	3,40%	-12,60%
Bénéfice net / Net profit	5 859 974	6 745 175	15,11%

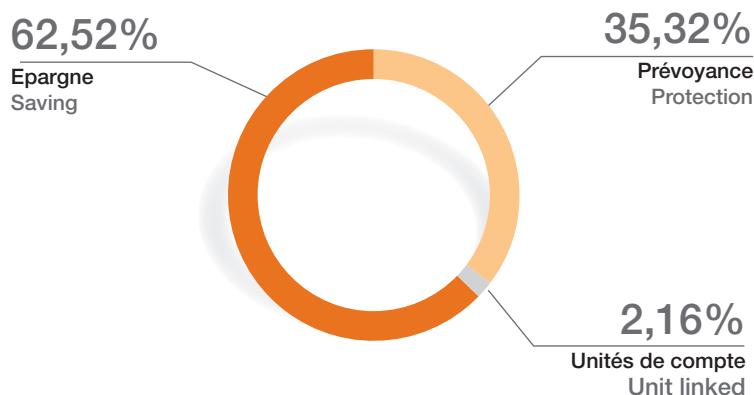
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

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

PREMIUM BREAKDOWN BY CLASS OF INSURANCE

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

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATÉGORIE D'ASSURANCE AU 31/12/2016
BREAKDOWN BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31/12/2016

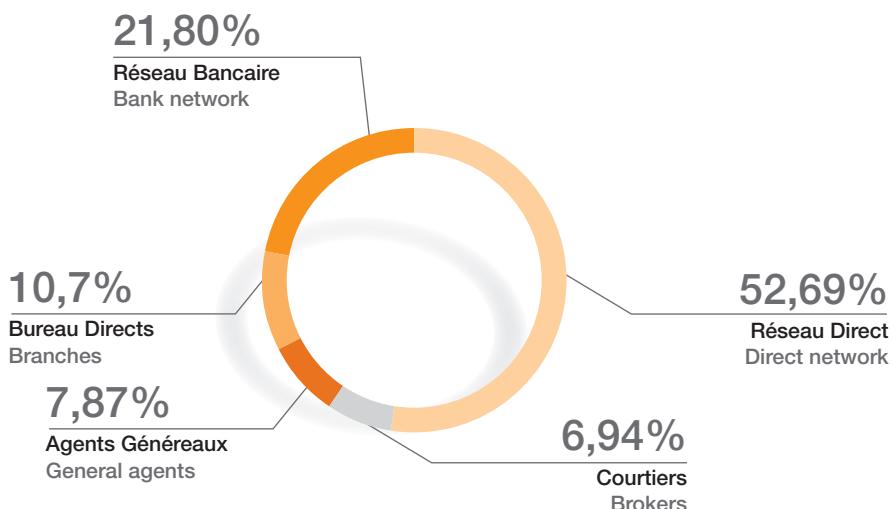


- Les produits d'épargne représentent **62,52%** du chiffre d'affaires global contre 63,21% en 2015. Les primes émises totalisent **29.127.390 DT**, soit une progression de **8,7%**.
- La part des produits de prévoyance marque une hausse au cours de l'année 2016 passant de 33,9% en 2015 à **35,32%**.
- Les émissions des contrats en unités de compte représentent **2,16%** du chiffre d'affaires contre 2,89% en 2015

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION

La structure du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente au 31 décembre 2015 comme suit :

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION AU 31/12/2016
PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL AS AT 31/12/2016



- Premier apporteur d'affaires de la compagnie, le réseau direct génère **52,69%** du chiffre d'affaires contre 55,13% en 2015.
- La contribution du réseau bancaire aux émissions totales est de **21,80%** contre 19,60% une année auparavant.
- La part des bureaux directs au chiffre d'affaires de la compagnie s'établit à **10,70%** contre 10,24% en 2015.
- Les agents généraux et les courtiers contribuent respectivement à hauteur de **7,87%** et **6,94%** contre 8,23% et 6,80% l'année précédente.

