

RAPPORT ANNUEL  
ANNUAL REPORT



2017



# SOMMAIRE

|           |                                                                                          |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>4</b>  | <b>MOT DU PRESIDENT</b>                                                                  |
| <b>7</b>  | <b>PRESENTATION DU GROUPE</b>                                                            |
| 8         | Historique du groupe                                                                     |
| 9         | Organisation du groupe                                                                   |
| 10        | Activités du groupe                                                                      |
| <b>12</b> | <b>ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE</b>                                                          |
| 13        | Conjoncture économique dans le monde                                                     |
| 14        | Conjoncture économique en Tunisie                                                        |
| <b>16</b> | <b>CHIFFRES CLES</b>                                                                     |
| <b>18</b> | <b>RAPPORT DU GROUPE</b>                                                                 |
| <b>20</b> | <b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017</b>                           |
| 22        | Bilan consolidé                                                                          |
| 26        | Etat de résultat technique consolidé                                                     |
| 28        | Etat de résultat consolidé                                                               |
| 30        | Etat de flux de trésorerie consolidé                                                     |
| <b>32</b> | <b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE</b> |
| <b>37</b> | <b>► SECTEUR DES ASSURANCES</b>                                                          |
| 38        | Au niveau international                                                                  |
| 38        | Au niveau national                                                                       |
| <b>40</b> | <b>ASSURANCES MAGHREBIA</b>                                                              |
| <b>41</b> | <b>CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>                                                          |
| <b>42</b> | <b>ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE</b>                                                   |
| 43        | Chiffre d'affaires                                                                       |
| 44        | Chiffres clés                                                                            |
| 44        | Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer                                    |
| 46        | Coût de la réassurance                                                                   |
| 46        | Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques                   |
| 47        | Investissement                                                                           |
| 48        | Représentation des provisions techniques                                                 |
| 48        | Résultat                                                                                 |
| <b>48</b> | <b>ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE</b>                                                |
| 48        | Automobile                                                                               |
| 49        | Incendie risques divers et spéciaux (IRDS) et Transport / maritime                       |
| 54        | Transport / maritime                                                                     |
| 55        | Santé                                                                                    |
| <b>56</b> | <b>ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017</b>                                      |
| 58        | Bilan                                                                                    |
| 62        | Etat de résultat technique                                                               |

|            |                                                           |
|------------|-----------------------------------------------------------|
| 64         | Etat de résultat                                          |
| 66         | Etat de flux de trésorerie                                |
| <b>68</b>  | <b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>       |
| <b>72</b>  | <b>ASSURANCES MAGHREBIA VIE</b>                           |
| <b>73</b>  | <b>CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>                           |
| <b>74</b>  | <b>ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE</b>                    |
| 75         | Chiffre d'affaires                                        |
| 75         | Chiffres clés                                             |
| 75         | Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance |
| 76         | Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution |
| 77         | Sinistres et capitaux échus réglés                        |
| 78         | Provisions techniques                                     |
| 78         | Actifs en représentation des provisions techniques        |
| 79         | Résultat et fonds propres                                 |
| <b>80</b>  | <b>ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017</b>       |
| 82         | Bilan                                                     |
| 86         | Etat de résultat technique                                |
| 88         | Etat de résultat                                          |
| 90         | Etat de flux de trésorerie                                |
| <b>92</b>  | <b>RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>         |
| <b>97</b>  | <b>► SECTEUR IMMOBILIER</b>                               |
| <b>98</b>  | <b>MAGHREBIA IMMOBILIERE</b>                              |
| 99         | Réalisations                                              |
| 99         | Situation financière                                      |
| <b>101</b> | <b>► SECTEUR FINANCIER</b>                                |
| <b>102</b> | <b>MAGHREBIA FINANCIERE SICAR</b>                         |
| 103        | Réalisations                                              |
| 103        | Situation financière                                      |
| <b>105</b> | <b>► SECTEUR DES SERVICES</b>                             |
| <b>106</b> | <b>CODWAY</b>                                             |
| 107        | Réalisations                                              |
| 107        | Situation financière                                      |

# CONTENTS

|           |                                                                                            |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>4</b>  | <b>CHAIRMAN'S STATEMENT</b>                                                                |
| <b>7</b>  | <b>GROUP'S PRESENTATION</b>                                                                |
| 8         | Group's history                                                                            |
| 9         | Group's organization                                                                       |
| 10        | Group's activities                                                                         |
| <b>12</b> | <b>ECONOMIC ENVIRONMENT</b>                                                                |
| 13        | World economic situation                                                                   |
| 14        | Economic situation in Tunisia                                                              |
| <b>16</b> | <b>KEY FIGURES</b>                                                                         |
| <b>18</b> | <b>GROUP'S REPORT</b>                                                                      |
| <b>20</b> | <b>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2017</b>                              |
| 23        | Consolidated balance sheet                                                                 |
| 27        | Consolidated operating results account                                                     |
| 29        | Consolidated income statement                                                              |
| 31        | Consolidated cash flow statement                                                           |
| <b>32</b> | <b>STATUTORY AUDITOR'S GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b> |
| <b>37</b> | <b>► INSURANCE SECTOR</b>                                                                  |
| 38        | At the international level                                                                 |
| 38        | At the national level                                                                      |
| <b>40</b> | <b>ASSURANCES MAGHREBIA</b>                                                                |
| <b>41</b> | <b>BOARD OF DIRECTORS</b>                                                                  |
| <b>42</b> | <b>COMPANY'S GENERAL ACTIVITY</b>                                                          |
| 43        | Premium                                                                                    |
| 44        | Key figures                                                                                |
| 44        | Paid claims and provisions for claims to be paid                                           |
| 46        | Reinsurance                                                                                |
| 46        | Investments and assets acceptable as cover for technical provisions                        |
| 47        | Investments                                                                                |
| 48        | Technical provisions coverage                                                              |
| 48        | Result                                                                                     |
| <b>48</b> | <b>COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH</b>                                                        |
| 48        | Motor                                                                                      |
| 49        | Properties and casualties (P&C) and Transport / Marine.                                    |
| 54        | Transport /Marine                                                                          |
| 55        | Health                                                                                     |
| <b>56</b> | <b>FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2017</b>                                           |
| 59        | Balance sheet                                                                              |
| 63        | Operating result's account                                                                 |

|            |                                                  |
|------------|--------------------------------------------------|
| 65         | Income statement                                 |
| 67         | Cash flow statement                              |
| <b>68</b>  | <b>AUDITOR'S GENERAL REPORT</b>                  |
| <b>72</b>  | <b>ASSURANCES MAGHREBIA VIE</b>                  |
| <b>73</b>  | <b>BOARD OF DIRECTORS</b>                        |
| <b>74</b>  | <b>COMPANY'S GENERAL ACTIVITY</b>                |
| 75         | Premium                                          |
| 75         | Key figures                                      |
| 75         | Premium breakdown by class of insurance          |
| 76         | Premium breakdown by distribution channel        |
| 77         | Claims and benefits                              |
| 78         | Technical provisions                             |
| 78         | Assets                                           |
| 79         | Result and equity                                |
| <b>80</b>  | <b>FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2017</b> |
| 83         | Balance sheet                                    |
| 87         | Operating result's account                       |
| 89         | Income statement                                 |
| 91         | Cash flow statement                              |
| <b>92</b>  | <b>AUDITOR'S GENERAL REPORT</b>                  |
| <b>97</b>  | <b>► REAL ESTATE SECTOR</b>                      |
| <b>98</b>  | <b>MAGHREBIA IMMOBILIERE</b>                     |
| 99         | Achievements                                     |
| 99         | Financial situation                              |
| <b>101</b> | <b>► FINANCIAL SECTOR</b>                        |
| <b>102</b> | <b>MAGHREBIA FINANCIERE SICAR</b>                |
| 103        | Achievements                                     |
| 103        | Financial situation                              |
| <b>105</b> | <b>► SERVICES SECTOR</b>                         |
| <b>106</b> | <b>CODWAY</b>                                    |
| 107        | Achievements                                     |
| 107        | Financial situation                              |

## MOT DU PRESIDENT

### CHAIRMAN'S STATEMENT



En 2017, la croissance économique mondiale s'est située autour de 3,7% contre 2,2% une année auparavant. Environ 120 pays, qui représentent trois quarts du PIB mondial, ont enregistré une accélération de leur croissance sur un an, il s'agit de l'activation synchronisée la plus large depuis 2010.

L'économie Tunisienne pour sa part a connu une amélioration par rapport aux deux années précédentes malgré une chute historique du dinar face à l'euro et au dollar et a réalisé un taux de croissance de 1,9%, qui reste toutefois, fragile et en dessous des attentes.

Dans ce contexte toujours difficile et marqué par une concurrence accrue, notre groupe a poursuivi, durant l'année 2017, son développement et a confirmé sa croissance en réalisant une progression de 9,9% de ses fonds propres, de 6,4% de son chiffre d'affaires et de 7,2% de son résultat net par rapport au dernier exercice, démontrant ainsi l'efficacité de son modèle et la pertinence de ses choix stratégiques axés sur la prudence, la sélection et la rentabilité.

S'inscrivant dans cette dynamique de croissance, notre filiale MAGHREBIA SERVICES a connu en 2017 une augmentation de son capital, un changement de sa forme juridique et de sa raison sociale. Elle porte ainsi le nom de CODWAY.

Par ailleurs notre groupe conjugue ses efforts pour innover et poursuivre sur la même lancée que l'année précédente, il continu à saisir toutes les opportunités offertes par le digital pour en faire un véritable levier de profitabilité aussi bien en interne, par la simplification des processus métiers, qu'en externe, en réinventant l'expérience client dans le but de leur offrir un service personnalisé et de répondre au mieux à leurs attentes.

Notre approche se démarque également par notre Responsabilité Sociétale d'Entreprise (RSE). En tant que groupe précurseur en la matière à travers un engagement participant au Pacte Mondial des Nations-Unies depuis près d'une dizaine d'années, notre action est guidée par la volonté commune d'œuvrer pour une performance économique, socialement utile et environnementalement viable.

Je tiens, enfin, en mon nom ainsi qu'au nom du Conseil d'Administration, à adresser mes vifs remerciements à notre fidèle clientèle pour la confiance qu'elle a placée en notre groupe et à tous les actionnaires, collaborateurs, personnel, partenaires et réseau pour leur engagement et les efforts qu'ils ont déployés tout au long de cette année.

In 2017, global economic growth was around 3.7% compared to 2.2% a year earlier. About 120 countries, which account for three-quarters of global GDP, have recorded an acceleration in their growth over one year; this is the largest synchronized growth since 2010.

The Tunisian economy, for its part, has improved compared to the previous two years despite a historic fall of the dinar against the euro and the dollar achieving a growth rate of 1.9%. However it remains fragile and below expectations.

In this persistently difficult economic situation marked by increased competition, our group continued, during the year 2017, its development and confirmed its growth by achieving an increase of 9.9% in its equity, 6.4% of its premium and 7.2% of its net income compared to the year before, demonstrating the effectiveness of its model and the relevance of its strategic choices focused on caution, selection and profitability.

As part of this growth momentum, our subsidiary MAGHREBIA SERVICES has seen in 2017 an increase in its capital, a change in its legal form and its corporate name. It is thus named CODWAY.

Moreover, our group combines its efforts to innovate and follow the same path as the previous year; it continues to take all the opportunities offered by digital technology to make it a real profitability lever. Both internally, through the simplification of business processes, and externally, by reinventing customer experience thus offering a personalized service and meeting the expectations.

Our approach is also distinguished by our Corporate Social Responsibility (CSR). As a pioneering group in this field through a commitment to the United Nations Global Compact for nearly a decade, our action is guided by the common will to work for economic performance, socially useful and environmentally viable.

Finally I would like, in my own name as well as the board members', to address my warmest gratefulness to our faithful customers for the trust placed in our group as well as to all the shareholders, employees, distribution network and partners for their commitment all a long this year.

**Nabil ESSASSI**  
Président / Chairman



## MAGHREBIA GROUP



## PRESENTATION DU GROUPE PRESENTATION OF THE GROUP



## HISTORIQUE DU GROUPE GROUP'S HISTORY

### 44 ANS D'EVOLUTION DU GROUPE 44 YEARS OF GROUP'S EVOLUTION

**1973**

Création d'ASSURANCES MAGHREBIA au capital de 10 000 dt par M. Abdelaziz ESSASSI, avec un agrément monobranche

Set up of ASSURANCE MAGHREBIA with a capital of TND 10000 by Mr Abdelaziz ESSASSI, with a monoline licence

**1998**

Création de MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Set up of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

**1974**

Obtention d'agrement multibranche

Obtaining the multi-branch licence

**2009**

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

Developping partnership with GENERALI following its acquisition of ASSITALIA

Constitution d'ASSURANCES MAGHREBIA VIE par scission partielle de l'activité vie de la compagnie ASSURANCES MAGHREBIA

Consitution of ASSURANCES MAGHREBIA VIE by demerger of ASSURANCES MAGHREBIA life segment

**1979**

Partenariat stratégique avec ASSITALIA

Strategic partnership with ASSITALIA

**2011**

Création de MAGHREBIA SERVICES

Set up of MAGHREBIA SERVICES

**1990**

Création de MAGHREBIA IMMOBILIERE

Set up of MAGHREBIA IMMOBILIERE

**2017**

Transformation de MAGHREBIA SERVICES qui devient CODWAY S.A.

MAGHREBIA SERVICES turns into a private limited company called "CODWAY"

## ORGANISATION DU GROUPE

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

La Société 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 CODWAY.

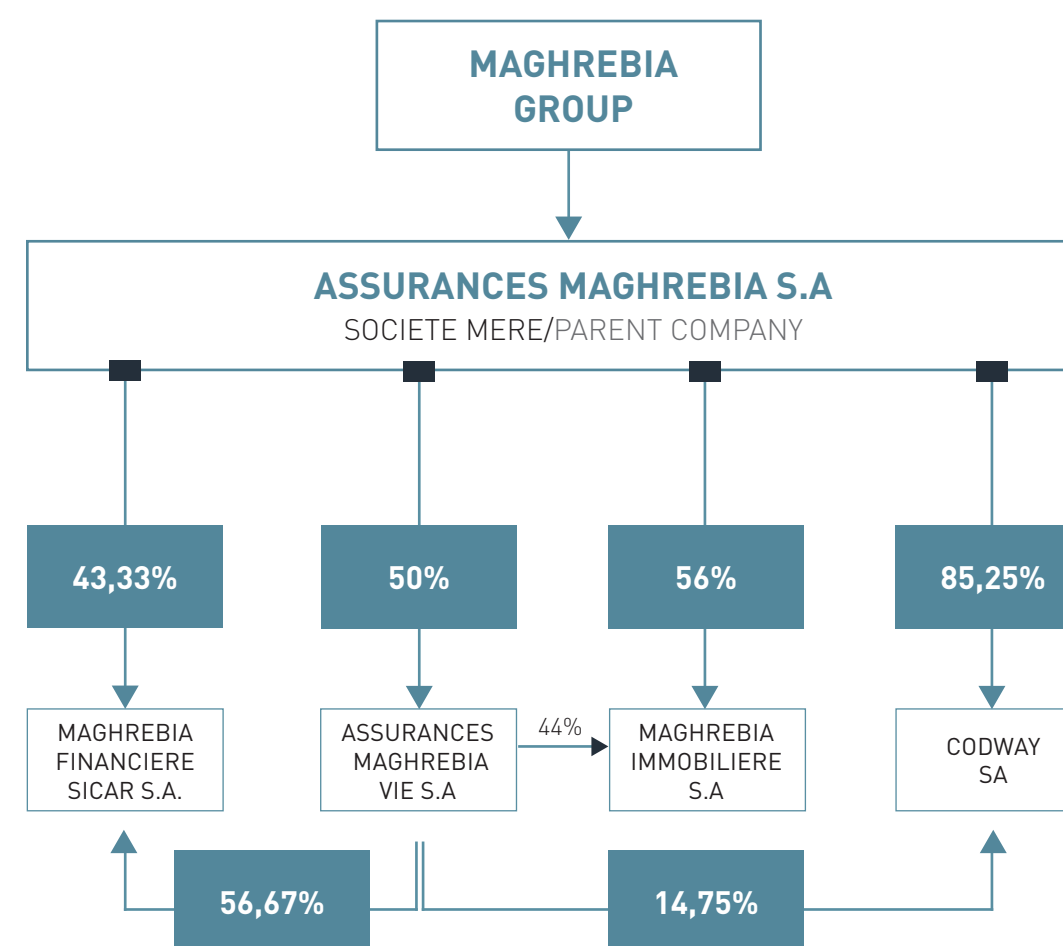
Par ailleurs, la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient 56,67% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 14,75% du capital de la société CODWAY et 44% de la société MAGHREBIA IMMOBILIERE.

## GROUP'S ORGANIZATION

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

ASSURANCES MAGHREBIA, the parent company, hold 56% 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 CODWAY.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE holds 56.67% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 40% of the capital of CODWAY and 44% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIERE.





## ACTIVITES DU GROUPE

### SECTEUR DES ASSURANCES

#### • ASSURANCES MAGHREBIA

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

#### • ASSURANCES MAGHREBIA VIE

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

### SECTEUR IMMOBILIER

#### • MAGHREBIA IMMOBILIERE

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

### SECTEUR FINANCIER

#### • MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

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

### SECTEUR DES SERVICES

#### • CODWAY

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

## GROUP'S ACTIVITIES

### INSURANCE SECTOR

#### • ASSURANCES MAGHREBIA

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

#### • ASSURANCES MAGHREBIA VIE

Pioneer 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 IMMOBILIERE

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

### FINANCIAL SECTOR

#### • MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Established in March 1998, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR is a risk capital investment company. The purpose of the company is to participate for its own account or on behalf of third parties with a view to its reassignment, to the strengthening of the capital base of companies.

### SERVICES SECTOR

#### • CODWAY

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





## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ECONOMIC ENVIRONMENT

### CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

La production mondiale a progressé de 3,7% en 2017, soit 0,1 point de plus que prévu à l'automne dernier et 0,5 point de plus qu'en 2016. Cette accélération de la croissance est généralisée, avec des révisions à la hausse notables en Europe et en Asie.

En 2017, environ 120 pays, qui représentent trois quarts du PIB mondial, ont enregistré une accélération de leur croissance sur un an. Il s'agit de l'accélération synchronisée de la croissance mondiale la plus large depuis 2010.

Les Etats-Unis et le Royaume-Uni ont enregistré respectivement une hausse de leur PIB de 2,3% et 1,8%.

La croissance chinoise a rebondi en 2017, pour la première fois depuis 2010. Le PIB de la deuxième économie mondiale a progressé de 6,9% par rapport à l'an dernier, tiré par les dépenses d'infrastructures et la reprise des exportations, mais aussi par la demande des ménages.

Le Japon reste, aujourd'hui encore, la troisième économie mondiale. L'archipel affiche depuis plusieurs mois une santé économique insolente, qui ne doit toutefois pas faire oublier quelques fragilités.

La zone euro affiche un record de croissance atteignant les 2,5% , cette croissance est bien répartie entre les différents pays membres et l'équilibre règne entre les différents moteurs d'activité. Les performances varient d'un pays à l'autre. La France avec 1,9% affiche une croissance inférieure à la moyenne, tandis que l'Espagne se situe largement au-dessus à 3,1%. Par ailleurs, la machine allemande tourne à un rythme de plus en plus soutenu enregistrant en 2017, une croissance de 2,2%, contre 1,9% en 2016.

La reprise économique se poursuit pour les marchés émergents, soutenue par la croissance mondiale et la dépréciation du dollar américain. L'indice MSCI Emerging Markets qui regroupe les 24 principales

### WORLD ECONOMIC SITUATION

Global production rose by 3.7% in 2017, that is 0.1 percentage point more than forecast last autumn and 0.5 percentage point higher than in 2016. This acceleration in growth occurred worldwide, with noticeable upward revisions in Europe and Asia.

In 2017, about 120 countries, which account for three-quarters of global GDP, recorded faster year-on-year growth. This is the synchronized acceleration of the world's widest growth since 2010 .

The United States and the United Kingdom recorded an increase in their GDP of 2,3% and 1,8%, respectively.

China's growth rebounded in 2017, for the first time since 2010. The GDP of the world's second largest economy grew by 6.9% compared to last year, driven by infrastructure spending and the resumption of exports, but also by household demand.

Today, Japan remains the third largest economy in the world. For several months, the archipelago has been showing insolent economic health, which, however, should not lead to overlooking some vulnerabilities.

The eurozone achieved record growth reaching 2.5%, this growth is well distributed between the different member countries and the different business drivers are well balanced. Performance varies from country to country. France with 1.9% shows below-average growth, while Spain is well above with 3.1%. In addition, in 2017, the German machine was running at an increasingly steady pace with a growth rate of 2.2%, against 1.9% in 2016.

The economic recovery continues for emerging markets, supported by global growth and the depreciation of the US dollar. The MSCI Emerging Markets index, which includes the 24 major emerging markets stock

bourses des pays émergents affiche un gain de plus de 25% en 2017, sa meilleure performance depuis 2009.

Depuis le début de l'année 2017, l'euro a bondi de 12% face au dollar, qui a été pénalisé par les interrogations sur les perspectives économiques de la présidence américaine. Au 31 décembre 2017, le dollar s'est négocié à 1,200 euro.

## CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

La croissance économique a connu une amélioration par rapport aux deux années précédentes et devrait se situer autour de 2% au cours de cette année. Cette croissance reste, toutefois, fragile et en dessous des attentes.

A fin 2017, le déficit de la balance commerciale de la Tunisie s'est aggravé, s'élevant à 15,592 milliards de dinars (contre un peu plus de 12,601 milliards de dinars en 2016). Du coup, le taux de couverture a perdu un point par rapport à l'année 2016 pour s'établir à 68,8%.

Le déficit commercial de la Tunisie s'explique également par la hausse des importations (+19,8% à 50,019 milliards de dinars) à un rythme plus accéléré que celui des exportations (+18,1% à 34,427 milliards de dinars).

Le développement des investissements dans le secteur de l'agriculture a atteint 76,5% et la Tunisie a enregistré, jusqu'au mois de novembre, le taux de croissance le plus élevé au monde en stock d'huile d'olive soit +74%.

Quant au secteur de l'industrie et des services, le pays a enregistré un développement des investissements, durant les 11 premiers mois de l'année, de l'ordre de 18%. Les investissements étrangers ont connu une croissance de 11,7%.

Pour le secteur du tourisme, l'activité reprend en 2017, les recettes touristiques se sont établies au 20 décembre 2017 à 2,696 milliards de dinars enregistrant une évolution de 16,3% par rapport à la saison précédente.

Le taux d'inflation en Tunisie a connu des augmentations successives et enregistre à fin décembre 2017 un taux de 6,4% contre 4,2% au 31 décembre 2016, 4,1% en 2015 et 4,8% en 2014. L'économie nationale sombre ainsi dans une spirale inflationniste qui ne semble pas prête de s'arrêter.

exchanges, shows a gain of more than 25% in 2017, its best performance since 2009.

Since the beginning of 2017, the euro has surged by 12% against the dollar, the latter having been penalized by questions about the economic prospects of the US presidency. At December 31, 2017, the dollar traded at 1,200 euro.

## ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

Economic growth has improved over the previous two years and is expected to be around 2% this year. This growth remains, however, fragile and below expectations.

At the end of 2017, Tunisia's trade deficit worsened to reach 15.592 billion dinars (compared to just over 12.601 billion dinars in 2016). As a result, the coverage rate has dropped one point compared to 2016 to stand at 68.8%.

Tunisia's trade deficit is also explained by the rise in imports (+ 19.8% to stand at 50.019 billion dinars) at a faster pace than exports (+ 18.1% to stand at 34.427 billion dinars).

The development of investments in the agricultural sector reached 76.5% and Tunisia recorded, until November, the highest growth rate in the world in stock of olive oil, namely +74 %.

With respect to Industry and services, investments in the country rose by 18% during the first 11 months of the year. Foreign investment grew by 11.7%.

Tourism activity resumed in 2017. At December 20, tourism revenues stood at 2,696 billion dinars, up 16.3% compared to the previous season.

Tunisia's inflation rate has increased steadily. At the end of December 2017, it stood at 6.4% against 4.2% at December 31, 2016, 4.1% in 2015 and 4.8% in 2014. The national economy thus falls into an inflationary spiral the end of which cannot be seen.

Néanmoins, l'activité boursière a clôturé l'année 2017 sur une note positive. En effet, la Bourse de Tunis a enregistré une hausse du Tunindex qui a atteint 14,45%, après avoir progressé de 8,86% une année auparavant.

Le dernier rapport annuel de Davos 2017-2018 sur la compétitivité mondiale a accordé la 95ème place sur 137 pays pour la Tunisie, qui a préservé ainsi son classement de l'année dernière.

L'année 2017 s'est caractérisée par une chute remarquable du dinar face à l'euro qui a atteint au 31 décembre 2017 un taux de 2,9459 Dinars contre 2,4211 Dinars une année auparavant, le dollar américain s'est négocié à 2,4545 Dinars contre 2,3011 Dinars la fin de l'année 2016. Le dinar tunisien a perdu plus de 22% de sa valeur face à l'euro et 7% face au dollar américain.

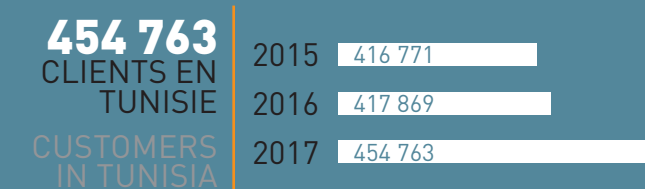
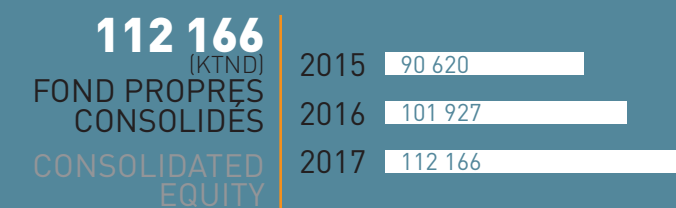
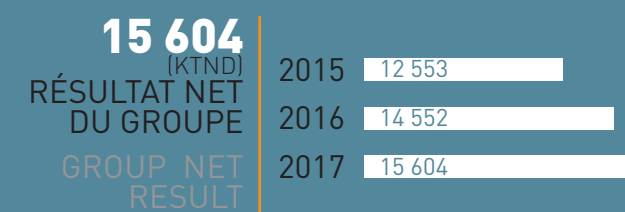
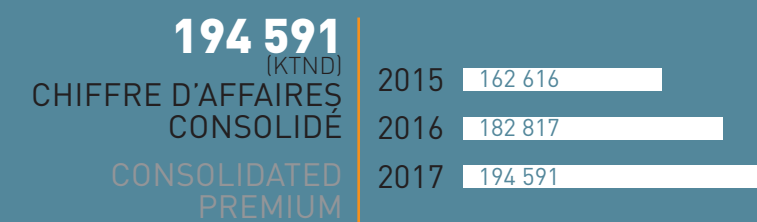
Nevertheless, the stock market ended the year 2017 on a positive note. Tunindex rose to 14,45% after having progressed by 8,86% a year before.

The latest 2017-2018 Davos annual report on global competitiveness ranked Tunisia 95th out of 137 countries, the same ranking as the year before.

2017 witnessed a remarkable drop of the dinar against the euro which traded at 2.9459 Dinars at December 31, 2017 against 2.2411 Dinars a year before. The American dollar traded at 2,4545 Dinars against 2,3011 Dinars at the end of 2016. The Tunisian dinar thus lost more than 22% of its value against the euro and 7% against the US dollar.



## CHIFFRES CLES KEY FIGURES



# RAPPORT DU GROUPE

## GROUP'S REPORT

En 2017, malgré un environnement économique instable, le groupe MAGHREBIA a connu une croissance de ses principaux domaines d'activités, confirmée par l'évolution de ses indicateurs consolidés clés

Durant cet exercice le secteur des assurances a consolidé sa position de principale activité du groupe en termes de revenu consolidé (99,63%) dissimulant la dynamique favorable des activités Immobilières, financières et de services.

Par ailleurs, le groupe a procédé à une réorganisation juridique et financière de sa filiale MAGHREBIA SERVICES qui porte désormais le nom de CODWAY.

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

In 2017 despite an unstable economic situation, MAGHREBIA Group grew in all of its activities by the evolution of its key consolidated indicators.

During this year the insurance sector consolidated its position as the main activity of the group in terms of consolidated premium (99.63%) overshadowing the favourable dynamics of real-estate, financial and services sectors.

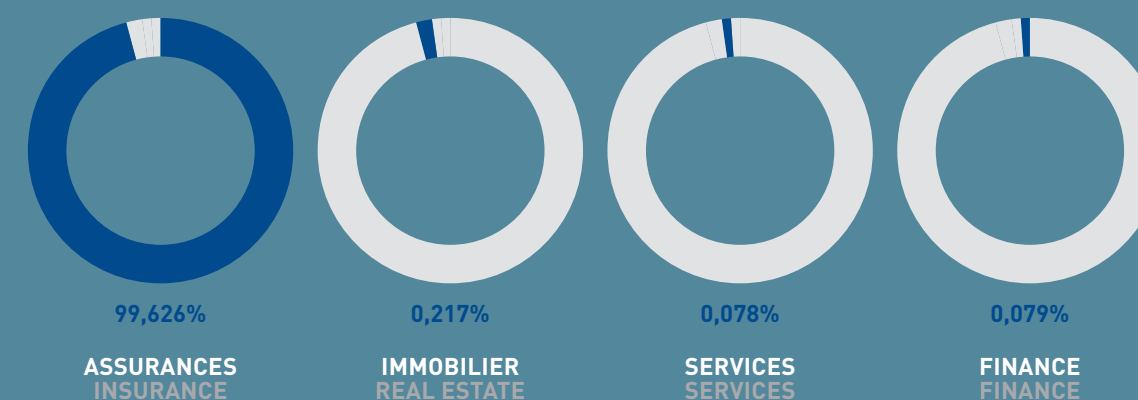
Furthermore, the group proceeded to a legal and financial reorganisation of its subsidiary MAGHREBIA SERVICES which will be hence called CODWAY.

This situation confirms the group's solid fundamentals that allow the relevant development of its activity mix on one hand and to consolidate its position of reference player in the local insurance market on the other hand.

### STRUCTURE DU REVENU CONSOLIDÉ 2017

### CONSOLIDATED REVENUE STRUCTURE 2017

**TOTAL**  
194 591 KTND  
(+6,44%)



**ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES ARRETES  
AU 31 DECEMBRE 2017**  
CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS  
AT DECEMBER 31, 2017





## BILAN CONSOLIDÉ (EN DINARS)

| Actifs                                                                               | 31/12/2017         |                   |                    | 31/12/2016         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                      | VB                 | AMORT & PROV      | NET                | NET                |
| <b>Actifs incorporels</b>                                                            |                    |                   |                    |                    |
| Ecart d'acquisition                                                                  | 329 727            | 115 405           | 214 323            | 230 809            |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels                                  | 1 361 407          | 1 080 380         | 281 027            | 102 858            |
|                                                                                      | 1 691 134          | 1 195 784         | 495 350            | 333 667            |
| <b>Actifs corporels</b>                                                              |                    |                   |                    |                    |
| Mobilier de bureau,Matériel Informatique&Matériel de transport                       | 7 953 502          | 6 091 023         | 1 862 479          | 1 690 873          |
|                                                                                      | 7 953 502          | 6 091 023         | 1 862 479          | 1 690 873          |
| <b>Placements</b>                                                                    |                    |                   |                    |                    |
| Terrains et constructions                                                            |                    |                   |                    |                    |
| Terrains et constructions d'exploitation                                             | 7 972 029          | 2 490 052         | 5 481 977          | 6 039 431          |
| Terrains et constructions hors exploitation                                          | 30 241 533         | 7 418 570         | 22 822 963         | 18 433 721         |
| 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                                           | 71 301 552         | 4 498 878         | 66 802 674         | 64 344 688         |
| Obligations et autres titres à revenu fixe                                           | 348 181 586        | 0                 | 348 181 586        | 309 936 305        |
| Avances sur Police vie                                                               | 726 242            | 0                 | 726 242            | 432 177            |
| Dépôts et cautionnements                                                             | 0                  | 0                 | 0                  | 1 740              |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cé-dantes                      | 1 574 727          | 0                 | 1 574 727          | 1 519 061          |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes | 10 357 564         | 0                 | 10 357 564         | 10 083 441         |
|                                                                                      | 470 355 233        | 14 407 500        | 455 947 733        | 410 790 565        |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>                           |                    |                   |                    |                    |
| Provisions pour primes non acquises (non vie)                                        | 13 017 139         | 0                 | 13 017 139         | 12 291 270         |
| Provisions mathématiques (vie)                                                       | 684 612            | 0                 | 684 612            | 235 240            |
| Provisions pour sinistres (non vie)                                                  | 28 607 671         | 0                 | 28 607 671         | 23 644 194         |
| Provisions pour sinistres ( vie)                                                     | 504 096            | 0                 | 504 096            | 519 579            |
|                                                                                      | 42 813 518         | 0                 | 42 813 518         | 36 690 283         |
| <b>Créances</b>                                                                      |                    |                   |                    |                    |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe                                       |                    |                   |                    |                    |
| Primes acquises et non émises                                                        | 11 443 779         | 0                 | 11 443 779         | 11 601 504         |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directes                              |                    |                   |                    |                    |
| Primes à recevoir                                                                    | 30 429 253         | 15 148 048        | 15 281 204         | 14 090 492         |
| Primes à annuler ( non vie )                                                         | (1 276 577)        | 0                 | (1 276 577)        | (454 732)          |
| Primes à annuler ( vie )                                                             | (14 825)           | 0                 | (14 825)           | (18 896)           |
| Autres Créances diverses                                                             | 9 114 400          | 7 211 508         | 1 902 892          | 3 192 307          |
| Comptes courants co-assureurs                                                        | 181 854            | 0                 | 181 854            | 172 154            |
| Créances nées d'opérations de réassurance                                            |                    |                   |                    |                    |
| Comptes courants des cédantes                                                        | 6 763 216          | 0                 | 6 763 216          | 4 264 923          |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance                                     | 413 043            | 413 043           | 0                  | 0                  |
| Autres créances                                                                      |                    |                   |                    |                    |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques                        | 2 746              | 0                 | 2 746              | 336 704            |
| Etat impôt différé                                                                   | 5 770              | 0                 | 5 770              | 5 770              |
| Débiteurs divers                                                                     | 8 051 727          | 0                 | 8 051 727          | 6 983 453          |
|                                                                                      | 65 114 385         | 22 772 599        | 42 341 786         | 40 173 681         |
| <b>Autres éléments d'actif</b>                                                       |                    |                   |                    |                    |
| Valeurs à l'encaissement                                                             | 24 081 762         | 0                 | 24 081 762         | 16 310 806         |
| Avoir en banque, CCP et caisse                                                       | 8 488 497          | 0                 | 8 488 497          | 11 718 351         |
| Charges reportées                                                                    | 4 807 314          | 0                 | 4 807 314          | 4 698 825          |
| Intérêts et loyers acquis non échus                                                  | 13 311 235         | 0                 | 13 311 235         | 10 531 148         |
| Autres comptes de régularisation                                                     | 1 692 026          | 0                 | 1 692 026          | 1 251 805          |
|                                                                                      | 52 380 835         | 0                 | 52 380 835         | 44 510 935         |
| <b>Total de l'actif</b>                                                              | <b>640 308 607</b> | <b>44 466 907</b> | <b>595 841 700</b> | <b>534 190 003</b> |