- Savings products premium written represents **62.52%** against 63.21% in 2015. Premiums amounted to TND **29.127.390** TND, so an increase of **8.7%**
- Protection products share increases in 2016 from 33.9% in 2015 to **35.32%**.
- Unit-linked contracts premiums represent **2.16%**, compared to 2.89% in 2015

PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL

At December 31, 2016, premium breakdown by distribution channel was as follows: (graphe)

- First contributor to the company's business, direct network generates **52.69%** of Premium against 55.13 %, in 2015.
- Banking network contribution to total premium written was **21.80%** against 19.60% a year earlier.
- Branches share in the company's premium is **10.70%** compared to 10.24% in 2015.
- General agents and brokers contributed respectively **7.87%** and **6.94%** of the company total premium written against 8.23% and 6.80% respectively the previous year

SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES

Le montant total des règlements des sinistres et capitaux échus au 31 décembre 2016 s'élève à 6.811.439 DT contre 8.051.795 DT en 2015, enregistrant une baisse de 15,4%.

Les sinistres réglés au titre des contrats de prévoyance s'élèvent à 4.755.774 DT contre 4.754.106 DT en 2015, enregistrant une stagnation en valeur par rapport à l'année précédente.

Quant aux règlements relatifs aux contrats d'épargne, ils passent de 2.953.537 DT en 2015 à 1.908.637 DT en 2016, soit une régression de 35,38%.

Enfin, les règlements au titre des contrats en unités de compte ont fléchi de 57,28% passant de 344.152 DT en 2015 à 147.028 DT en 2016.

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

CLAIMS AND BENEFITS

The total amount of claims payments and capital due amounted to TND 6.811,439 against TND 8.051.795 at December 31, 2015, a decline of 15.4%.

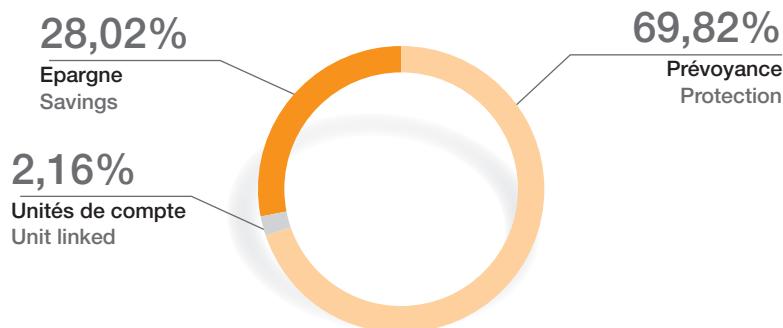
Claims payments under protection contracts amounted to TND 4.755.774 compared with TND 4.754.106 in 2015, showing stagnation in value compared with the previous year

As for payments relating to savings contracts, they move from TND 2.953.537 TND in 2015 to TND 1.908.637 in 2016, a decrease of 35.38%.

Finally, settlement for unit-linked contracts fell by 57.28% from TND 344.152 TND in 2015 to TND 147.028 in 2016.

So, claims and benefits structure by product category is as follows:

STRUCTURE DES RÈGLEMENTS DES SINISTRES PAR CATÉGORIE D'ASSURANCE AU 31/12/2016
CLAIMS PAYMENTS STRUCTURE BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31/12/2016



69,82% des règlements totaux concernent les produits de prévoyance contre **28,02%** pour les produits d'Epargne et **2,16%** pour les unités de compte.

69.82% of total payments relate to protection products, compared with **28.02%** for Savings products and **2.16%** for unit-linked products.

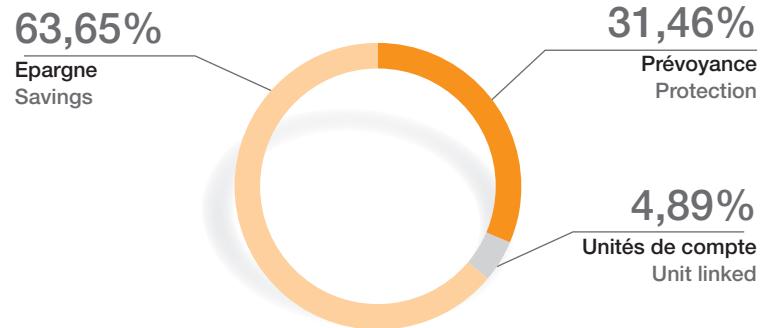
PROVISIONS TECHNIQUES

Les engagements de la compagnie à l'égard de ses assurés ont augmenté de **22.718.889 DT**, soit une variation de **12,36%**, pour s'établir à **206.498.474 DT** contre 183.779.585 DT une année auparavant.