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IN DINARS)

| Assets                                                                           | 31/12/2017         |                          |                    | 31/12/2016         |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                  | GA                 | DEPRECIATION & PROVISION | NET                | NET                |
| <b>Intangible assets</b>                                                         |                    |                          |                    |                    |
| Goodwill                                                                         | 329 727            | 115 405                  | 214 323            | 230 809            |
| Other intangible assets and purchased portfolios                                 | 1 361 407          | 1 080 380                | 281 027            | 102 858            |
|                                                                                  | 1 691 134          | 1 195 784                | 495 350            | 333 667            |
| <b>Tangible assets</b>                                                           |                    |                          |                    |                    |
| Office furniture,hardware and transport equipment                                | 7 953 502          | 6 091 023                | 1 862 479          | 1 690 873          |
|                                                                                  | 7 953 502          | 6 091 023                | 1 862 479          | 1 690 873          |
| <b>Investments</b>                                                               |                    |                          |                    |                    |
| Land and buildings                                                               |                    |                          |                    |                    |
| Operating land and buildings                                                     | 7 972 029          | 2 490 052                | 5 481 977          | 6 039 431          |
| Non-Operating land and buildings                                                 | 30 241 533         | 7 418 570                | 22 822 963         | 18 433 721         |
| Investments in affiliated entreprises and participating interests                |                    |                          |                    |                    |
| shares in affiliated undertaking                                                 | 0                  | 0                        | 0                  | 0                  |
| Shares in companies with participating interest                                  | 0                  | 0                        | 0                  | 0                  |
| Shares and other variable -income securities                                     | 71 301 552         | 4 498 878                | 66 802 674         | 64 344 688         |
| Bonds and other fixed -income securities                                         | 348 181 586        | 0                        | 348 181 586        | 309 936 305        |
| Life insurance policy loans                                                      | 726 242            | 0                        | 726 242            | 432 177            |
| Deposits and guarantees                                                          | 0                  | 0                        | 0                  | 1 740              |
| Deposits with ceding insurers                                                    | 1 574 727          | 0                        | 1 574 727          | 1 519 061          |
| Investments representings the policy reserves related to counting unit contracts | 10 357 564         | 0                        | 10 357 564         | 10 083 441         |
|                                                                                  | 470 355 233        | 14 407 500               | 455 947 733        | 410 790 565        |
| <b>Reinsurers 'share in the technical reserves</b>                               |                    |                          |                    |                    |
| Provisions for unearned premiums (non life)                                      | 13 017 139         | 0                        | 13 017 139         | 12 291 270         |
| mathematical provisions (life)                                                   | 684 612            | 0                        | 684 612            | 235 240            |
| Provisions for claims (non life)                                                 | 28 607 671         | 0                        | 28 607 671         | 23 644 194         |
| Provisions for claims (life)                                                     | 504 096            | 0                        | 504 096            | 519 579            |
|                                                                                  | 42 813 518         | 0                        | 42 813 518         | 36 690 283         |
| <b>Receivables</b>                                                               |                    |                          |                    |                    |
| Receivables due from direct insurance operations                                 |                    |                          |                    |                    |
| Earned and unwritten premiums                                                    | 11 443 779         | 0                        | 11 443 779         | 11 601 504         |
| Other receivables due from direct insurance operations                           |                    |                          |                    |                    |
| Receivable premiums                                                              | 30 429 253         | 15 148 048               | 15 281 204         | 14 090 492         |
| Premiums to be cancelled (non life)                                              | (1 276 577)        | 0                        | (1 276 577)        | (454 732)          |
| Premiums to be cancelled ( life)                                                 | (14 825)           | 0                        | (14 825)           | (18 896)           |
| Other miscellaneous receivables                                                  | 9 114 400          | 7 211 508                | 1 902 892          | 3 192 307          |
| Current accounts of co-insurers                                                  | 181 854            | 0                        | 181 854            | 172 154            |
| Receivables due from reinsurance operations                                      |                    |                          |                    |                    |
| Current accounts of ceding entreprises                                           | 6 763 216          | 0                        | 6 763 216          | 4 264 923          |
| Other receivables due from insurance operations                                  | 413 043            | 413 043                  | 0                  | 0                  |
| Other receivables                                                                |                    |                          |                    |                    |
| State,social security Bodies,Public authorities                                  | 2 746              | 0                        | 2 746              | 336 704            |
| Deferred tax statement                                                           | 5 770              | 0                        | 5 770              | 5 770              |
| Sundry accounts payable                                                          | 8 051 727          | 0                        | 8 051 727          | 6 983 453          |
|                                                                                  | 65 114 385         | 22 772 599               | 42 341 786         | 40 173 681         |
| <b>Other assets</b>                                                              |                    |                          |                    |                    |
| Securities to be collected                                                       | 24 081 762         | 0                        | 24 081 762         | 16 310 806         |
| Assets in banks,post office banks and cash in hand                               | 8 488 497          | 0                        | 8 488 497          | 11 718 351         |
| Deferred acquisition expenditures                                                | 4 807 314          | 0                        | 4 807 314          | 4 698 825          |
| Unmatured interest and rent                                                      | 13 311 235         | 0                        | 13 311 235         | 10 531 148         |
| Other adjustment accounts                                                        | 1 692 026          | 0                        | 1 692 026          | 1 251 805          |
|                                                                                  | 52 380 835         | 0                        | 52 380 835         | 44 510 935         |
| <b>Total assets</b>                                                              | <b>640 308 607</b> | <b>44 466 907</b>        | <b>595 841 700</b> | <b>534 190 003</b> |

## BILAN CONSOLIDÉ (EN DINARS)

| Capitaux Propres et Passifs                                          | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                              |                    |                    |
| Capital social                                                       | 45 000 000         | 45 000 000         |
| Réserves consolidés                                                  | 32 512 734         | 26 126 616         |
| Intérêts minoritaires                                                | 19 049 224         | 16 399 131         |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>       | <b>96 561 959</b>  | <b>87 525 747</b>  |
| Résultat de l'exercice                                               | 15 604 494         | 14 552 093         |
| Résultats consolidés                                                 | 11 528 437         | 10 863 335         |
| Intérêts minoritaires                                                | 4 076 057          | 3 688 758          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>                  | <b>112 166 452</b> | <b>102 077 840</b> |
| <b>Passif</b>                                                        |                    |                    |
| <b>Provisions pour autres risques et charges</b>                     | <b>854 688</b>     | <b>854 688</b>     |
| Autres provisions                                                    | 854 688            | 854 688            |
| <b>Provisions techniques brutes</b>                                  |                    |                    |
| Provisions pour primes non acquises                                  | 38 987 833         | 35 058 472         |
| Provisions mathématiques ( vie )                                     | 202 359 435        | 178 542 873        |
| Provision pour frais de gestion ( vie )                              | 1 150 297          | 933 612            |
| Provisions pour sinistres (vie)                                      | 14 015 473         | 13 619 446         |
| Provisions pour sinistres (non vie)                                  | 142 166 424        | 128 239 636        |
| Prévisions de recours à encaisser                                    | [8 997 665]        | [6 653 948]        |
| Provisions mathématiques des rentes (non vie)                        | 2 581 902          | 2 740 889          |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie) | 2 347 559          | 2 305 112          |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)     | 2 724 800          | 2 119 103          |
| 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          | 1 200 000          |
| <b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>                 | <b>10 357 563</b>  | <b>10 083 440</b>  |
|                                                                      | 413 193 622        | 372 488 635        |
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>        | <b>23 837 528</b>  | <b>22 624 313</b>  |
| <b>Autres dettes</b>                                                 |                    |                    |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                         | 4 569 402          | 2 186 703          |
| Comptes courants de co-assureurs                                     | 1 307 720          | 1 456 158          |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                              | 20 859 613         | 18 097 351         |
| Dépôts et cautionnements reçus                                       | 726 423            | 644 924            |
| Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques         | 8 070 704          | 6 027 826          |
| Créditeurs divers                                                    | 9 143 204          | 5 980 088          |
|                                                                      | 44 677 067         | 34 393 049         |
| <b>Autres passifs</b>                                                |                    |                    |
| Comptes de régularisation passif                                     | 1 112 343          | 1 751 477          |
|                                                                      | 1 112 343          | 1 751 477          |
| <b>Total du passif</b>                                               | <b>483 675 248</b> | <b>432 112 163</b> |
| <b>Total des capitaux propres et du passif</b>                       | <b>595 841 700</b> | <b>534 190 003</b> |

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IN DINARS)

| Equity and Liabilities                                  | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Equity</b>                                           |                    |                    |
| Share Capital                                           | 45 000 000         | 45 000 000         |
| Consolidated reserves                                   | 32 512 734         | 26 126 616         |
| Minority interests                                      | 19 049 224         | 16 399 131         |
| <b>Total Equity before result of the financial year</b> | <b>96 561 959</b>  | <b>87 525 747</b>  |
| Results of the fiscal year                              | 15 604 494         | 14 552 093         |
| Consolidated results                                    | 11 528 437         | 10 863 335         |
| Minority interests                                      | 4 076 057          | 3 688 758          |
| <b>Total Equity before appropriation</b>                | <b>112 166 452</b> | <b>102 077 840</b> |
| <b>Liabilities</b>                                      |                    |                    |
| <b>Provisions for other liabilities and charges</b>     | <b>854 688</b>     | <b>854 688</b>     |
| Other provisions                                        | 854 688            | 854 688            |
| <b>Technical gross provisions</b>                       |                    |                    |
| Provisions for unearned premiums                        | 38 987 833         | 35 058 472         |
| Mathematical provisions(life)                           | 202 359 435        | 178 542 873        |
| Provisions for management expenses (life)               | 1 150 297          | 933 612            |
| Provisions for claims (life)                            | 14 015 473         | 13 619 446         |
| Provisions for claims                                   | 142 166 424        | 128 239 636        |
| Forecasts of outstanding recoveries                     | [8 997 665]        | [6 653 948]        |
| Mathematical provisions for annuities                   | 2 581 902          | 2 740 889          |
| Provisions for profit-sharing and refunds               | 2 347 559          | 2 305 112          |
| Provisions for profit-sharing and refunds (life)        | 2 724 800          | 2 119 103          |
| Provisions for outstanding risks                        | 0                  | 0                  |
| Provisions for equalization (life)                      | 4 300 000          | 4 300 000          |
| Provisions for equalization                             | 1 200 000          | 1 200 000          |
| <b>Provisions for contracts in unit linked</b>          | <b>10 357 563</b>  | <b>10 083 440</b>  |
|                                                         | 413 193 622        | 372 488 635        |
| <b>Debts for cash deposits received from reinsurers</b> | <b>23 837 528</b>  | <b>22 624 313</b>  |
| <b>Other Debts</b>                                      |                    |                    |
| Debts generated by direct insurance                     | 4 569 402          | 2 186 703          |
| Current accounts of co-insurers                         | 1 307 720          | 1 456 158          |
| Debts generated by reinsurance operations               | 20 859 613         | 18 097 351         |
| Deposits and guarantee deposits received                | 726 423            | 644 924            |
| State,social security bodies,Public authorities         | 8 070 704          | 6 027 826          |
| Sundry accounts payable                                 | 9 143 204          | 5 980 088          |
|                                                         | 44 677 067         | 34 393 049         |
| <b>Other liabilities</b>                                |                    |                    |
| Liabilities adjustment account                          | 1 112 343          | 1 751 477          |
|                                                         | 1 112 343          | 1 751 477          |
| <b>Total liabilities</b>                                | <b>483 675 248</b> | <b>432 112 163</b> |
| <b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>595 841 700</b> | <b>534 190 003</b> |

## ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ (EN DINARS)

|                                                                                           | OPÉRATIONS<br>BRUTES<br>31/12/2017 | CESSIONS<br>ET RÉTRO-<br>CESSIONS<br>31/12/2017 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2017 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2016 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Primes acquises</b>                                                                    | 189 932 875                        | [47 045 318]                                    | 142 887 557                        | 136 845 303                        |
| Primes émises et acceptées (non vie)                                                      | 143 796 546                        | [45 720 669]                                    | 98 075 877                         | 94 934 670                         |
| Primes émises et acceptées (vie)                                                          | 50 065 691                         | [2 050 519]                                     | 48 015 173                         | 44 115 716                         |
| Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)                              | [3 929 362]                        | 725 869                                         | [3 203 493]                        | [2 205 083]                        |
| <b>Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé</b> | 8 780 116                          | 0                                               | 8 780 116                          | 7 382 321                          |
| <b>Produits de placements vie</b>                                                         | 15 353 313                         | 0                                               | 15 353 313                         | 13 819 127                         |
| <b>Plus values non réalisées sur placements vie</b>                                       | 586 724                            | 0                                               | 586 724                            | 832 147                            |
| <b>Autres produits techniques</b>                                                         | 251 855                            |                                                 | 251 855                            | 56 873                             |
| Autres produits techniques (non vie)                                                      | 248 924                            | 0                                               | 248 924                            | 55 799                             |
| Autres produits techniques (vie)                                                          | 2 931                              | 0                                               | 2 931                              | 1 074                              |
| <b>Charges de sinistres</b>                                                               | [106 591 784]                      | 16 646 838                                      | [89 944 946]                       | [81 717 645]                       |
| <b>Montants payés</b>                                                                     | [92 268 969]                       | 11 698 844                                      | [80 570 125]                       | [75 934 025]                       |
| Montants payés (non vie)                                                                  | [77 592 454]                       | 10 939 352                                      | [66 653 102]                       | [64 239 147]                       |
| Montants payés (vie)                                                                      | [14 676 515]                       | 759 492                                         | [13 917 023]                       | [11 694 879]                       |
| <b>Variation de la provision pour sinistres</b>                                           | [14 322 815]                       | 4 947 994                                       | [9 374 821]                        | [5 783 620]                        |
| Variation de la provision pour sinistres (non vie)                                        | [13 926 788]                       | 4 963 477                                       | [8 963 312]                        | [5 408 268]                        |
| Variation de la provision pour sinistres (vie)                                            | [396 027]                          | [15 483]                                        | [411 510]                          | [375 352]                          |
| <b>Variation des autres provisions techniques</b>                                         | [22 410 363]                       | 449 372                                         | [21 960 991]                       | [24 357 357]                       |
| Variation des provisions mathématiques des rentes (non vie)                               | 158 987                            | 0                                               | 158 987                            | [1 377 238]                        |
| Variation des prévisions de recours (non vie)                                             | 2 343 718                          | 0                                               | 2 343 718                          | [487 531]                          |
| Variation de la provision pour risques en cours (non vie)                                 | 0                                  | 0                                               | 0                                  | 0                                  |
| Provisions mathématiques (vie)                                                            | [23 816 562]                       | 449 372                                         | [23 367 191]                       | [20 973 678]                       |
| Provisions pour frais de gestion (vie)                                                    | [216 686]                          | 0                                               | [216 686]                          | 525 652                            |
| Provisions pour égalisation (vie)                                                         | 0                                  | 0                                               | 0                                  | [150 000]                          |
| Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)                           | [605 697]                          | 0                                               | [605 697]                          | [394 564]                          |
| Provisions pour contrats en unités de comptes (vie)                                       | [274 123]                          | 0                                               | [274 123]                          | [1 499 998]                        |
| <b>Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)</b>                                | [42 446]                           | 310 143                                         | 267 697                            | 458 978                            |
| <b>Participation aux bénéfices et ristournes (vie)</b>                                    | 0                                  | 307 457                                         | 307 457                            | 187 786                            |
| <b>Frais d'exploitation</b>                                                               | [33 325 262]                       | 9 509 478                                       | [23 815 784]                       | [21 911 935]                       |
| <b>Frais d'acquisition</b>                                                                | [27 012 003]                       |                                                 | [27 012 003]                       | [26 806 679]                       |
| Frais d'acquisition (non vie)                                                             | [17 879 385]                       | 0                                               | [17 879 385]                       | [17 631 572]                       |
| Frais d'acquisition (vie)                                                                 | [9 132 618]                        | 0                                               | [9 132 618]                        | [9 175 107]                        |
| <b>Frais d'acquisition reportés (non vie)</b>                                             | 151 690                            | 0                                               | 151 690                            | 943 665                            |
| <b>Frais d'administration</b>                                                             | [6 464 949]                        |                                                 | [6 464 949]                        | [4 156 206]                        |
| Frais d'administration (non vie)                                                          | [4 392 610]                        | 0                                               | [4 392 610]                        | [2 844 795]                        |
| Frais d'administration (vie)                                                              | [2 072 339]                        | 0                                               | [2 072 339]                        | [1 311 410]                        |
| <b>Commissions reçues des réassureurs</b>                                                 |                                    | 9 509 478                                       | 9 509 478                          | 8 107 284                          |
| Commissions reçues des réassureurs (non vie)                                              |                                    | 9 380 685                                       | 9 380 685                          | 8 016 778                          |
| Commissions reçues des réassureurs (vie)                                                  |                                    | 128 793                                         | 128 793                            | 90 507                             |
| <b>Autres charges techniques</b>                                                          | [6 781 386]                        |                                                 | [6 781 386]                        | [8 518 420]                        |
| Autres charges techniques (non vie)                                                       | [6 029 787]                        | 0                                               | [6 029 787]                        | [7 688 834]                        |
| Autres charges techniques (vie)                                                           | [751 598]                          | 0                                               | [751 598]                          | [829 586]                          |
| <b>Variation de la provision pour égalisation</b>                                         | 0                                  | 0                                               | 0                                  | 0                                  |
| <b>Charges de placements vie</b>                                                          | [1 987 754]                        | 0                                               | [1 987 754]                        | [2 254 731]                        |
| <b>Moins values non réalisées sur placements vie</b>                                      | [2 384]                            | 0                                               | [2 384]                            | 0                                  |
| <b>Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé</b>      | [1 787 859]                        | 0                                               | [1 787 859]                        | [1 520 439]                        |
| <b>Sous total : Résultat technique Consolidé</b>                                          | 41 975 645                         |                                                 | 0                                  | 0                                  |
| Résultat technique NON VIE                                                                | 31 687 148                         | [19 401 143]                                    | 12 286 005                         | 9 909 743                          |
| Résultat technique VIE                                                                    | 10 288 497                         | [420 887]                                       | 9 867 610                          | 9 392 264                          |

## CONSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT (IN DINARS)

|                                                                                          | GROSS<br>OPERATIONS<br>31/12/2017 | ASSIGNMENTS<br>AND RETRO-<br>CESSIONS<br>31/12/2017 | NET<br>OPERATIONS<br>31/12/2017 | NET<br>OPERATIONS<br>31/12/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Premiums earned</b>                                                                   | 189 932 875                       | [47 045 318]                                        | 142 887 557                     | 136 845 303                     |
| Written and accepted premiums (non life)                                                 | 143 796 546                       | [45 720 669]                                        | 98 075 877                      | 94 934 670                      |
| Written and accepted premiums (life)                                                     | 50 065 691                        | [2 050 519]                                         | 48 015 173                      | 44 115 716                      |
| Change in provision for unearned premiums (non life)                                     | [3 929 362]                       | 725 869                                             | [3 203 493]                     | [2 205 083]                     |
| <b>Products Allocated investment return transferred from the profit statement</b>        | 8 780 116                         | 0                                                   | 8 780 116                       | 7 382 321                       |
| <b>Investment income (life)</b>                                                          | 15 353 313                        | 0                                                   | 15 353 313                      | 13 819 127                      |
| <b>Unrealized gains on investments (life)</b>                                            | 586 724                           | 0                                                   | 586 724                         | 832 147                         |
| <b>Other technical products</b>                                                          | 251 855                           |                                                     | 251 855                         | 56 873                          |
| Other technical products (non life)                                                      | 248 924                           | 0                                                   | 248 924                         | 55 799                          |
| Other technical products (life)                                                          | 2 931                             | 0                                                   | 2 931                           | 1 074                           |
| <b>Claims costs</b>                                                                      | [106 591 784]                     | 16 646 838                                          | [89 944 946]                    | [81 717 645]                    |
| <b>Amounts paid</b>                                                                      | [92 268 969]                      | 11 698 844                                          | [80 570 125]                    | [75 934 025]                    |
| Amounts paid (non life)                                                                  | [77 592 454]                      | 10 939 352                                          | [66 653 102]                    | [64 239 147]                    |
| Amounts paid (life)                                                                      | [14 676 515]                      | 759 492                                             | [13 917 023]                    | [11 694 879]                    |
| <b>Charges in claims reserves</b>                                                        | [14 322 815]                      | 4 947 994                                           | [9 374 821]                     | [5 783 620]                     |
| Charges in claims reserves (non life)                                                    | [13 926 788]                      | 4 963 477                                           | [8 963 312]                     | [5 408 268]                     |
| Charges in claims reserves (life)                                                        | [396 027]                         | [15 483]                                            | [411 510]                       | [375 352]                       |
| <b>Changes in other technical reserves</b>                                               | [22 410 363]                      | 449 372                                             | [21 960 991]                    | [24 357 357]                    |
| Change in mathematical provisions for annuities (non life)                               | 158 987                           | 0                                                   | 158 987                         | [1 377 238]                     |
| Change in claims forecasts (non life)                                                    | 2 343 718                         | 0                                                   | 2 343 718                       | [487 531]                       |
| Change in provisions for outstanding risks (non life)                                    | 0                                 | 0                                                   | 0                               | 0                               |
| Mathematical provisions (life)                                                           | [23 816 562]                      | 449 372                                             | [23 367 191]                    | [20 973 678]                    |
| Reserves for management expenses (life)                                                  | [216 686]                         | 0                                                   | [216 686]                       | 525 652                         |
| Reserves equalization (life)                                                             | 0                                 | 0                                                   | 0                               | [150 000]                       |
| Reserves for unit linked contractss (life)                                               | [605 697]                         | 0                                                   | [605 697]                       | [394 564]                       |
| Reserves for profit-sharing and refunds (life)                                           | [274 123]                         | 0                                                   | [274 123]                       | [1 499 998]                     |
| <b>Profit Sharing and discount (non life)</b>                                            | [42 446]                          | 310 143                                             | 267 697                         | 458 978                         |
| <b>Profit Sharing and discount (life)</b>                                                | 0                                 | 307 457                                             | 307 457                         | 187 786                         |
| <b>Operating charges</b>                                                                 | [33 325 262]                      | 9 509 478                                           | [23 815 784]                    | [21 911 935]                    |
| <b>Aquisition charges</b>                                                                | [27 012 003]                      |                                                     | [27 012 003]                    | [26 806 679]                    |
| Aquisition charges (non life)                                                            | [17 879 385]                      | 0                                                   | [17 879 385]                    | [17 631 572]                    |
| Aquisition charges (life)                                                                | [9 132 618]                       | 0                                                   | [9 132 618]                     | [9 175 107]                     |
| <b>Deferred acquisition costs (non life)</b>                                             | 151 690                           | 0                                                   | 151 690                         | 943 665                         |
| <b>Administration charges</b>                                                            | [6 464 949]                       |                                                     | [6 464 949]                     | [4 156 206]                     |
| Administration charges (non life)                                                        | [4 392 610]                       | 0                                                   | [4 392 610]                     | [2 844 795]                     |
| Administration charges (life)                                                            | [2 072 339]                       | 0                                                   | [2 072 339]                     | [1 311 410]                     |
| <b>Commissions received from reinsurers</b>                                              |                                   | 9 509 478                                           | 9 509 478                       | 8 107 284                       |
| Commissions received from reinsurers (non life)                                          |                                   | 9 380 685                                           | 9 380 685                       | 8 016 778                       |
| Commissions received from reinsurers (life)                                              |                                   | 128 793                                             | 128 793                         | 90 507                          |
| <b>Other technical charges</b>                                                           | [6 781 386]                       |                                                     | [6 781 386]                     | [8 518 420]                     |
| Other technical charges (non life)                                                       | [6 029 787]                       | 0                                                   | [6 029 787]                     | [7 688 834]                     |
| Other technical charges (life)                                                           | [751 598]                         | 0                                                   | [751 598]                       | [829 586]                       |
| <b>Change in provisions for equalization (non life)</b>                                  | 0                                 | 0                                                   | 0                               | 0                               |
| <b>Investment charges (life)</b>                                                         | [1 987 754]                       | 0                                                   | [1 987 754]                     | [2 254 731]                     |
| <b>Unrealized losses on investments (life)</b>                                           | [2 384]                           | 0                                                   | [2 384]                         | 0                               |
| <b>Products Allocated investment (life) return transferred from the profit statement</b> | [1 787 859]                       | 0                                                   | [1 787 859]                     | [1 520 439]                     |
| <b>Sub- total : Consolidated operating result's account</b>                              | 41 975 645                        |                                                     | 0                               | 0                               |
| Operating result's account (non life)                                                    | 31 687 148                        | [19 401 143]                                        | 12 286 005                      | 9 909 743                       |
| Operating result's account (life)                                                        | 10 288 497                        | [420 887]                                           | 9 867 610                       | 9 392 264                       |



## ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (EN DINARS)

|                                                                                           | 31/12/2017  | 31/12/2016  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie</b>                     | 12 286 005  | 9 909 743   |
| <b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie</b>                         | 9 867 610   | 9 392 264   |
| <b>Produits des placements (non vie)</b>                                                  | 13 978 191  | 13 568 185  |
| Revenus des placements                                                                    | 7 384 437   | 6 345 523   |
| Autres produits de placements                                                             | 4 132 369   | 3 709 833   |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements                                         | 1 159 594   | 826 995     |
| Profits provenant de la réalisation des placements                                        | 1 301 792   | 2 685 834   |
| <b>Charges des placements (non vie)</b>                                                   | (3 272 109) | (4 080 666) |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts                       | (2 211 599) | (1 944 709) |
| Correction de valeur sur placements                                                       | (912 342)   | (1 468 389) |
| Pertes provenant de la réalisation des placements                                         | (148 168)   | (667 568)   |
| <b>Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique</b> | (8 780 116) | (7 382 321) |
| <b>Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique</b>    | 1 787 859   | 1 520 439   |
| <b>Autres produits non techniques</b>                                                     | 34 763      | 35 595      |
| <b>Autres charges non techniques</b>                                                      | (184 894)   | (145 850)   |
| <b>Autres produits (autres activités)</b>                                                 | 728 283     | 545 366     |
| <b>Autres charges (autres activités)</b>                                                  | (960 882)   | (1 031 579) |
| Résultat provenant des activités ordinaires                                               | 25 484 710  | 22 331 175  |
| <b>Impôts sur le résultat exigible</b>                                                    | (8 658 573) | (5 916 920) |
| <b>Impôts différé</b>                                                                     | 5 770       | 5 770       |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts                                  | 16 831 908  | 16 420 025  |
| <b>Eléments Extraordinaires</b>                                                           | (1 227 414) | (1 867 932) |
| Résultat net de l'exercice                                                                | 15 604 494  | 14 552 093  |
| Part de la société mère                                                                   | 11 528 437  | 10 863 335  |
| Part des actionnaires minoritaires                                                        | 4 076 057   | 3 688 758   |

## COSOLIDATED INCOME STATEMENT (IN DINARS)

|                                                                                                                     | 31/12/2017  | 31/12/2016  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Operating result's account (non life)</b>                                                                        | 12 286 005  | 9 909 743   |
| <b>Operating result's account (life)</b>                                                                            | 9 867 610   | 9 392 264   |
| <b>Investment return</b>                                                                                            | 13 978 191  | 13 568 185  |
| Earnings on investments                                                                                             | 7 384 437   | 6 345 523   |
| Other income from investments                                                                                       | 4 132 369   | 3 709 833   |
| Value readjustments on investments                                                                                  | 1 159 594   | 826 995     |
| Gains on the realisation of investments                                                                             | 1 301 792   | 2 685 834   |
| <b>Investment charges</b>                                                                                           | (3 272 109) | (4 080 666) |
| Investment management charges ,including interests                                                                  | (2 211 599) | (1 944 709) |
| Value readjustments on investments                                                                                  | (912 342)   | (1 468 389) |
| Losses on the realisation of investments                                                                            | (148 168)   | (667 568)   |
| <b>Allocated investment return transferred to the operating results account of Insurance and Reinsurance</b>        | (8 780 116) | (7 382 321) |
| <b>Allocated investment (life) return transferred to the operating results account of Insurance and Reinsurance</b> | 1 787 859   | 1 520 439   |
| <b>Other non technical products</b>                                                                                 | 34 763      | 35 595      |
| <b>Other non technical charges</b>                                                                                  | (184 894)   | (145 850)   |
| <b>Other products</b>                                                                                               | 728 283     | 545 366     |
| <b>Other charges</b>                                                                                                | (960 882)   | (1 031 579) |
| Income from ordinary activities                                                                                     | 25 484 710  | 22 331 175  |
| <b>Tax on profit or loss due</b>                                                                                    | (8 658 573) | (5 916 920) |
| <b>Deferred tax</b>                                                                                                 | 5 770       | 5 770       |
| Profit or loss on ordinary activities minus all taxes                                                               | 16 831 908  | 16 420 025  |
| <b>Extraordinary Items</b>                                                                                          | (1 227 414) | (1 867 932) |
| Net earnings for the financial year                                                                                 | 15 604 494  | 14 552 093  |
| Share of the parent company                                                                                         | 11 528 437  | 10 863 335  |
| Share of the minority shareholders                                                                                  | 4 076 057   | 3 688 758   |

## ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (EN DINARS)

|                                                                                                                    | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                                                                    |                    |                    |
| Encaissements des primes reçues des assurés                                                                        | 170 607 376        | 161 504 579        |
| Sommes versées pour paiement des sinistres                                                                         | (78 095 594)       | (76 910 823)       |
| Encaissements des primes reçues (acceptations)                                                                     | 1 999 352          | 5 246 493          |
| Décaissements de primes sur les cessions                                                                           | (27 695 268)       | (29 152 263)       |
| Encaissements de sinistres sur les cessions                                                                        | 3 159 794          | 3 000 265          |
| Commissions versées aux intermédiaires                                                                             | (3 076 113)        | (2 856 760)        |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel                                                                    | (13 428 380)       | (14 293 686)       |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers                                                       | (209 641 867)      | (173 256 275)      |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers                                                           | 185 764 984        | 157 619 803        |
| Remboursements de prêts                                                                                            | 255 266            | 158 728            |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor                                                                         | (26 048 529)       | (18 914 922)       |
| Produits financiers reçus                                                                                          | 3 524 172          | 2 690 924          |
| Autres mouvements                                                                                                  | (1 714 956)        | 171 830            |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                                                              | <b>5 610 237</b>   | <b>15 007 894</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                                      |                    |                    |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles                                      | (4 867 609)        | (77 840)           |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation                    | 0                  | (658 125)          |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                                                | 48 818             | 70 753             |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                                             | (3 030)            | (8 734)            |
| Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | 0                  | 0                  |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                                                 | <b>(4 821 821)</b> | <b>(673 946)</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                                        |                    |                    |
| Dividendes et autres distributions                                                                                 | (4 018 270)        | (3 576 926)        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                                                   | <b>(4 018 270)</b> | <b>(3 576 926)</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                                                     | <b>(3 229 854)</b> | <b>10 757 021</b>  |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                                                  | 11 718 351         | 961 330            |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice                                                                              | 8 488 497          | 11 718 351         |

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (IN DINARS)

|                                                                                               | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Cash flows from operating activities</b>                                                   |                    |                    |
| Premiums Collection received from policyholders                                               | 170 607 376        | 161 504 579        |
| Sums paid for payment of claims                                                               | (78 095 594)       | (76 910 823)       |
| Collection of premiums received (acceptances)                                                 | 1 999 352          | 5 246 493          |
| Disbursements of premiums on assignments                                                      | (27 695 268)       | (29 152 263)       |
| Collection of claims on assignments                                                           | 3 159 794          | 3 000 265          |
| Commissions paid to intermediaries                                                            | (3 076 113)        | (2 856 760)        |
| Payments to suppliers and employees                                                           | (13 428 380)       | (14 293 686)       |
| Disbursements related to the acquisition of financial assets                                  | (209 641 867)      | (173 256 275)      |
| Receipts linked the assignments of financial investments                                      | 185 764 984        | 157 619 803        |
| Loan repayments                                                                               | 255 266            | 158 728            |
| Insurance taxes paid to the treasury                                                          | (26 048 529)       | (18 914 922)       |
| Financial products received                                                                   | 3 524 172          | 2 690 924          |
| Other movements                                                                               | (1 714 956)        | 171 830            |
| <b>Cash flows provided by operating activities</b>                                            | <b>5 610 237</b>   | <b>15 007 894</b>  |
| <b>Cash flow from investing activities</b>                                                    |                    |                    |
| Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets            | (4 867 609)        | (77 840)           |
| Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use | 0                  | (658 125)          |
| Proceeds from the disposal of financial assets                                                | 48 818             | 70 753             |
| Disbursements generated by the assignments of financial assets                                | (3 030)            | (8 734)            |
| Disbursements generated by the acquisition of holdings and shares in related companies        | 0                  | 0                  |
| <b>Cash flow provided by investing activities</b>                                             | <b>(4 821 821)</b> | <b>(673 946)</b>   |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                                                    |                    |                    |
| Dividends and other distributions                                                             | (4 018 270)        | (3 576 926)        |
| <b>Cash flow provided by financing activities</b>                                             | <b>(4 018 270)</b> | <b>(3 576 926)</b> |
| <b>Change in cash</b>                                                                         | <b>(3 229 854)</b> | <b>10 757 021</b>  |
| Cash at begining of year                                                                      | 11 718 351         | 961 330            |
| Cash at end of year                                                                           | 8 488 497          | 11 718 351         |

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE

### RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

#### OPINION

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » qui comprennent le bilan consolidé au 31 Décembre 2017 faisant apparaître un total de 595 841 700 Dinars, l'état de résultat consolidé faisant apparaître un bénéfice net de 15 604 494 Dinars, l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 8 488 497 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

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 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

#### FONDEMENT DE L'OPINION

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

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

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

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

### CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AUDIT REPORT

#### OPINION

We have audited the consolidated financial statements of « ASSURANCES MAGHREBIA » Group which include the consolidated balance sheet as of December 31, 2017 showing a total of 595 841 700 Dinars, the consolidated income statement showing a net profit of 15 604 494 Dinars, the consolidated cash flow statement for the year ended on that date showing a positive end-of-period cash flow of 8,488,497 Dinars, as well as the attached notes, including the summary of the main accounting methods.

In our opinion, the consolidated financial statements of the « ASSURANCES MAGHREBIA » Group attached herewith present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of December 31, 2017, as well as its financial performance and cash flows for the year ended on that date, in accordance with the current law on companies' accounting system.

#### BASIS OF OPINION

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in Tunisia. Our responsibilities under these standards are more fully described in the « Auditor's Responsibilities for the Audit of Consolidated Financial Statements » section of this report.

We are independent of the group in accordance with the rules of professional conduct that apply to the audit of financial statements in Tunisia, and we have fulfilled the other ethical responsibilities incumbent upon us according to these rules.

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

### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » dans le rapport du conseil d'administration avec les données figurant dans les états financiers consolidés.

Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

### REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The report of the board of directors is the responsibility of the board of directors of the parent company. Our opinion on the consolidated financial statements does not extend to the report of the board of directors and we do not express any form of assurance whatsoever on this information.

Pursuant to the provisions of Article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information on the accounts of the « ASSURANCES MAGHREBIA » Group contained in the report of the Board of Directors with the data contained in the consolidated financial statements.

Our work consists of reading the report of the Board of Directors and, in so doing, assessing whether there is a material inconsistency between this report and the consolidated financial statements or the knowledge that we acquired during the audit, or also if the report of the board of directors seems otherwise to contain a material misstatement. If, in the light of the work we have, we conclude that there is a material misstatement in this other information, we are required to report this fact.

There is nothing to report in this regard

### RESPONSIBILITIES OF MANAGEMENT AND OF GOVERNANCE OFFICERS FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

In preparing the consolidated financial statements, it is the management of the parent company that is responsible for evaluating the group's ability to continue as a going concern, for communicating, as the case may be, issues relating to continuity of operations and applying the going concern accounting principle, unless management intends to liquidate the group or cease trading or if no other realistic alternative is available to it.

It is the responsibility of those responsible for governance at the parent company governance to oversee the group's financial reporting process.