TECHNICAL PROVISIONS

The company's liabilities to its insured increased by TND **22.718.889**, a change of 12.36%, to TND **206.498.474** compared to TND 183.779.585 a year earlier.

STRUCTURE DES PROVISIONS TECHNIQUES PAR CATÉGORIE D'ASSURANCE AU 31/12/2016
 CLAIMS PAYMENTS STRUCTURE BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31/12/2016



ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation de nos engagements techniques a atteint **233.113.293 DT** contre 201.152.487 DT au 31 Décembre 2015 (+31.960.806 DT), soit une progression de **15,89%**. Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à **112,89%** contre 109,45% au 31 Décembre 2015.

RESULTAT ET FONDS PROPRES

Le résultat net s'élève à **6.745.175 DT** au 31 décembre 2016 contre 5.859.974 DT l'année précédente, soit une progression de **15,11%**. Les fonds propres de la compagnie ont augmenté de **17,86%**, passant de 32.775.022 DT à 38.628.033 DT au 31 décembre 2016.

A cet effet, le résultat sur fonds propres est de **17,46%** au 31 décembre 2016 contre 17,9% l'année précédente.

ASSETS

Total assets in coverage of our technical commitments reached TND 233.113.293 against TND 201.152.487 at December 31 2015, an evolution of 15.89% (+TND 31.960.806). This way, technical provisions coverage rate amounted to 112.89% against 109.45% at December 31, 2015.

RESULT AND EQUITY

The net result reached TND 6.745.175 at December 31, 2016 against coverage TND 5.859.974 the previous year, a decrease of 15.11%. The company's equity increased by 17.86%, from TND 32.775.022 to TND 38.628.033 at December 31, 2016.

As a result, return on equity (ROE) reached to 17.46% at December 31, 2016 against 17.9% the previous year.



**Etats Financiers
Arrêtés au 31 Décembre 2016**

**Financial Statements
At December 31, 2016**

BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/16		31/12/15	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Actifs incorporels				
Logiciels et autres actifs incorporels	219 565	205 375	14 190	15 656
	219 565	205 375	14 190	15 656
Actifs corporels d'exploitation				
Dépôts et cautionnements	950	0	950	950
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	755 944	420 608	335 336	340 579
	756 894	420 608	336 286	341 529
Placements				
Terrains et constructions	675 000	5 625	669 375	0
Terrains et constructions hors exploitation	7 600 000	195 630	7 404 370	3 472 500
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans les entreprises liées	5 317 835	214 533	5 103 303	2 903 293
Parts dans les entreprises avec lien de participation	114 867	12 569	102 298	98 112
Actions et autres titres à revenu variable	29 545 086	1 651 811	27 893 275	22 918 251
Obligations et autres titres à revenu fixe	179 421 188		179 421 188	161 021 336
Avances sur Police vie	432 177		432 177	381 854
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	737 856		737 856	219 713
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	10 083 441		10 083 441	8 583 443
	233 927 451	2 080 168	231 847 283	199 598 502
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions mathématiques	235 240		235 240	265 226
Provision pour sinistres à payer	519 579		519 579	638 644
	754 819	0	754 819	903 870
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurances directe				
Autres créances nées d'opérations d'assurances directe				
Primes à recevoir	4 643 466	863 159	3 780 306	4 055 453
Primes à annuler	(18 896)		(18 896)	(34 064)
Autres créances diverses	536 822	536 822	0	6 602
Créances nées d'opérations de réassurance				
Comptes courants des cédantes	2 024 845		2 024 845	3 181 226
Autres créances				
Etat,organismes de sécurité sociale,collectivités publiques	260 023		260 023	866 068
Débiteurs divers	1 215 563		1 215 563	1 901 882
	8 661 823	1 399 981	7 261 842	9 977 166
Autres éléments d'actif				
Valeurs à l'encaissement	3 584 697		3 584 697	3 561 117
Avoir en banque, CCP et caisse	1 353 405		1 353 405	493 337
Charges reportées	108 000		108 000	151 200
Intérêts et loyers acquis non échus	5 847 018		5 847 018	6 164 634
Autres comptes de régularisation	807 628		807 628	615 698
	11 700 748		11 700 748	10 985 986
Total des actifs	256 021 299	4 106 133	251 915 167	221 822 709