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

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

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

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

## AUDITOR'S RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

Reasonable assurance corresponds to a high level of assurance, which however does not guarantee that an audit, conducted in accordance with the applicable international auditing standards in Tunisia, will invariably detect any material misstatements that may exist. Misstatements may be the result of fraud or error and are considered material when it is reasonable to expect that, individually or collectively, they may affect the economic decisions that users of the financial statements make on the basis of on these misstatements. As part of an audit conducted in accordance with the applicable international auditing standards in Tunisia, we use our professional judgment and exercise critical judgment throughout this audit. Moreover:

- We identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and implement audit procedures in response to those risks and assemble sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. The risk of non-detection of a material misstatement resulting from fraud is greater than that of a material misstatement resulting from an error, as fraud may involve collusion, forgery, voluntary omissions, misrepresentation or circumventing internal control;
- We gain an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design appropriate audit procedures under the circumstances;
- We assess the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as related information provided by the management;
- We reach a conclusion as to the appropriateness of the management's use of the going concern accounting principle and, based on the evidence obtained, whether or not there is significant uncertainty related to events or situations that are likely to cast significant doubt

on the group's ability to continue as a going concern. If we find material uncertainty, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express a modified opinion. Our conclusions are based on the evidence obtained up to the date of our report. Future events or situations could cause the group to cease operations;

ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance du groupe notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## RAPPORT RELATIF À D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

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

## EFFICACITÉ DU SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE

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

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

Tunis, le 19 avril 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / AUDITORS

P/ GS AUDIT & ADVISORY  
Sami MENJOUR

on the group's ability to continue as a going concern. If we find material uncertainty, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express a modified opinion. Our conclusions are based on the evidence obtained up to the date of our report. Future events or situations could cause the group to cease operations;

- We assess the overall presentation, the form and content of the consolidated financial statements, including the information provided in the notes, and assess whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that provides a true picture;
- We communicate to the group's senior management in particular the expected scope and timeline of the audit work as well as our significant findings, including any significant internal control weaknesses we may have identified during our audit.

## REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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

## EFFECTIVENESS OF THE INTERNAL CONTROL SYSTEM

Pursuant to article 3 of the law n° 94-117 of November 14th, 1994 as modified by the law n° 2005-96 of October 18th, 2005 reorganizing the financial market and the provisions of article 266 of the Commercial Companies Code, we conducted a general assessment of the effectiveness of the group's internal control system. In this regard we recall that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness lies with the management and the board of directors of the parent company.

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

Tunis, April 19, 2018

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



## SECTEUR DES ASSURANCES INSURANCE SECTOR



## AU NIVEAU INTERNATIONAL

En 2017, les catastrophes naturelles ont provoqué nettement plus de dégâts que lors des cinq années précédentes, avec une part assurée atteignant un record. Le coût des catastrophes naturelles a bondi à 330 milliards de dollars en 2017 contre 175 milliards de dollars en 2016. C'est le bilan le plus lourd de l'histoire après l'année 2011 (354 milliards de dollars). Pour les assureurs, la facture s'est élevée à la somme record de 153 milliards de dollars.

En matière d'innovation ou d'avancées technologiques, le secteur de l'assurance connaît une véritable révolution, grâce à l'arrivée du digital. Par ailleurs, plus de la moitié des assureurs croient que l'innovation doit devenir un élément central de leur stratégie.

## AU NIVEAU NATIONAL

En Tunisie, parmi les réformes qui ont touché le secteur de l'assurance en 2017, on cite :

- L'élargissement du champ d'application de l'impôt sur les sociétés aux sociétés d'assurances à forme mutuelle.
- La poursuite de la réforme en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme :
  - Décision de la CTAF N°2017-01 du 2 mars 2017 portant principes directeurs relatifs à la déclaration des opérations et transactions suspectes.
  - Décision de la CTAF N°2017-02 du 2 mars 2017 portant principes directeurs aux professions financières sur la détection et la déclaration des opérations et transactions suspectes.
  - Décision de la CTAF N° 2017-03 du 2 mars 2017 relative aux bénéficiaires effectifs.
- Provisionnement des créances : Le Comité Général des Assurances a communiqué au secteur une nouvelle méthode de provisionnement des créances.
- Augmentation des taux de la taxe unique d'assurance de 5% à 6% pour les contrats d'assurances des risques de la navigation maritime et aérienne et de 10% à 12%

## AT THE INTERNATIONAL LEVEL

In 2017, natural disasters caused significantly more damage than in the previous five years, with the portions insured reaching record highs. The cost of natural disasters jumped to \$ 330 billion in 2017 from \$ 175 billion in 2016. These are the highest figures ever after those recorded in 2011 (\$ 354 billion). For insurance companies, the bill amounted to a record \$ 153 billion.

In terms of innovation or technological advances, the insurance sector is undergoing a revolution thanks to the advent of digital technology. In addition, more than half of insurers believe that innovation should become a pillar of their strategy.

## AT THE NATIONAL LEVEL

Among the reforms that affected the insurance sector in Tunisia in 2017, we can cite:

- Extending the scope of corporate tax to mutual insurance companies.
- Continuing reforms in the fight against money laundering and the financing of terrorism:
  - CTAF Decision N ° 2017-01 of 2 March 2017 on Guiding Principles for the Reporting of Suspicious Operations and Transactions.
  - CTAF Decision N ° 2017-02 of 2 March 2017 laying down guidelines for the financial professions on the detection and reporting of suspicious operations and transactions.
  - CTAF Decision N ° 2017-03 of 2 March 2017 on beneficial ownership.
- Provisioning receivables: The General Insurance Committee communicated to the sector a new method of provisioning receivables.
- Increase of the single insurance tax rate from 5% to 6% for marine and aviation risk insurance contracts and from 10% to 12% for insurance contracts of other risks

pour les contrats d'assurances des autres risques non exonérés de la taxe unique d'assurance. Les nouveaux taux de la taxe unique d'assurance sont applicables aux primes émises à partir du 1er janvier 2018.

- La poursuite en 2017 de l'augmentation progressive du tarif obligatoire RC Auto contre une baisse du tarif des garanties facultatives visant l'équilibre des résultats de la garantie RC.
- Création d'un fonds d'indemnisation des dommages agricoles causés par des catastrophes naturelles. La gestion de ce fonds sera confiée à une entreprise d'assurance.
- Poursuite des travaux de mise en place d'une centrale des risques automobiles RC au niveau du CGA ; le démarrage de la centrale des risques est prévu pour 2018.

not exempt from the single insurance tax. The new rates of the single insurance tax are applicable to premiums issued from 1 January 2018.

- The continuation in 2017 of the gradual increase in the rates of mandatory motor vehicle third party insurance against a reduction in the rate of optional benefits targeting balancing the results of the third party liability insurance for motor vehicles.
- Creation of a compensation fund for agricultural damage caused by natural disasters. The management of this fund will be entrusted to an insurance company.
- Continue the process to set up a motor vehicle third party liability division at the CGA level; the startup of the risk division is planned for 2018.



## ASSURANCES MAGHREBIA



## CONSEIL D'ADMINISTRATION BOARD OF DIRECTORS

### PRESIDENT DU CONSEIL

NABIL ESSASSI

### ADMINISTRATEURS

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par  
ROBERTO GASSO  
RICCARDO CANDONI

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par  
YNEN JEMAA

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

### 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  
RICCARDO CANDONI

UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by  
YNEN JEMAA

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

### 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 2017, la Compagnie affiche un chiffre d'affaires de 147,162,921 Dinars contre 134,798,442 Dinars une année auparavant, soit une progression de 9,17% par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

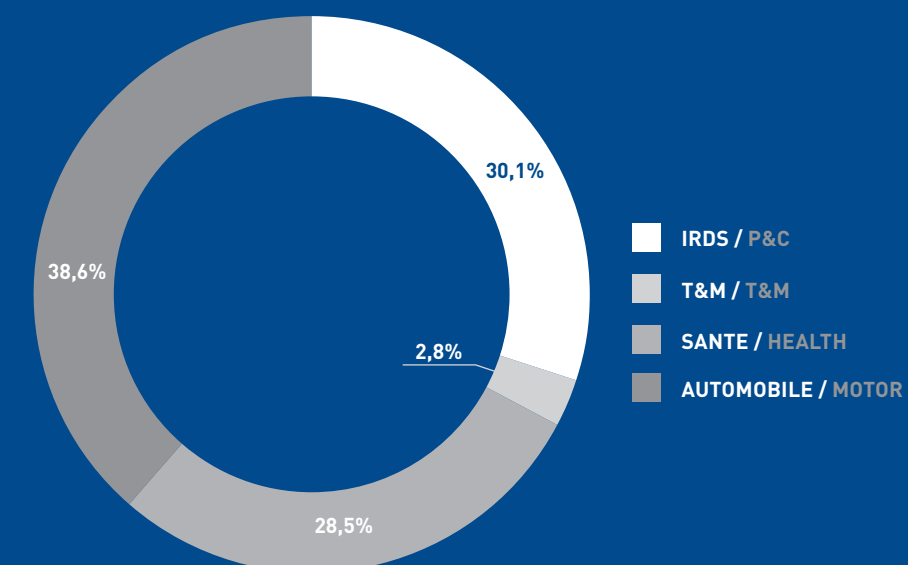
#### PREMIUM

Until December 31, 2017, the Company reports a premium of TND 147.162.921 against TND 134.798.442 a year earlier, representing an increase of 9.17% compared to the same period of the preceding fiscal year.

#### CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIUM(TND)

| BRANCHES<br>BRANCHS | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | %      | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | %     | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|---------------------|--------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|
| AUTO / MOTOR        | 50 437 725                                       | 37,42% | 56 789 731                                       | 38,6% | 12,59%                                           |
| IRDS / P&C          | 41 809 541                                       | 31,02% | 44 284 789                                       | 30,1% | 5,92%                                            |
| T & M / T&M         | 3 781 897                                        | 2,81%  | 4 171 209                                        | 2,8%  | 10,29%                                           |
| SANTE / HEALTH      | 38 769 279                                       | 28,76% | 41 917 192                                       | 28,5% | 8,12%                                            |
| TOTAL               | 134 798 442                                      | 100%   | 147 162 921                                      | 100%  | 9,17%                                            |

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



CHIFFRES CLES  
KEY FIGURES

| Désignation/Description                                    | 2016        | 2017        | Variation |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| <b>Chiffre d'Affaires</b><br>Premium                       | 134 798 442 | 147 162 921 | 9,17%     |
| <b>Indemnisations</b><br>Compensations                     | 73 660 119  | 74 409 698  | 1,02%     |
| <b>Encaissements</b><br>Premium collection                 | 142 783 052 | 153 533 457 | 7,53%     |
| <b>Taux de recouvrement</b><br>Collection rate             | 86,13%      | 84,50%      | -1,89%    |
| <b>Commissions servies</b><br>Commission payments          | 11 426 847  | 12 074 945  | 5,67%     |
| <b>Frais Généraux</b><br>Fees                              | 15 746 020  | 18 203 655  | 15,61%    |
| <b>Ratio Cout Général dechargement</b><br>Total ratio cost | 20,16%      | 20,57%      | 2,03%     |
| <b>Valeurs mobilières</b><br>Securities                    | 196 176 403 | 218 663 408 | 11,46%    |
| <b>Bénéfice Net</b><br>Net profit                          | 8 250 721   | 8 874 810   | 7,56%     |

SINISTRES REGLES ET PROVISIONS  
POUR SINISTRES A PAYER

Les sinistres réglés au 31 décembre 2017 s'élèvent à 74, 409,698 Dinars contre 73, 660,119 Dinars à la même période de l'année écoulée, en augmentation de 1,02%.

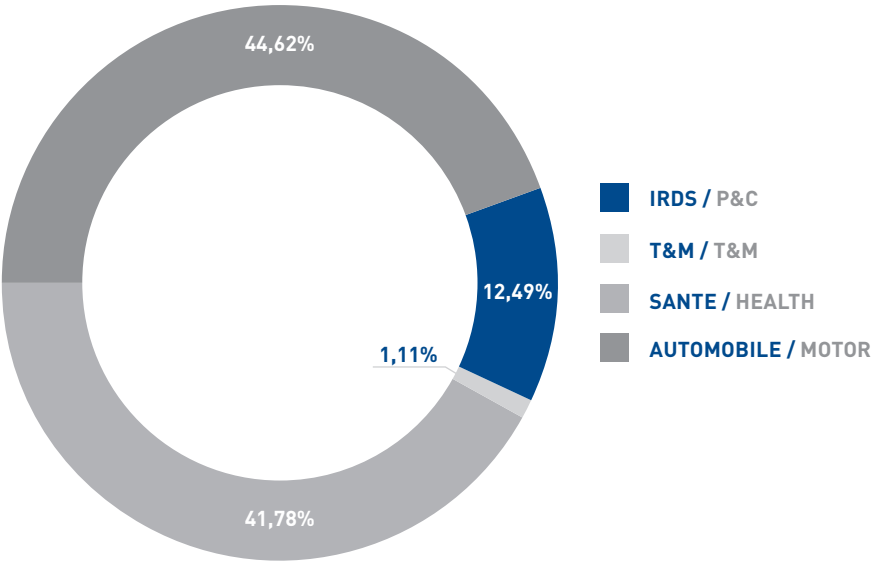
PAID CLAIMS AND PROVISIONS FOR  
CLAIMS TO BE PAID

Paid claims at December 31, 2017 amounted to TND 74.409.689 against TND 73.660.119 in the same period of the previous year, an increase of 1.02%.

SINISTRES REGLE  
PAID CLAIMS (TND)

| BRANCHES<br>BRANCHS    | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | %      | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | %      | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------|
| <b>AUTO/MOTOR</b>      | 31 167 859                                       | 42,31% | 33 202 847                                       | 44,62% | 6,53%                                            |
| <b>IRDS/P&amp;C</b>    | 11 567 720                                       | 15,70% | 9 295 678                                        | 12,49% | -19,64%                                          |
| <b>T&amp;M/T&amp;M</b> | 853 167                                          | 1,16%  | 826 210                                          | 1,11%  | -3,16%                                           |
| <b>SANTE/HEALTH</b>    | 30 071 372                                       | 40,82% | 31 084 963                                       | 41,78% | 3,37%                                            |
| <b>TOTAL</b>           | 73 660 119                                       | 100%   | 74 409 698                                       | 100%   | 1,02%                                            |

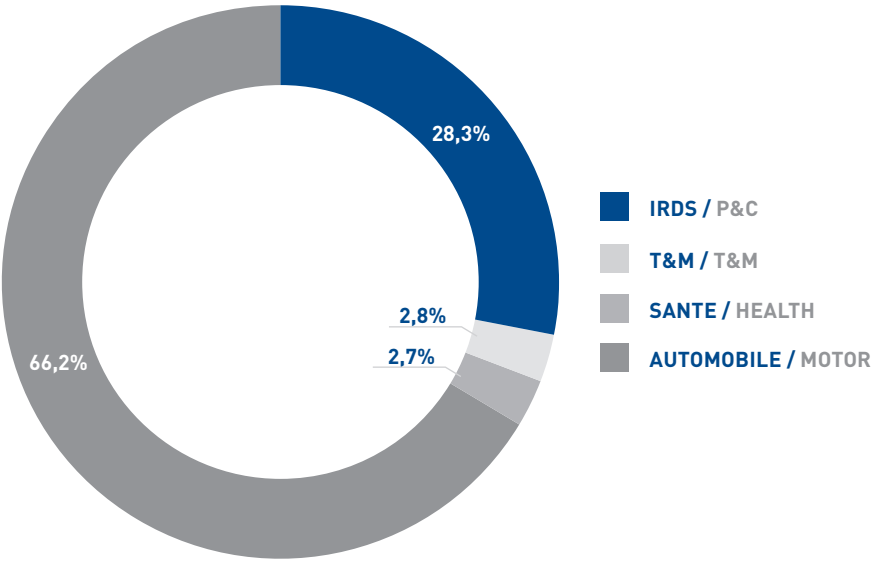
STRUCTURE DES SINISTRES REGLES PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2017  
PAID CLAIMS STRUCTUREBY BRANCH AT 31 DECEMBER 2017



PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER  
PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID (TND)

| BRANCHES<br>BRANCHS    | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | %      | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | %     | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|
| <b>AUTO/MOTOR</b>      | 86 266 810                                       | 67,27% | 94 209 645                                       | 66,2% | 9,21%                                            |
| <b>IRDS/P&amp;C</b>    | 36 278 315                                       | 28,29% | 40 115 039                                       | 28,3% | 10,58%                                           |
| <b>T&amp;M/T&amp;M</b> | 1 953 952                                        | 1,52%  | 4 021 587                                        | 2,8%  | 105,82%                                          |
| <b>SANTE/HEALTH</b>    | 3 740 559                                        | 2,92%  | 3 820 153                                        | 2,7%  | 2,13%                                            |
| <b>TOTAL</b>           | 128 239 636                                      | 100%   | 142 166 424                                      | 100%  | 10,86%                                           |

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





## COUT DE LA REASSURANCE

Les primes cédées au 31 décembre 2017 s'élèvent à 45,720,669 Dinars dont 25.371.568 Dinars en traités, soit 55,49%, et 20,349,101 Dinars en facultative, soit 44,51%, contre un montant de 41,641,939 Dinars au 31 décembre de l'exercice écoulé réparti à raison de 55,53% en traités et 44,47 % en réassurance facultative. Le taux de cession en Réassurance est de 31,07% contre 30,89% au 31 décembre 2016.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent 9,891,900 Dinars, soit 22,29% des primes cédées, contre 8,539,500 Dinars, soit 21,6% en 2016.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de 10,939,352 Dinars contre 10,731,328 Dinars en 2016. Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à 41,624,810 Dinars contre 35,935,464 Dinars en 2016.

## PLACEMENTS ET ACTIFS ADMIS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

### LES PLACEMENTS

Les placements s'élèvent à 218,663,408 Dinars au 31 décembre 2017 contre 196,176,403 Dinars au 31 décembre 2016, soit une évolution de 11,46% (+22,487,005 Dinars).

## PORTFEUILLE PLACEMENT POTOFOLIO INVESTMENT (TND)

| TYPE DE PLACEMENTS<br>INVESTMENTS TYPE                                                     | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | %           | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | %           | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------|
| <b>OBLIGATIONS ET<br/>EMPRUNTS DE SOCIETE</b><br>BONDS AND LOANING<br>COMPANY              | 69 640 494                                       | 35,50%      | 79 268 091                                       | 36,25%      | 13,82%                                           |
| <b>PLACEMENTS A COURT<br/>ET MOYEN TERME</b><br>INVESTMENTS IN<br>SHORT AND MIDDLE<br>TERM | 55 000 000                                       | 28,04%      | 64 500 000                                       | 29,50%      | 17,27%                                           |
| <b>ACTIONS</b><br>SHARES                                                                   | 37 852 169                                       | 19,29%      | 38 659 810                                       | 17,68%      | 2,13%                                            |
| <b>PARTS DANS LES<br/>OPCVM</b><br>SHARES IN OPCVM                                         | 8 809 459                                        | 4,49%       | 11 361 226                                       | 5,20%       | 28,97%                                           |
| <b>PLACEMENTS<br/>IMMOBILIERS</b><br>REAL ESTATE<br>INVESTMENTS                            | 24 874 281                                       | 12,68%      | 24 874 281                                       | 11,38%      | 0,00%                                            |
| <b>TOTAL</b>                                                                               | <b>196 176 403</b>                               | <b>100%</b> | <b>218 663 408</b>                               | <b>100%</b> | <b>11,46%</b>                                    |

## REINSURANCE

Ceded premiums at December 31, 2017 amounted to TND 45.720.669 of which TND 25.371.568 in treaties, or 55.49%, and TND 20.349.101 in facultative, or 44.51% against an amount of TND 41.641.939 until 31 December of the previous fiscal year. Thus, the cession rate in Reinsurance is 31.07% against 30.9% in 2016.

Reinsurers received commissions amounted to TND 9.891.900 or 22.29% of premiums ceded, against TND 8.539.500 or 21.6% in 2016.

Reinsurers share on claims paid are TND 10.939.352 against TND 10.731.328 in 2016.

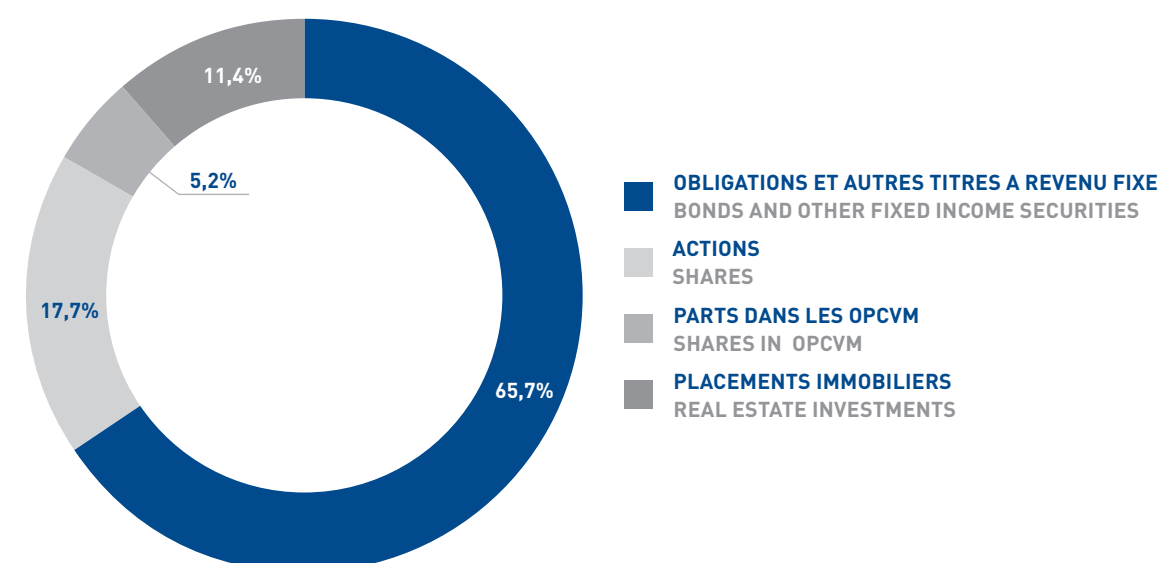
The amount of technical provisions chargeable to the reinsurers amounted to TND 41.624.810 against TND 35.935.464 in 2016.

## INVESTMENTS AND ASSETS ACCEPTABLE AS COVER FOR TECHNICAL PROVISION

### INVESTMENTS

Investments amounted to TND 218.663.408 at December 31, 2017 against TND 196.176.403 at December 31, 2016, representing an increase of 11,46% (+ TND 22.487.005)

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2017 INVESTMENTS PORTOFOLIO STRUCTURE AT 31 DECEMBER 2017



Au 31 décembre 2017, le rendement du portefeuille, compte tenu des produits latents, s'élève à 9,21% contre 8,22% au 31 décembre 2016.

Les produits financiers nets ont atteint 11,695,054 Dinars au 31 décembre 2017 contre 9,925,426 Dinars au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 17,83% et un taux de rendement financier global de 6,44% contre 5,96% au 31 décembre 2016.

Until December 31, 2017, the portfolio's return, taking into account the latent income, is 9.21% against 8.22% in December 31, 2017

Net financial income reached TND 11.695.054 at December 31, 2017, compared to TND 9.925.426 at 31 December 2016, representing an increase of 17.83% and an overall financial return of 6.44% in 2017 compared to 5.96 % In 2016.

## INVESTISSEMENT

Au 31 décembre 2017, la compagnie a investi un montant de 16,674,151 Dinars contre 19,072,176 Dinars un an auparavant.

## INVESTMENT

Until December 31, 2017, the Company invested an amount of TND 16.674.151 against TND 19.072.176 the previous year

## PLAN D'INVESTISSEMENT INVESTMENT PLAN (TND)

|                                                                           | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>OBLIGATIONS &amp; EMPRUNTS DE SOCIÉTÉ</b><br>BONDS AND LOANING COMPANY | 12 418 992                                       | 10 513 991                                       | -15,34%                                          |
| <b>ACTIONS &amp; PARTS DANS LES OPCVM</b><br>SHARES AND SHARES IN OPCVM   | 6 653 185                                        | 6 160 160                                        | -7,41%                                           |
| <b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b><br>REAL ESATE INVESTMENTS                   | -                                                | -                                                | -                                                |
| <b>TOTAL</b>                                                              | <b>19 072 177</b>                                | <b>16 674 151</b>                                | <b>-12,57%</b>                                   |

## REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Les provisions techniques totalisent 190,383,718 Dinars au 31 décembre 2017 contre 172,644,109 Dinars au 31 décembre 2016 enregistrant ainsi une évolution de 10,28%.

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des provisions techniques a atteint 221,274,235 Dinars contre 202,458,472 Dinars au 31 décembre 2016, soit une progression de 9,29%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 116,23% à fin décembre 2017 contre 121,25% prévu et 117,27% réalisé au 31 décembre 2016.

## RESULTAT

Le résultat net s'élève à 8,874 810 Dinars au 31 décembre 2017 contre 8 ,250,721 Dinars au 31 décembre 2016, progressant ainsi de 7,56%.

## TECHNICAL PROVISIONS COVERAGE

Technical provisions amounted to TND 190.383.718 at December 31, 2017, against TND 172.644.109 as at December 31, 2016, representing an increase of 10.28%.

The aggregate amount of assets accepted as cover for technical provisions amounted to TND 221.274.235 against TND 202.458.472 as of December 31, 2016.

Thus, the coverage ratio of technical provisions amounted to 116.23% at the end of December 2017 against a target of 121.25% and 117.27% executed at December 31, 2016.

## RESULTS

Net profit amounted to TND 8.874.810 at December 31, 2017 against TND 8.250.721 at December 31, 2016, thus increasing by 7.56%.

|                                                          | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b><br>FISCAL YEAR RESULT      | 8 250 721                                        | 8 874 810                                        | 7,56%                                            |
| <b>RENDEMENT DES FONDS PROPRES</b><br>EQUITY FUNDS YIELD | 12,18%                                           | 12,31%                                           | 1,06%                                            |

## ACTIVITE PAR BRANCHE

### AUTOMOBILE

Les réalisations au 31/12/2017 de la branche Automobile sont comme suit :

## COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH

### MOTOR

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

| BRANCHE AUTO<br>MOTOR BRANCH                                                 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 50 437 725                                       | 56 789 731                                       | 12,59%                                           |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 31 167 859                                       | 33 202 847                                       | 6,53%                                            |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 86 266 810                                       | 94 209 645                                       | 9,21%                                            |

Le chiffre d'Affaires de la branche Automobile enregistre une hausse de 12,59% passant de 50,437,725 Dinars à 56,789,731 Dinars au 31 décembre 2017.

Les sinistres réglés au titre de cette branche s'élèvent à 33,202,847 Dinars au 31 décembre 2017 contre 31,167,859 Dinars, enregistrant une hausse de 6,53%.

Les sinistres réglés de la branche Automobile représentent 44,62% du total des règlements de la compagnie au 31 décembre 2017 contre 42,31% une année auparavant.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 94,209,645 Dinars contre 86,266,810 Dinars au 31 décembre 2016.

## INCENDIE RISQUES DIVERS & SPECIAUX ET TRANSPORT & MARITIME

Au 31 décembre 2017, les branches IRDS et Transport ont enregistré une progression de 6,28% par rapport à la même période de l'année écoulée. Le chiffre d'affaires IRDS & Transport passe ainsi de 45,591,437 Dinars 31 décembre 2016 à 48,455,998 Dinars au 31 décembre 2017. Les branches IRDS & Transport contribuent à hauteur de 32,93% dans le chiffre d'affaires global de la Compagnie contre 33,82% au 31 décembre 2016.

Les règlements effectués toutes branches confondues s'élèvent à 10,121,888 Dinars au 31 décembre 2017 contre 12,420,887 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une baisse de 18,51%. Ces règlements représentent 13,60% du total des sinistres payés contre 16,86% au 31 décembre 2016.

Le montant des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2017 s'élève à 44,136,626 Dinars contre 38,232,267 Dinars au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 15,44%.

At 31 December 2017, motor premium grew by 12.59% from TND 50.437.725 to TND 56.789.731 Dinars at 31 December 2017.

Claims paid in this branch amounted to TND 33.202.847 against TND 31.167.859 registering an increase of 6.53%.

Paid claims of motor branch in December 31, 2017 accounted for 44.62% of the company's total settlements, compared to 42.31% a year earlier.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 94.209.645 compared to TND 86.266.810 at 31 December 2016

## PROPERTIES AND CASUALTIES (P&C) AND TRANSPORT&MARINE

As at December 31, 2017, P&C and Transport branches recorded an increase of 6.28% compared to the same period of the previous year. P&C and Transport premium thus increase from TND 45.591.437 on December 31, 2016 to TND 48.455.998 on December 31, 2017. P&C and Transport branches share in the overall Company's premium is of 32.93% against 33, 82% in December 31, 2016.

The settlements made in all branches amounted to TND 10.121.888 at December 31, 2017, compared to TND 12.420.887 in the same period of the previous year, a decrease of 18.51%. These settlements represent 13.60% of total paid claims compared to 16.86% as at December 31, 2016.

Provisions for claims to be paid at December 31, 2017 amounted to TND 44.136.626 against TND 38.232.267 at December 31, 2016, an increase of 15.44%.

## INCENDIE RISQUES DIVERS & SPECIAUX (IRDS)

Les réalisations au 31/12/2017 sont comme suit :

| BRANCHES IRDC<br>BRANCHS P&C                                                 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 41 809 541                                       | 44 284 789                                       | 5,92%                                            |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 11 489 919                                       | 9 225 334                                        | -19,71%                                          |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 36 278 315                                       | 40 115 039                                       | 10,58%                                           |

Les branches IRDS ont atteint un chiffre d'affaires de 44,284,789 Dinars au 31 décembre 2017 contre 41,809,541 Dinars une année auparavant, soit une augmentation de 5,92%. La part des branches IRDS dans le portefeuille global est de l'ordre de 30,09% contre 31,02% au 31 décembre 2016. Les règlements effectués au titre des branches IRDS s'élèvent au 31 décembre 2017 à 9,225,334 Dinars contre 11.489.919 Dinars à la même période de l'année précédente, soit une baisse de 19,71%. Ces règlements représentent 12,49% des règlements globaux de la Compagnie contre 15,70% l'année précédente.

Les provisions pour sinistres à payer IRDS s'établissent à 40,115,039 Dinars contre 36,278,315 Dinars au 31 décembre 2016.

Les chiffres des branches IRDS sont détaillés comme suit :

### INCENDIE

Les réalisations au 31/12/2017 sont comme suit :

| BRANCHE INCNEDIE<br>FIRE BRANCH                                              | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 22 409 050                                       | 23 260 898                                       | 3,80%                                            |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 5 542 755                                        | 4 920 075                                        | -11,23%                                          |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 16 190 518                                       | 20 952 245                                       | 29,41%                                           |

## PROPERTIES AND CASUALTIES P&C

Achievements at 31/12/2017 are as follows:

P&C branch reached a premium of TND 44.284.789 at December 31, 2017 against TND 41.809.541 a year earlier, an increase of 5,92%. PC share in the overall portfolio is a premium amount of 30.09% compared to 31,02% in 2016.

Claims paid regarding PC branch amounted to TND 9.225.334 at 31 December 2017 against TND 11.489.919 in the same period of the previous year, with an decrease of 19.71%. These settlements represent 12,49% of the Company's overall settlements compared to 15.70% the previous year.

P&C Provisions for claims to be paid amounted to TND 40.115.039 against TND 36.278.315 at December 31, 2016.

The FMSR figures are detailed as follows:

### FIRE

Achievements at 31/12/2017 are as follows:

Les émissions de la branche Incendie s'établissent à 23,260,898 Dinars contre 22,409,050 Dinars au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 3,80%.

Les sinistres réglés de la branche Incendie sont de 4,920,075 Dinars au 31 décembre 2017 contre 5,542,755 Dinars au 31 décembre 2016, soit une baisse de 11,23%.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche incendie totalisent un montant de 20,952,245 Dinars au 31 décembre 2017 contre 16,190,518 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une augmentation de 29,41%.

| BRANCHE INDIVIDUELLE ACCIDENTS<br>PERSONAL ACCIDENT BRANCH                   | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 1 993 853                                        | 2 054 652                                        | 3,05%                                            |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 420 437                                          | 89 173                                           | -78,79%                                          |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 407 538                                          | 523 449                                          | 28,44%                                           |

Le chiffre d'affaires de la branche Individuelle Accidents a connu une augmentation de 3,05% passant de 1,993,853 Dinars au 31 décembre 2016 à 2,054,652 Dinars au 31 décembre 2017.

Les sinistres réglés Individuelle Accidents passent de 420.437 Dinars au 31 décembre 2016 à 89.173 Dinars au 31 décembre 2017, soit une baisse de 78,79%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 523,449 Dinars au 31 décembre 2017 contre 407,538 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une augmentation de 28,44%.

Fire branch premium amounted to TND 23.260.898 compared to TND 22.409.050 at December 31, 2017, an increase of 3.80%.

Paid claims for Fire branch amounted to TND 4.920.075 at 31 December 2017 against TND 5.542.755 at 31 December 2016, representing a decrease of 11.23%.

Fire branch Provisions for claims to be paid amounted to TND 20.952.245 at December 31, 2017 against TND 16.190.518 at the same period the previous year. An increase of 29.41%

Personal Accidents premium branch grew slightly from TND 1.993.853 at 31 December 2016 to TND 2.054.652 at December 31, 2017, an increase of 3.05%.

Personal accidents claims paid from TND 420.437 at December 31, 2016 to TND 89.173 at 31 December 2017, a decrease of 78.79%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 523.449 at December 31, 2017 against TND 407.538 at the same period the previous year. An increase of 28.44%



## VOL

Les réalisations au 31/12/2017 sont comme suit :

| BRANCHE VOL<br>BURGLARY BRANCH                                               | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 1 326 839                                        | 1 672 674                                        | 26,06%                                           |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 233 572                                          | 50 448                                           | -78,40%                                          |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 440 070                                          | 477 486                                          | 8,50%                                            |

Le chiffre d'affaires de la branche Vol enregistre une hausse de 26,06% passant de 1,326,839 Dinars à 1,672,674 Dinars au 31 décembre 2017.

Les règlements au titre de la branche Vol sont de 50,448 Dinars au 31 décembre 2017 contre 233,572 Dinars une année auparavant, soit une baisse de 78,40%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont arrêtées à la somme de 477,486 Dinars au 31 décembre 2017 contre 440,070 Dinars au 31 décembre 2016.

## RISQUES SPECIAUX

Les réalisations au 31/12/2017 sont comme suit :

| BRANCHE RISQUES SPECIAUX<br>ENGINEERING BRANCH                               | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 10 453 764                                       | 10 756 074                                       | 2,89%                                            |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 3 096 721                                        | 2 478 720                                        | -19,96%                                          |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 3 830 851                                        | 3 639 576                                        | -4,99%                                           |

## BURGLARY

Achievements at 31/12/2017 are as follows:

Burglary branch premium grew by 26.06% from TND 1.326.839 to TND 1.672.674 at 31 December 2017.

Paid claims regarding burglary branch are TND 50.488 at 31 December 2017 against TND 233.572 a year earlier. a decrease of 78.40%

Provisions for claims to be paid amounted to TND 477.486 at December 31, 2017 against TND 440.070 at the same period the previous year.

## SPECIAL RISKS

Achievements at 31/12/2017 are as follows:

La branche Risques Spéciaux marque une augmentation du chiffre d'affaires de 2,89%, passant de 10.453.764 Dinars au 31 décembre 2016 à 10,756,074 Dinars au 31 décembre 2017.

Les sinistres réglés de la branche Risques Spéciaux sont de 2,478,720 Dinars au 31 décembre 2017 contre 3,096,721 Dinars à la même période de l'an passé, soit une baisse de 19,96%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'établissent à la somme de 3,639,576 Dinars au 31 décembre 2017 contre 3,830,851 Dinars 31 décembre 2016, soit une baisse de 4,99%.

## RESPONSABILITE CIVILE

Les réalisations au 31/12/2017 sont comme suit :

| BRANCHE RESPONSABILITE CIVILE<br>CIVIL LIABILITY BRANCH                      | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 5 626 035                                        | 6 540 491                                        | 16,25%                                           |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 2 196 433                                        | 1 686 918                                        | -23,20%                                          |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 15 409 338                                       | 14 522 282                                       | -5,76%                                           |

Le chiffre d'affaires de la branche Responsabilité Civile enregistre une augmentation de 16,25%, passant de 5,626,035 Dinars au 31 décembre 2016 à 6,540,491 Dinars au 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2017, les sinistres réglés au titre de la branche Responsabilité Civile sont de 1,686,918 Dinars contre 2,196,433 Dinars au 31 décembre 2016, soit une baisse de 23,20%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'élèvent à la somme de 14,522,282 Dinars au 31 décembre 2017 contre 15,409,338 Dinars au 31 décembre 2016, soit une baisse de 5,76%.

Special Risks branch marked an increase of 2,89%, from TND 10.453.764 at the end of the previous year to TND 10.756.074 at 31 December 2017.