BALANCE SHEET

(In dinars)

Assets	Gross	31/12/16	31/12/15	
		DEPRECIATION & PROVISION	NET	NET
Intangible assets				
Software and other intangible assets	219 565	205 375	14 190	15 656
	219 565	205 375	14 190	15 656
Operating tangible assets				
Guarantees and deposits	950	0	950	950
Office furniture, hardware and transport equipment	755 944	420 608	335 336	340 579
	756 894	420 608	336 286	341 529
Investments				
Operating land and buildings	675 000	5 625	669 375	0
Non-Operating land and buildings	7 600 000	195 630	7 404 370	3 472 500
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	5 317 835	214 533	5 103 303	2 903 293
Shares in compagnies with participating interest	114 867	12 569	102 298	98 112
Shares and other variable-income securities	29 545 086	1 651 811	27 893 275	22 918 251
Bonds and other fixed-income securities	179 421 188		179 421 188	161 021 336
Life insurance policy loans	432 177		432 177	381 854
Deposits with ceding insurers	737 856		737 856	219 713
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	10 083 441		10 083 441	8 583 443
	233 927 451	2 080 168	231 847 283	199 598 502
Reinsurers' share in the technical reserves				
Mathematical provisions	235 240		235 240	265 226
Provision for outstanding claims	519 579		519 579	638 644
	754 819	0	754 819	903 870
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Other receivables due from direct insurance operations				
Receivable premiums	4 643 466	863 159	3 780 306	4 055 453
Premiums to be cancelled	(18 896)		(18 896)	(34 064)
Other miscellaneous receivables	536 822	536 822	0	6 602
Receivables due from reinsurance operations				
Current accounts of ceding undertakings	2 024 845		2 024 845	3 181 226
Other receivables				
State, social security bodies, local authorities	260 023		260 023	866 068
Sundry debtors	1 215 563		1 215 563	1 901 882
	8 661 823	1 399 981	7 261 842	9 977 166
Other assets				
Securities to be collected	3 584 697		3 584 697	3 561 117
Assets in banks, post office banks and cash in hand	1 353 405		1 353 405	493 337
Deferred expense	108 000		108 000	151 200
Unmatured interest and rent	5 847 018		5 847 018	6 164 634
Other accrued income and prepayments	807 628		807 628	615 698
	11 700 748		11 700 748	10 985 986
Total assets	256 021 299	4 106 133	251 915 167	221 822 709

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/16	31/12/15
Capitaux propres		
Capital social	20 000 000	10 000 000
Réserve Légale	1 000 000	1 000 000
Réserves Facultatives	3 795 437	8 564 591
Autres Réserves	338 389	1 075 553
Autres capitaux propres	6 749 032	6 260 993
Résultats reportés	0	13 911
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	31 882 857	26 915 048
Résultat de l'exercice	6 745 175	5 859 974
Total des capitaux propres avant affectation	38 628 033	32 775 022
Passif		
Provisions pour autres risques et charges		
Autres provisions	99 342	99 342
	99 342	99 342
Provisions techniques brutes		
Provisions mathématiques	178 542 873	157 599 181
Provision pour frais de gestion	933 612	1 459 264
Provisions pour sinistres	13 619 446	13 363 158
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	2 119 103	1 724 539
Provisions pour égalisation	1 200 000	1 050 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	10 083 440	8 583 442
	206 498 474	183 779 585
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	658 617	762 207
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 414 381	1 125 981
Dettes nées d'opérations de réassurance	466 018	170 920
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 290 617	388 506
Créditeurs divers	2 020 719	1 828 349
	5 191 736	3 513 756
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	838 966	892 798
	838 966	892 798
Total du passif	213 287 134	189 047 687
Total des capitaux propres et passifs	251 915 167	221 822 709

BALANCE SHEET

(In dinars)

Equity and Liabilities	31/12/16	31/12/15
Equity		
Share capital	20 000 000	10 000 000
Legal reserve	1 000 000	1 000 000
Optional reserves	3 795 437	8 564 591
Other reserves	338 389	1 075 553
Other equity	6 749 032	6 260 993
Reported results	0	13 911
Total Equity before result of the financial year	31 882 857	26 915 048
Results of the fiscal year	6 745 175	5 859 974
Total Equity before appropriation	38 628 033	32 775 022
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges		
Other provisions	99 342	99 342
	99 342	99 342
Technical gross reserves		
Mathematical reserves	178 542 873	157 599 181
Provisions for management expenses	933 612	1 459 264
Provisions for claims	13 619 446	13 363 158
Provisions for profit-sharing and refunds	2 119 103	1 724 539
Provisions for equalization	1 200 000	1 050 000
Provisions for contracts in units of account	10 083 440	8 583 442
	206 498 474	183 779 585
Debts for cash deposits received from reinsurers	658 617	762 207
Other debts		
debts generated by direct insurance	1 414 381	1 125 981
debts generated by reinsurance	466 018	170 920
State, social security bodies, local authorities	1 290 617	388 506
Sundry accounts payable	2 020 719	1 828 349
	5 191 736	3 513 756
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	838 966	892 798
	838 966	892 798
Total liabilities	213 287 134	189 047 687
Total equity and liabilities	251 915 167	221 822 709

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/16	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/16	OPERATIONS NETTES 31/12/16	OPERATIONS NETTES 31/12/15
Primes	45 817 277	(1 579 366)	44 237 911	39 934 474
Primes émises	45 817 277	(1 579 366)	44 237 911	39 934 474
Produits des placements	13 848 445		13 848 445	10 943 209
Revenus des placements	9 929 525		9 929 525	8 800 263
Autres produits de placements	1 701 984		1 701 984	1 322 182
Reprises de corrections de valeurs sur placements	1 284 768		1 284 768	131 363
Profits provenant de la réalisation des placements	932 168		932 168	689 401
Plus values non réalisées sur placements	832 147		832 147	82 260
Autres produits techniques	1 074	0	1 074	1 288
Charges de sinistres	(12 582 172)	511 940	(12 070 231)	(13 486 090)
Montants payés	(12 325 884)	631 005	(11 694 879)	(12 641 717)
Variation de la provision pour sinistres	(256 288)	(119 065)	(375 352)	(844 373)
Variation des autres provisions techniques	(22 462 601)	(29 987)	(22 492 588)	(15 990 441)
Provisions mathématiques	(20 943 692)	(29 987)	(20 973 678)	(14 834 376)
Provisions pour frais de gestion	525 652		525 652	(6 440)
Provisions pour égalisation	(150 000)		(150 000)	(150 000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	(394 564)		(394 564)	(506 164)
Provisions pour contrats en unités de comptes	(1 499 998)		(1 499 998)	(493 461)
Participation aux bénéfices et ristournes	0	187 786	187 786	4 930
Frais d'exploitation	(11 310 914)	90 507	(11 220 407)	(9 856 106)
Frais d'acquisition	(9 715 633)		(9 715 633)	(8 454 944)
Frais d'administration	(1 595 281)		(1 595 281)	(1 438 647)
Commissions reçues des réassureurs		90 507	90 507	37 485
Autres charges techniques	(829 586)		(829 586)	(542 966)
Charges de Placements	(2 480 449)		(2 480 449)	(3 289 817)
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(1 265 450)		(1 265 450)	(1 114 840)
Correction de valeurs sur placements	(707 324)		(707 324)	(2 098 260)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(507 675)		(507 675)	(76 717)
Moins values non réalisées sur placements	0		0	(268 922)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat	(1 520 439)	0	(1 520 439)	(977 678)
Sous total : Résultat technique	9 312 782	(819 120)	8 493 662	6 554 141