Claims paid regarding Special Risks branch reached TND 2.478.720 at December 31, 2017 against TND 3.096.721 at the same period of the previous year, a decrease of 19.96%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 3.639.576 at December 31, 2017 against TND 3.830.851 at the same period the previous year. A decrease of 4.99%

## CIVIL LIABILITY

Achievements at 31/12/2017 are as follows:

Public Liability branch premium grew by 16.25%; from TND 5.626.035 at 31 December 2016 to TND 6.540.491 at 31 December 2017.

Until December 31, 2017, paid claims regarding Public Liability branch amounted to TND 1.686.918 against TND 2.196.433 as of December 31, 2015, representing a decrease of 23.20%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 14.522.282 at December 31, 2017 against TND 15.409.338 at the same period the previous year. A decrease of 5.76%

## TRANSPORT & MARITIME

Les réalisations au 31/12/2017 de la branche Transport & Maritime sont comme suit :

| BRANCHE TRANS/MARIT<br>TRANSPORT AND MARINE BRANCH                           | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 3 781 897                                        | 4 171 209                                        | 10,29%                                           |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 853 167                                          | 826 210                                          | -3,16%                                           |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 1 953 952                                        | 4 021 587                                        | 105,82%                                          |

Au 31 décembre 2017, les émissions de la branche Transport et Maritime s'élèvent à 4,171,209 Dinars contre 3,781,897 Dinars à la même période de l'année écoulée. Ces émissions sont détaillées comme suit :

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent 826,210 Dinars contre 853,167 Dinars au 31 décembre 2016, enregistrant ainsi une baisse de 3,16%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 4,021,587 Dinars contre 1,953,952 Dinars au 31 décembre 2016.

## TRANSPORT & MARINE

Transport & Marine branch achievements at 31/12/2017 are as follows:

Until December 31, 2017, premium regarding Transport and Marine branch amounted to TND 4.171.209 against TND 3.781.897 in the same period of the previous year.

Paid claims regarding this branch amounted to TND 826.210 against TND 853.167 as of December 31, 2016, a decrease of 3.16%.

Provisions for claims to be paid regarding this branch amounted to TND 4.021.587 against TND 1.953.952 at 31 December 2016.

## SANTE

Les réalisations au 31/12/2017 de la branche Santé sont comme suit :

| BRANCHE SANTE<br>HEALTH BRANCH                                               | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2016 | REALISATIONS AU<br>ACHIEVEMENTS AT<br>31/12/2017 | TAUX DE VARIATION<br>VARIATION RATE<br>2017/2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b><br>PREMIUM                                         | 38 769 279                                       | 41 917 192                                       | 8,12%                                            |
| <b>SINISTRES REGLES</b><br>PAID CLAIMS                                       | 30 071 372                                       | 31 084 963                                       | 3,37%                                            |
| <b>PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER</b><br>PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID | 3 740 559                                        | 3 820 153                                        | 2,13%                                            |

Les émissions Santé Locale et Internationale affichent une progression de 8,12%, passant de 38,769,279 Dinars à fin décembre 2016 à 41,917,192 Dinars au 31 décembre 2017.

Les remboursements accordés au titre de cette catégorie d'assurance atteignent 31,084,963 Dinars au 31 décembre 2017 contre 30,071,372 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une augmentation de 3,37%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont de 3,820,153 Dinars au 31 décembre 2017 contre 3,740,559 Dinars une année auparavant, soit une variation de 2,13%

## GROUP MEDICAL

Health Group branch Achievements at December 31, 2017 are as follows:

Health Group branch premium grew by 8.12% from TND 38.769.279 at the end of December 2016 to TND 41.917.192 at 31 December 2017.

The reimbursements granted regarding this branch amounted to TND 31.084.963 at 31 December 2017, compared to TND 30.071.372 at the same period of the previous year, an increase of 3.37%.

The provisions for outstanding claims under this branch reached TND 3.820.153 against TND 3.740.559 at 31 December 2016, a variation of 2.13%.



**ETATS FINANCIERS  
ARRETES AU 31  
DECEMBRE 2017**  
FINANCIAL STATEMENTS  
AT DECEMBER 31, 2017





## BILAN (EN DINARS)

| Actifs                                                            | 31/12/2017         |                   |                    | 31/12/2016         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                   | VB                 | AMORT & PROV      | NET                | NET                |
| <b>Actifs incorporels</b>                                         |                    |                   |                    |                    |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels               | 1 106 462          | 844 785           | 261 677            | 82 717             |
|                                                                   | 1 106 462          | 844 785           | 261 677            | 82 717             |
| <b>Actifs corporels</b>                                           |                    |                   |                    |                    |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport | 6 866 608          | 5 506 136         | 1 360 472          | 1 342 322          |
|                                                                   | 6 866 608          | 5 506 136         | 1 360 472          | 1 342 322          |
| <b>Placements</b>                                                 |                    |                   |                    |                    |
| Terrains et constructions                                         |                    |                   |                    |                    |
| Terrains et constructions d'exploitation                          | 7 297 029          | 2 467 552         | 4 829 477          | 5 370 056          |
| Terrains et constructions hors exploitation                       | 17 577 252         | 6 957 175         | 10 620 077         | 10 695 121         |
| Placements dans les entreprises liées et participations           |                    |                   |                    |                    |
| Parts dans des entreprises liées                                  | 13 501 865         | 162 581           | 13 339 284         | 10 190 416         |
| Autres placements financiers                                      |                    |                   |                    |                    |
| Actions et autres titres à revenu variable                        | 36 519 170         | 2 764 585         | 33 754 586         | 32 823 195         |
| Obligations et autres titres à revenu fixe                        | 143 768 092        |                   | 143 768 092        | 124 640 494        |
| Dépôts et cautionnements                                          | 0                  |                   | 0                  | 1 740              |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes    | 895 711            |                   | 895 711            | 781 205            |
|                                                                   | 219 559 119        | 12 351 893        | 207 207 226        | 184 502 227        |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>        |                    |                   |                    |                    |
| Provisions pour primes non acquises                               | 13 017 139         |                   | 13 017 139         | 12 291 270         |
| Provisions pour sinistres                                         | 28 607 671         |                   | 28 607 671         | 23 644 194         |
|                                                                   | 41 624 810         |                   | 41 624 810         | 35 935 464         |
| <b>Créances</b>                                                   |                    |                   |                    |                    |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe                    |                    |                   |                    |                    |
| Primes acquises et non émises                                     | 11 443 779         |                   | 11 443 779         | 11 601 504         |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directes           |                    |                   |                    |                    |
| Primes à recevoir                                                 | 25 686 531         | 13 936 981        | 11 749 550         | 10 343 472         |
| Primes à annuler                                                  | (1 276 577)        |                   | (1 276 577)        | (454 732)          |
| Autres Créances diverses                                          | 8 636 548          | 6 733 656         | 1 902 892          | 3 192 307          |
| Comptes courants co-assureurs                                     | 181 854            |                   | 181 854            | 172 154            |
| Créances nées d'opérations de réassurance                         |                    |                   |                    |                    |
| Comptes courants des cédantes                                     | 337 086            |                   | 337 086            | 1 717 355          |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance                  | 413 043            | 413 043           | 0                  | 0                  |
| Autres créances                                                   |                    |                   |                    |                    |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques     | 2 746              |                   | 2 746              | 76 681             |
| Débiteurs divers                                                  | 4 650 567          |                   | 4 650 567          | 5 182 498          |
|                                                                   | 50 075 576         | 21 083 680        | 28 991 896         | 31 831 240         |
| <b>Autres éléments d'actif</b>                                    |                    |                   |                    |                    |
| Valeurs à l'encaissement                                          | 20 579 277         |                   | 20 579 277         | 12 726 109         |
| Avoir en banque, CCP et caisse                                    | 3 617 666          |                   | 3 617 666          | 10 096 740         |
| Charges reportées                                                 |                    |                   |                    |                    |
| Frais d'acquisition reportés                                      | 4 742 514          |                   | 4 742 514          | 4 590 825          |
| Comptes de régularisation Actif                                   |                    |                   |                    |                    |
| Intérêts et loyers acquis non échus                               | 5 674 903          |                   | 5 674 903          | 4 530 209          |
| Autres comptes de régularisation                                  | 566 269            |                   | 566 269            | 444 177            |
|                                                                   | 35 180 630         | 0                 | 35 180 630         | 32 388 060         |
| <b>Total de l'actif</b>                                           | <b>354 413 204</b> | <b>39 786 494</b> | <b>314 626 710</b> | <b>286 082 029</b> |

## BALANCE SHEET (IN DINARS)

| Assets                                                            | 31/12/2017         |                          |                    | 31/12/2016         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                   | GA                 | DEPRECIATION & PROVISION | NET                | NET                |
| <b>Intangible assets</b>                                          |                    |                          |                    |                    |
| Portfolios taken over and other intangible assets                 | 1 106 462          | 844 785                  | 261 677            | 82 717             |
|                                                                   | 1 106 462          | 844 785                  | 261 677            | 82 717             |
| <b>Tangible assets</b>                                            |                    |                          |                    |                    |
| Office furniture, hardware and transport equipment                | 6 866 608          | 5 506 136                | 1 360 472          | 1 342 322          |
|                                                                   | 6 866 608          | 5 506 136                | 1 360 472          | 1 342 322          |
| <b>Investments</b>                                                |                    |                          |                    |                    |
| Land and buildings                                                |                    |                          |                    |                    |
| Operating land and buildings                                      | 7 297 029          | 2 467 552                | 4 829 477          | 5 370 056          |
| Non-Operating land and buildings                                  | 17 577 252         | 6 957 175                | 10 620 077         | 10 695 121         |
| Investments in affiliated enterprises and participating interests |                    |                          |                    |                    |
| Shares in affiliated undertakings                                 | 13 501 865         | 162 581                  | 13 339 284         | 10 190 416         |
| Other financial investments                                       |                    |                          |                    |                    |
| Shares and other variable-income securities                       | 36 519 170         | 2 764 585                | 33 754 586         | 32 823 195         |
| Bonds and other fixed-income securities                           | 143 768 092        |                          | 143 768 092        | 124 640 494        |
| Deposits and guarantees                                           | 0                  |                          | 0                  | 1 740              |
| Deposits with ceding insurers                                     | 895 711            |                          | 895 711            | 781 205            |
|                                                                   | 219 559 119        | 12 351 893               | 207 207 226        | 184 502 227        |
| <b>Reinsurers' share in the technical provisions</b>              |                    |                          |                    |                    |
| Provisions for unearned premiums                                  | 13 017 139         |                          | 13 017 139         | 12 291 270         |
| Provisions for claims                                             | 28 607 671         |                          | 28 607 671         | 23 644 194         |
|                                                                   | 41 624 810         |                          | 41 624 810         | 35 935 464         |
| <b>Receivables</b>                                                |                    |                          |                    |                    |
| Receivables due from direct insurance operations                  |                    |                          |                    |                    |
| Earned and unwritten premiums                                     | 11 443 779         |                          | 11 443 779         | 11 601 504         |
| Other receivables due from direct insurance operations            |                    |                          |                    |                    |
| Receivable premiums                                               | 25 686 531         | 13 936 981               | 11 749 550         | 10 343 472         |
| Premiums to be cancelled                                          | (1 276 577)        |                          | (1 276 577)        | (454 732)          |
| Other miscellaneous receivables                                   | 8 636 548          | 6 733 656                | 1 902 892          | 3 192 307          |
| Current accounts of co-insurers                                   | 181 854            |                          | 181 854            | 172 154            |
| Receivables due from reinsurance operations                       |                    |                          |                    |                    |
| Current accounts of ceding undertakings                           | 337 086            |                          | 337 086            | 1 717 355          |
| Other receivables due from reinsurance operations                 | 413 043            | 413 043                  | 0                  | 0                  |
| Other receivables                                                 |                    |                          |                    |                    |
| State, social security bodies, local authorities                  | 2 746              |                          | 2 746              | 76 681             |
| Sundry debtors                                                    | 4 650 567          |                          | 4 650 567          | 5 182 498          |
|                                                                   | 50 075 576         | 21 083 680               | 28 991 896         | 31 831 240         |
| <b>Other assets</b>                                               |                    |                          |                    |                    |
| Securities to be collected                                        | 20 579 277         |                          | 20 579 277         | 12 726 109         |
| Assets in banks, post office banks and cash in hand               | 3 617 666          |                          | 3 617 666          | 10 096 740         |
| Deferred charges                                                  |                    |                          |                    |                    |
| Deferred acquisition expenditures                                 | 4 742 514          |                          | 4 742 514          | 4 590 825          |
| Asset adjustment account                                          |                    |                          |                    |                    |
| Unmatured interest and rent                                       | 5 674 903          |                          | 5 674 903          | 4 530 209          |
| Other accrued income and prepayments                              | 566 269            |                          | 566 269            | 444 177            |
|                                                                   | 35 180 630         | 0                        | 35 180 630         | 32 388 060         |
| <b>Total assets</b>                                               | <b>354 413 204</b> | <b>39 786 494</b>        | <b>314 626 710</b> | <b>286 082 029</b> |

BILAN (EN DINARS)

| Capitaux Propres et Passifs                                    | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                        |                    |                    |
| Capital social                                                 | 45 000 000         | 45 000 000         |
| Réserve Légale                                                 | 925 904            | 513 368            |
| Réserves Facultatives                                          | 0                  | 1 500 000          |
| Autres Réserves                                                | 1 523 385          | 1 321 457          |
| Autres capitaux propres                                        | 15 748 375         | 11 138 623         |
| Résultats reportés                                             | 8 433              | 0                  |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | 63 206 096         | 59 473 448         |
| Résultat de l'exercice                                         | 8 874 810          | 8 250 721          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | 72 080 906         | 67 724 169         |
| <b>Passif</b>                                                  |                    |                    |
| <b>Provisions pour autres risques et charges</b>               | 755 346            | 755 346            |
| Autres provisions                                              | 755 346            | 755 346            |
| <b>Provisions techniques brutes</b>                            |                    |                    |
| Provisions pour primes non acquises                            | 38 987 833         | 35 058 472         |
| Provisions pour sinistres                                      | 142 166 424        | 128 239 636        |
| Prévisions de recours à encaisser                              | [8 997 665]        | [6 653 948]        |
| Provisions mathématiques des rentes                            | 2 581 902          | 2 740 889          |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes     | 2 347 559          | 2 305 112          |
| Provisions pour risques en cours                               | 0                  | 0                  |
| Provisions pour égalisation                                    | 4 300 000          | 4 300 000          |
|                                                                | 181 386 053        | 165 990 162        |
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>  | 23 184 750         | 21 965 697         |
| <b>Autres dettes</b>                                           |                    |                    |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                   | 2 733 282          | 772 322            |
| Comptes courants de co-assureurs                               | 1 307 720          | 1 456 158          |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                        | 19 366 989         | 17 108 610         |
| Dépôts et cautionnements reçus                                 | 726 423            | 644 924            |
| Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques   | 6 238 802          | 4 737 209          |
| Créditeurs divers                                              | 6 329 972          | 4 014 923          |
|                                                                | 36 703 188         | 28 734 146         |
| <b>Autres passifs</b>                                          |                    |                    |
| Comptes de régularisation passif                               | 516 468            | 912 511            |
|                                                                | 516 468            | 912 511            |
| <b>Total du passif</b>                                         | <b>242 545 804</b> | <b>218 357 861</b> |
| <b>Total des capitaux propres et du passif</b>                 | <b>314 626 710</b> | <b>286 082 029</b> |

BALANCE SHEET (IN DINARS)

| Equity and Liabilities                                  | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Equity</b>                                           |                    |                    |
| Share capital                                           | 45 000 000         | 45 000 000         |
| Legal reserve                                           | 925 904            | 513 368            |
| Optional reserves                                       | 0                  | 1 500 000          |
| Other reserves                                          | 1 523 385          | 1 321 457          |
| Other equity                                            | 15 748 375         | 11 138 623         |
| Reported results                                        | 8 433              | 0                  |
| <b>Total equity before result of the financial year</b> | 63 206 096         | 59 473 448         |
| Result of the fiscal year                               | 8 874 810          | 8 250 721          |
| <b>Total equity before appropriation</b>                | 72 080 906         | 67 724 169         |
| <b>Liabilities</b>                                      |                    |                    |
| <b>Provisions for other liabilities and charges</b>     | 755 346            | 755 346            |
| Other provisions                                        | 755 346            | 755 346            |
| <b>Technical gross provisions</b>                       |                    |                    |
| Provisions for unearned premiums                        | 38 987 833         | 35 058 472         |
| Provisions for claims                                   | 142 166 424        | 128 239 636        |
| Forecasts of outstanding recoveries                     | [8 997 665]        | [6 653 948]        |
| Mathematical provisions for annuities                   | 2 581 902          | 2 740 889          |
| Provisions for profit-sharing and refunds               | 2 347 559          | 2 305 112          |
| Provisions for outstanding risks                        | 0                  | 0                  |
| Provisions for equalization                             | 4 300 000          | 4 300 000          |
|                                                         | 181 386 053        | 165 990 162        |
| <b>Debts for cash deposits received from reinsurers</b> | 23 184 750         | 21 965 697         |
| <b>Other debts</b>                                      |                    |                    |
| Debts generated by direct insurance                     | 2 733 282          | 772 322            |
| Current accounts of co-insurers                         | 1 307 720          | 1 456 158          |
| Debts generated by reinsurance                          | 19 366 989         | 17 108 610         |
| Deposits and guarantees deposits received               | 726 423            | 644 924            |
| State, social securiry bodies, local authorities        | 6 238 802          | 4 737 209          |
| Sundry accounts payable                                 | 6 329 972          | 4 014 923          |
|                                                         | 36 703 188         | 28 734 146         |
| <b>Other liabilities</b>                                |                    |                    |
| Liabilities adjusment account                           | 516 468            | 912 511            |
|                                                         | 516 468            | 912 511            |
| <b>Total liabilities</b>                                | <b>242 545 804</b> | <b>218 357 861</b> |
| <b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>314 626 710</b> | <b>286 082 029</b> |