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/16	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/16	NET OPERATIONS 31/12/16	NET OPERATIONS 31/12/15
Premiums	45 817 277	(1 579 366)	44 237 911	39 934 474
Issued premiums	45 817 277	(1 579 366)	44 237 911	39 934 474
Investment income	13 848 445		13 848 445	10 943 209
Investment earnings	9 929 525		9 929 525	8 800 263
Other investment products	1 701 984		1 701 984	1 322 182
Withdrawal from adjustments on investments	1 284 768		1 284 768	131 363
Gains on the realization on investments	932 168		932 168	689 401
Unrealized gains on investments	832 147		832 147	82 260
Other technical products	1 074	0	1 074	1 288
Claims costs	(12 582 172)	511 940	(12 070 231)	(13 486 090)
Amounts paid	(12 325 884)	631 005	(11 694 879)	(12 641 717)
Changes in claims reserves	(256 288)	(119 065)	(375 352)	(844 373)
Changes in other technical reserves	(22 462 601)	(29 987)	(22 492 588)	(15 990 441)
Mathematical reserves	(20 943 692)	(29 987)	(20 973 678)	(14 834 376)
Reserves for management expenses	525 652		525 652	(6 440)
Reserves for equalization	(150 000)		(150 000)	(150 000)
Reserves for profit-sharing and refunds	(394 564)		(394 564)	(506 164)
Reserves for contracts in units of account	(1 499 998)		(1 499 998)	(493 461)
Profit sharing and discounts	0	187 786	187 786	4 930
Operating charges	(11 310 914)	90 507	(11 220 407)	(9 856 106)
Acquisition charges	(9 715 633)		(9 715 633)	(8 454 944)
Administration charges	(1 595 281)		(1 595 281)	(1 438 647)
Commissions received from reinsurers		90 507	90 507	37 485
Other technical expenses	(829 586)		(829 586)	(542 966)
Investment charges	(2 480 449)		(2 480 449)	(3 289 817)
Investment management charges including interest charges	(1 265 450)		(1 265 450)	(1 114 840)
Correction of values on investments	(707 324)		(707 324)	(2 098 260)
Losses resulting from the realization of investments	(507 675)		(507 675)	(76 717)
Unrealized losses on investments	0		0	(268 922)
Transferred investment income	(1 520 439)	0	(1 520 439)	(977 678)
Sub total : Operatingl Result	9 312 782	(819 120)	8 493 662	6 554 141

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/16	31/12/15
Résultat technique	8 493 662	6 554 141
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	1 520 439	977 678
Autres produits non techniques	41 200	29 798
Autres produits non techniques	41 200	29 798
Résultat provenant des activités ordinaires	10 055 301	7 561 617
Impôts sur le résultat	(2 568 486)	(1 701 642)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	7 486 815	5 859 974
Eléments extraordinaire	(741 640)	0
Résultat net de l'exercice	6 745 175	5 859 974

INCOME STATEMENT

(In dinars)

	31/12/16	31/12/15
Operating result	8 493 662	6 554 141
Transferred investment income	1 520 439	977 678
Other non technical products	41 200	29 798
Other non-technical products	41 200	29 798
Income from ordinary activities	10 055 301	7 561 617
Taxes on income	(2 568 486)	(1 701 642)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	7 486 815	5 859 974
Extraordinary Items	(741 640)	0
Net earnings for the financial year	6 745 175	5 859 974

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/16	31/12/15
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	38 350 615	32 405 376
Sommes versées pour paiement des sinistres	(11 666 401)	(12 999 787)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	4 679 189	2 966 498
Décaissements de primes sur les cessions	(506 653)	(692 298)
Commissions versées aux intermédiaires	(2 506 400)	(2 513 862)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(4 893 836)	(5 465 189)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(61 516 036)	(46 517 547)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	43 996 514	30 552 626
Remboursements de prêts	158 728	175 484
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(1 622 201)	(1 576 405)
Produits financiers reçus	225 892	722 310
Autres mouvements	(17 111)	(164 913)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	4 682 298	(3 107 709)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(67 369)	(69 270)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(658 125)	0
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	(2 200 000)	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(2 925 494)	(69 270)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(896 736)	(1 353 972)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(896 736)	(1 353 972)
Variation de trésorerie	860 068	(4 530 951)
Trésorerie au début de l'exercice	493 337	5 024 288
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 353 405	493 337

CASH-FLOW STATEMENT

(In dinars)

	31/12/16	31/12/15
Cash flows from operating activities		
Receipts of premiums received from policyholders	38 350 615	32 405 376
Sums paid for payment of claims	(11 666 401)	(12 999 787)
Receipts of premiums received (acceptances)	4 679 189	2 966 498
Disbursements of premiums on assignments	(506 653)	(692 298)
Commissions paid to intermediaries	(2 506 400)	(2 513 862)
Payments to suppliers and employees	(4 893 836)	(5 465 189)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(61 516 036)	(46 517 547)
Receipts linked the assignments of financial investments	43 996 514	30 552 626
Loan repayments	158 728	175 484
Insurance taxes paid to the Treasury	(1 622 201)	(1 576 405)
Financial products received	225 892	722 310
Other movements	(17 111)	(164 913)
Cash provided by operating activities	4 682 298	(3 107 709)
Cash flows from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(67 369)	(69 270)
Receipts generated by the Disposal of tangible and intangible fixed assets	(658 125)	
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(2 200 000)	0
Cash flow provided by investing activities	(2 925 494)	(69 270)
Cash flows from financing activities		
Dividends and other distributions	(896 736)	(1 353 972)
Cash flows provided by financing activities	(896 736)	(1 353 972)
Change in cash	860 068	(4 530 951)
Cash at begining of year	493 337	5 024 288
Cash at end of year	1 353 405	493 337

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

AUDITOR'S GENERAL REPORT

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 2016, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les états annexes et les notes aux états financiers.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION POUR LES ETATS FINANCIERS

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au 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 relativement 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.

Dear shareholders,

We have audited the enclosed financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA VIE Inc» Company, comprising the balance sheet as at December 31, 2016, 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

A notre avis, les états financiers annuels de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » arrêtés au 31 décembre 2016 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2016, 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. Nous n'avons pas relevé de faits ou d'anomalies pouvant affecter, de manière significative, ou remettre en cause la fiabilité et la sincérité des états financiers. 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 13 Avril 2017

OPINION

In our opinion, the annual financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA VIE inc» Company as at December 31, 2016, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2016 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. We did not detect facts or anomalies that may affect in a significative way or trying to reverse the Financial Statements reliability and sincerity. 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, April 13, 2017

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / THE AUDITOR

Makram GUIRAS



SECTEUR IMMOBILIER / REAL ESTATE SECTOR

MAGHREBIA IMMOBILIERE

REALISATIONS

En 2016, malgré un environnement marqué par le recul du marché de l'immobilier en Tunisie, MAGHREBIA IMMOBILIERE a réussi à augmenter son chiffre d'affaires de 4,17% par rapport à celui de 2015 et a enregistré un résultat net bénéficiaire.

Cette progression des indicateurs financiers de notre activité promotion immobilière a été favorisée par

une politique de développement dynamique sur le segment de l'immobilier d'entreprise qui vise à travers une série de projets dans des zones stratégiques l'amélioration de notre rendement futur.

SITUATION FINANCIERE

Actifs	(exprimé en dinars)	
	31/12/16	31/12/15
Actifs immobilisés	339 803	350 482
Clients et comptes rattachés	55 856	52 717
Autres actifs courants	452 786	397 671
Placements et autres actifs financiers	4 901 235	0
Liquidités et équivalents de liquidités	29 560	69 898
Total	5 779 240	870 768

Capitaux propres et passifs	31/12/16	31/12/15
Capitaux propres	5 495 147	772 534
Résultat net de l'exercice	128 531	22 612
Passifs non courants	1 050	1 050
Passifs courants	154 512	74 572
Total	5 779 240	870 768

ACHIEVEMENTS

In 2016, despite a fall in the Tunisian real estate market, MAGHREBIA IMMOBILIÈRE succeeded to increase its revenue by 4.17% compared to 2015 and registered a beneficiary net result.

This progression of our financial indicators was favoured by a dynamic development policy on the

corporate property segment which aims, through a set of projects in strategic areas, the improvement of our future performance.

FINANCIAL SITUATION

	(In dinars)	
	31/12/16	31/12/15
Assets		
Fixed Assets	339 803	350 482
Accounts receivable	55 856	52 717
Other current assets	452 786	397 671
Investments and other financial assets	4 901 235	0
Cash at banks and in hand	29 560	69 898
Total	5 779 240	870 768

	31/12/16	31/12/15
Equity and liabilities		
Equity	5 495 147	772 534
Net income for the year	128 531	22 612
Non current liabilities	1 050	1 050
Current liabilities	154 512	74 572
Total	5 779 240	870 768



SECTEUR FINANCIER / FINANCIAL SECTOR

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

REALISATIONS

Société d'investissement en capital-risque, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR a affiché au cours de l'année 2016 un repli de ses revenus de l'ordre de 4,5% attribuable essentiellement à la reprise de la provision sur impôt constatée en 2015.

En dépit de ce léger recul par rapport à l'exercice précédent, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

a poursuivi les objectifs de son plan stratégique 2020 et a progressé vers ses priorités en mettant l'accent sur la sélectivité de projets d'investissement porteurs de perspectives de plus-value.

SITUATION FINANCIERE

	(exprimé en dinars)	
	31/12/16	31/12/15
Actifs		
Actifs immobilisés	3 628 219	3 850 641
Autres actifs courants	208 768	195 045
Placements et autres actifs financiers	1 127 309	1 061 864
Liquidités et équivalents de liquidités	54 595	35 447
Total	5 018 891	5 142 997

Capitaux propres et passifs	31/12/16	31/12/15
Capitaux propres	5 123 561	5 117 235
Résultat net de l'exercice	(117 923)	6 325
Passifs courants	13 253	17 437
Total	5 018 891	5 140 997

ACHIEVEMENTS

A risk capital investment company, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, registered in 2016 a decrease in its revenues of 4.5% due essentially to the release of the tax provision charged in 2015.

Despite this slight decline compared to the previous year, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, maintained

its 2020 strategic plan objectives and moved towards its priorities by greater selectivity of investment projects bringing with value-added potential

FINANCIAL SITUATION

	(In dinars)	
	31/12/16	31/12/15
Assets		
Fixed Assets	3 628 219	3 850 641
Other current assets	208 768	195 045
Investments and other financial assets	1 127 309	1 061 864
Cash at banks and in hand	54 595	35 447
Total	5 018 891	5 142 997
Equity and liabilities		
Equity	5 123 561	5 117 235
Net income for the year	(117 923)	6 325
current liabilities	13 253	17 437
Total	5 018 891	5 140 997



SECTEUR DES SERVICES / SERVICES SECTOR

MAGHREBIA SERVICES

REALISATIONS

L'année 2016 a marqué le 5^{ème} anniversaire de la création de MAGHREBIA SERVICES qui, à travers ses deux branches d'activités dématérialisation et saisie et traitement des données des sociétés d'assurances, a terminé l'exercice sous revue sur un chiffre d'affaires et un bénéfice net en accroissement respectivement de 7,41% et de 15%.

Cette suite de succès nous a permis d'avancer plus rapidement vers nos objectifs stratégiques et nous nous attendons à garder notre élan par le développement de notre portefeuille clients en Tunisie et à l'international.

SITUATION FINANCIERE

	(exprimé en dinars)	
	31/12/16	31/12/15
Actifs		
Actifs immobilisés	12 644	15 072
Clients et comptes rattachés	52 176	115 133
Autres actifs courants	61 959	43 639
Liquidités et équivalents de liquidités	184 052	139 698
Total	310 831	313 542

Capitaux propres et passifs	31/12/16	31/12/15
Capitaux propres	245 270	236 168
Résultat net de l'exercice	10 490	9 101
Passifs courants	55 071	68 273
Total	310 831	313 542

ACHIEVEMENTS

2016 marked the 5th anniversary of MAGHREBIA SERVICES which, through its two core businesses of dematerialization and data processing for insurance companies, ended the year under review with an increase in revenue and net profit of 7.41% and 15% respectively.

This gratifying development allowed us to move more rapidly towards our strategic objectives and we expect to keep this momentum by developing our clients' portfolio both in Tunisia and abroad.

FINANCIAL SITUATION

	(In dinars)	
	31/12/16	31/12/15
Assets		
Fixed Assets	12 644	15 072
Accounts receivable	52 176	115 133
Other current assets	61 959	43 639
Cash at banks and in hand	184 052	139 698
Total	310 831	313 542

	31/12/16	31/12/15
Equity and liabilities		
Equity	245 270	236 168
Net income for the year	10 490	9 101
Current liabilities	55 071	68 273
Total	310 831	313 542