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE (EN DINARS)

|                                                                     | OPÉRATIONS<br>BRUTES<br>31/12/2017 | CESSIONS<br>ET RÉTRO-<br>CESSIONS<br>31/12/2017 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2017 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2016 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Primes acquises                                                     | 140 073 587                        | [44 994 800]                                    | 95 078 787                         | 92 904 060                         |
| Primes émises et acceptées                                          | 144 002 948                        | [45 720 669]                                    | 98 282 280                         | 95 109 143                         |
| Variation de la provision pour primes non acquises                  | [3 929 362]                        | 725 869                                         | [3 203 493]                        | [2 205 083]                        |
| Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat    | 8 780 116                          |                                                 | 8 780 116                          | 7 382 321                          |
| Autres produits techniques                                          | 248 924                            |                                                 | 248 924                            | 55 799                             |
| Charges de sinistres                                                | [91 544 242]                       | 15 902 829                                      | [75 641 413]                       | [69 672 414]                       |
| Montants payés                                                      | [77 617 454]                       | 10 939 352                                      | [66 678 102]                       | [64 264 147]                       |
| Variation de la provision pour sinistres                            | [13 926 788]                       | 4 963 477                                       | [8 963 312]                        | [5 408 268]                        |
| Variation des autres provisions techniques                          | 2 502 705                          |                                                 | 2 502 705                          | [1 864 769]                        |
| Variation des provisions mathématiques des rentes                   | 158 987                            |                                                 | 158 987                            | [1 377 238]                        |
| Variation des prévisions de recours                                 | 2 343 718                          |                                                 | 2 343 718                          | [487 531]                          |
| Variation de la provision pour risques en cours                     | 0                                  |                                                 | 0                                  | 0                                  |
| Participation aux bénéfices et ristournes                           | [42 446]                           | 310 143                                         | 267 697                            | 458 978                            |
| Frais d'exploitation                                                | [22 747 734]                       | 9 891 900                                       | [12 855 834]                       | [11 458 783]                       |
| Frais d'acquisition                                                 | [17 901 027]                       |                                                 | [17 901 027]                       | [17 651 540]                       |
| Frais d'acquisition reportés                                        | 151 690                            |                                                 | 151 690                            | 943 665                            |
| Frais d'administration                                              | [4 998 396]                        |                                                 | [4 998 396]                        | [3 290 408]                        |
| Commissions reçues des réassureurs                                  |                                    | 9 891 900                                       | 9 891 900                          | 8 539 500                          |
| Autres charges techniques                                           | [6 029 787]                        |                                                 | [6 029 787]                        | [7 688 834]                        |
| Variation de la provision pour égalisation                          | 0                                  |                                                 | 0                                  | 0                                  |
| Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance | 31 241 122                         | [18 889 928]                                    | 12 351 194                         | 10 116 357                         |

OPERATING RESULT'S ACCOUNT (IN DINARS)

|                                                                            | GROSS<br>OPERATIONS<br>31/12/2017 | ASSIGNMENTS<br>AND RETRO-<br>CESSIONS<br>31/12/2017 | NET OPE-<br>RATIONS<br>31/12/2017 | NET OPE-<br>RATIONS<br>31/12/2016 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Premiums earned                                                            | 140 073 587                       | [44 994 800]                                        | 95 078 787                        | 92 904 060                        |
| Written and accepted premiums                                              | 144 002 948                       | [45 720 669]                                        | 98 282 280                        | 95 109 143                        |
| Change in provision for unearned premiums                                  | [3 929 362]                       | 725 869                                             | [3 203 493]                       | [2 205 083]                       |
| Products allocated investment return transferred from the profit statement | 8 780 116                         |                                                     | 8 780 116                         | 7 382 321                         |
| Other technical products                                                   | 248 924                           |                                                     | 248 924                           | 55 799                            |
| Claims costs                                                               | [91 544 242]                      | 15 902 829                                          | [75 641 413]                      | [69 672 414]                      |
| Amounts paid                                                               | [77 617 454]                      | 10 939 352                                          | [66 678 102]                      | [64 264 147]                      |
| Changes in claims reserves                                                 | [13 926 788]                      | 4 963 477                                           | [8 963 312]                       | [5 408 268]                       |
| Changes in other technical provisions                                      | 2 502 705                         |                                                     | 2 502 705                         | [1 864 769]                       |
| Change in mathematical provisions for annuities                            | 158 987                           |                                                     | 158 987                           | [1 377 238]                       |
| Change in claims forecasts                                                 | 2 343 718                         |                                                     | 2 343 718                         | [487 531]                         |
| Change in provisions for outstanding risks                                 | 0                                 |                                                     | 0                                 | 0                                 |
| Policyowner's dividend and rebates                                         | [42 446]                          | 310 143                                             | 267 697                           | 458 978                           |
| Operating charges                                                          | [22 747 734]                      | 9 891 900                                           | [12 855 834]                      | [11 458 783]                      |
| Acquisition charges                                                        | [17 901 027]                      |                                                     | [17 901 027]                      | [17 651 540]                      |
| Deferred acquisition costs                                                 | 151 690                           |                                                     | 151 690                           | 943 665                           |
| Administration charges                                                     | [4 998 396]                       |                                                     | [4 998 396]                       | [3 290 408]                       |
| Commissions received from reinsurers                                       |                                   | 9 891 900                                           | 9 891 900                         | 8 539 500                         |
| Other technical charges                                                    | [6 029 787]                       |                                                     | [6 029 787]                       | [7 688 834]                       |
| Changes in equalization provisions                                         | 0                                 |                                                     | 0                                 | 0                                 |
| Sub-total : Operating Result of Insurance and Reinsurance                  | 31 241 122                        | [18 889 928]                                        | 12 351 194                        | 10 116 357                        |



ETAT DE RÉSULTAT (EN DINARS)

|                                                                                                             | 31/12/2017  | 31/12/2016  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat technique de l'assurance et de la réassurance                                                      | 12 351 194  | 10 116 357  |
| Produits des placements (non vie)                                                                           | 15 167 531  | 14 273 998  |
| Revenus des placements                                                                                      | 8 624 910   | 6 988 505   |
| Autres produits de placements                                                                               | 4 132 369   | 3 709 833   |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements                                                           | 1 108 461   | 889 827     |
| Profits provenant de la réalisation des placements                                                          | 1 301 792   | 2 685 834   |
| Charges des placements (non vie)                                                                            | (3 472 477) | (4 348 573) |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts                                         | (2 411 967) | (2 149 784) |
| Correction de valeur sur placements                                                                         | (912 342)   | (1 468 389) |
| Pertes provenant de la réalisation des placements                                                           | (148 168)   | (730 400)   |
| Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance | (8 780 116) | (7 382 321) |
| Autres produits non techniques                                                                              | 158 263     | 143 894     |
| Autres charges non techniques                                                                               | (184 894)   | (145 850)   |
| Résultat provenant des activités ordinaires                                                                 | 15 239 501  | 12 657 507  |
| Impôts sur le résultat                                                                                      | (5 569 105) | (3 296 839) |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts                                                    | 9 670 396   | 9 360 668   |
| Eléments Extraordinaires                                                                                    | (795 586)   | (1 109 947) |
| Résultat net de l'exercice                                                                                  | 8 874 810   | 8 250 721   |

INCOME STATEMENT (IN DINARS)

|                                                                          | 31/12/2017  | 31/12/2016  |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Operating Result of Insurance and Reinsurance                            | 12 351 194  | 10 116 357  |
| Investment return (insurance and reinsurance)                            | 15 167 531  | 14 273 998  |
| Earnings on investments                                                  | 8 624 910   | 6 988 505   |
| Other income from investments                                            | 4 132 369   | 3 709 833   |
| Value readjustments on investments                                       | 1 108 461   | 889 827     |
| Gains on the realisation of investments                                  | 1 301 792   | 2 685 834   |
| Investment charges                                                       | (3 472 477) | (4 348 573) |
| Investment management charges, including interests                       | (2 411 967) | (2 149 784) |
| Value readjustments on investments                                       | (912 342)   | (1 468 389) |
| Losses on the realisation of investments                                 | (148 168)   | (730 400)   |
| Allocated investment return transferred to the operating results account | (8 780 116) | (7 382 321) |
| Other non technical products                                             | 158 263     | 143 894     |
| Other non technical charges                                              | (184 894)   | (145 850)   |
| Income from ordinary activities                                          | 15 239 501  | 12 657 507  |
| Taxes on income                                                          | (5 569 105) | (3 296 839) |
| Profit or loss on ordinary activities minus all taxes                    | 9 670 396   | 9 360 668   |
| Extraordinary Items                                                      | (795 586)   | (1 109 947) |
| Net earnings for the financial year                                      | 8 874 810   | 8 250 721   |

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (EN DINARS)

|                                                                                                                    | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                                                                    |                    |                    |
| Encaissements des primes reçues des assurés                                                                        | 128 287 184        | 123 153 965        |
| Sommes versées pour paiement des sinistres                                                                         | (64 786 658)       | (65 244 422)       |
| Encaissements des primes reçues (acceptations)                                                                     | 1 999 352          | 567 304            |
| Décaissements de primes sur les cessions                                                                           | (27 326 298)       | (28 645 610)       |
| Encaissements de sinistres sur les cessions                                                                        | 3 159 794          | 3 000 265          |
| Commissions versées aux intermédiaires                                                                             | (131 087)          | (350 360)          |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel                                                                    | (9 396 843)        | (9 399 850)        |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers                                                       | (166 987 875)      | (106 839 003)      |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers                                                           | 154 319 326        | 113 623 290        |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor                                                                         | (22 888 283)       | (17 292 721)       |
| Produits financiers reçus                                                                                          | 3 293 014          | 2 465 032          |
| Autres mouvements                                                                                                  | (6 729)            | 16 090             |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                                                              | <b>(465 101)</b>   | <b>15 053 979</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                                      |                    |                    |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles                                      | (345 224)          |                    |
| Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | (3 200 000)        | (2 500 000)        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                                                 | <b>(3 545 224)</b> | <b>(2 500 000)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                                        |                    |                    |
| Dividendes et autres distributions                                                                                 | (2 468 748)        | (2 680 190)        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                                                   | <b>(2 468 748)</b> | <b>(2 680 190)</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                                                     | <b>(6 479 074)</b> | <b>9 873 789</b>   |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                                                  | 10 096 740         | 222 951            |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice                                                                              | 3 617 666          | 10 096 740         |

CASH FLOW STATEMENT (IN DINARS)

|                                                                                       | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Cash flows from operating activities</b>                                           |                    |                    |
| Premiums collection received from policyholders                                       | 128 287 184        | 123 153 965        |
| Sums paid for payment of claims                                                       | (64 786 658)       | (65 244 422)       |
| Collection of premiums received (acceptances)                                         | 1 999 352          | 567 304            |
| Disbursements of premiums on assignments                                              | (27 326 298)       | (28 645 610)       |
| Disbursements of claims on assignments                                                | 3 159 794          | 3 000 265          |
| Commissions paid to intermediaries                                                    | (131 087)          | (350 360)          |
| Payments to suppliers and employees                                                   | (9 396 843)        | (9 399 850)        |
| Disbursements related to the acquisition of financial assets                          | (166 987 875)      | (106 839 003)      |
| Receipts linked the assignments of financial investments                              | 154 319 326        | 113 623 290        |
| Insurance taxes paid to the treasury                                                  | (22 888 283)       | (17 292 721)       |
| Financial products received                                                           | 3 293 014          | 2 465 032          |
| Other movements                                                                       | (6 729)            | 16 090             |
| <b>Cash flows provided by operating activities</b>                                    | <b>(465 101)</b>   | <b>15 053 979</b>  |
| <b>Cash flows from investing activities</b>                                           |                    |                    |
| Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets    | (345 224)          |                    |
| Disbursments generated by the acquisition of holdings and shares in related companies | (3 200 000)        | (2 500 000)        |
| <b>Cash flows provided by investing activities</b>                                    | <b>(3 545 224)</b> | <b>(2 500 000)</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>                                           |                    |                    |
| Cash flows from financing activities                                                  | (2 468 748)        | (2 680 190)        |
| <b>Cash flows provided by financing activities</b>                                    | <b>(2 468 748)</b> | <b>(2 680 190)</b> |
| <b>Change in cash</b>                                                                 | <b>(6 479 074)</b> | <b>9 873 789</b>   |
| Cash at begining of year                                                              | 10 096 740         | 222 951            |
| Cash at end of year                                                                   | 3 617 666          | 10 096 740         |

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

MESSIEURS,

### RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

#### OPINION

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2017 faisant apparaître un total de 314 626 710 Dinars , l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 8 874 810 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie négative de fin de période de 6 479 074 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptables des entreprises.

#### FONDEMENT DE L'OPINION

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

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

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

#### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration avec les données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport

## GENERAL REPORT OF THE AUDITORS

DEAR SIRS,

### REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

#### OPINION

We have audited the financial statements of ASSURANCES MAGHREBIA SA which include the balance sheet as of December 31, 2017 showing a total of 314 626 710 Dinars, the income statement showing a net profit of 8 874 810 Dinars, the cash flows statement for the year then ended showing a negative end-of-period cash flow variation of 6,479,074 Dinars, as well as the attached notes, including the summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 2017, as well as its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the current law on the companies' accounting system.

#### BASIS OF OPINION

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

We are independent of the company in accordance with the ethical rules that apply to the audit of financial statements in Tunisia, and we have fulfilled the other ethical responsibilities incumbent upon us according to these rules.

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

#### REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

Responsibility for the report of the Board of Directors rests with the Board of Directors.

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

Pursuant to the provisions of Article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information on the accounts of the company as contained in the Board of Directors' report against the data appearing in the financial statements. Our work consists of reading

du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ETATS FINANCIERS

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

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

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

### RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que

the report of the Board of Directors and, in doing so, assessing whether there is a material inconsistency between the report and the financial statements or the knowledge that we have acquired during the audit, or if the board's report otherwise appears to have a material misstatement. If, in the light of the work we have conducted, we conclude that there is a material misstatement in this other information, we are required to report this fact.

There is nothing to report in this regard.

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

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

In preparing the financial statements, it is the management's responsibility to assess the company's ability to continue as a going concern, to disclose, as appropriate, business continuity issues, apply the going concern accounting principle, unless management intends to liquidate the company or cease trading or if no other realistic alternative is available to it

It is the responsibility of those in charge of governance to oversee the financial reporting process of the company.

### AUDITOR RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL STATEMENTS AUDITING

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report containing our opinion. Reasonable assurance corresponds to a high level of assurance, which however does not guarantee that an audit, conducted in accordance with the applicable international auditing standards in Tunisia, will invariably detect any material misstatements that may exist. Misstatements may be the result of fraud or error and are considered material when it is reasonable to expect that, individually or collectively, they may affect the economic decisions that users of the financial statements make on the basis of on these misstatements. As part of an audit conducted in accordance with the applicable international auditing standards in Tunisia, we use our professional judgment and exercise critical judgment throughout this audit. Moreover:

- We identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated financial statements,



celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

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

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

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

## RAPPORT RELATIF À D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

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

whether due to fraud or error, design and implement audit procedures in response to those risks and assemble sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. The risk of non-detection of a material misstatement resulting from fraud is greater than that of a material misstatement resulting from an error, as fraud may involve collusion, forgery, voluntary omissions, misrepresentation or circumventing internal control;

- We gain an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design appropriate audit procedures under the circumstances;

- We assess the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as related information provided by the management;

- We reach a conclusion as to the appropriateness of the management's use of the going concern accounting principle and, based on the evidence obtained, whether or not there is significant uncertainty related to events or situations that are likely to cast significant doubt on the group's ability to continue as a going concern. If we find material uncertainty, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express a modified opinion. Our conclusions are based on the evidence obtained up to the date of our report. Future events or situations could cause the group to cease operations;

- We assess the overall presentation, the form and content of the consolidated financial statements, including the information provided in the notes, and assess whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that provides a true picture;

- We communicate to the group's senior management in particular the expected scope and timeline of the audit work as well as our significant findings, including any significant internal control weaknesses we may have identified during our audit.

## REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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

## EFFICACITÉ DU SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE

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

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

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

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

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

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

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

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

## RESPECT DE LA RÉGLEMENTATION RELATIVE AU SECTEUR DES ASSURANCES

En outre, et en application des dispositions de la circulaire du ministre des finances n°258 du 2 octobre 2010, nous avons fait appel à un 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.

## EFFECTIVENESS OF THE INTERNAL CONTROL SYSTEM

Pursuant to article 3 of the law n ° 94-117 of November 14th, 1994 as modified by the law n ° 2005-96 of October 18th, 2005 reorganizing the financial market and the provisions of article 266 of the Commercial Companies Code, we conducted a general assessment of the effectiveness of the group's internal control system.

In this regard we recall that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness lies with the management and the board of directors of the parent company.

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

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

## COMPLIANCE OF THE BOOKKEEPING OF SECURITIES WITH THE REGULATIONS IN FORCE

Pursuant to the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 of November 20, 2001, we carried out verifications concerning the conformity of the bookkeeping of the securities issued by the company with the regulations in force.

Responsibility for ensuring compliance with the requirements of the applicable regulations lies with the management.

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

## COMPLIANCE WITH THE REGULATIONS RELATING TO THE INSURANCE SECTOR

In addition, and in accordance with the provisions of the circular of the Minister of Finance No. 258 of October 2, 2010, we used the services of a qualified actuary to review the technical provisions and the pricing conditions. At the end of his work, we estimate that the technical provisions are correctly evaluated and sufficient to cover the company's future commitments

Tunis, le 23 avril 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / AUDITORS

P/ GS AUDIT & ADVISORY  
Sami MENJOUR

Tunis, April 23, 2018

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

## ASSURANCES MAGHREBIA VIE



## CONSEIL D'ADMINISTRATION BOARD OF DIRECTORS

### PRESIDENT DU CONSEIL

NABIL ESSASSI

### ADMINISTRATEURS

#### ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par  
ROBERTO GASSO  
RICCARDO CANDONI

#### UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par  
YNEN JEMAA

#### ASSURANCES MAGHREBIA S.A

SONIA TRABELSI GOULET  
MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

### 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  
RICCARDO CANDONI

#### UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by  
YNEN JEMAA

#### ASSURANCES MAGHREBIA S.A

SONIA TRABELSI GOULET  
MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

### 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 COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la compagnie a progressé de 10,06% contre 9,91% l'année précédente. Les primes ont atteint 51,278,004 dinars contre 46,591,079 dinars en 2016.

### PREMIUM

The company premium rose by 10.06% against 9.91% the previous year. Premiums amounted to TND 51.278.004 against TND 46.591.079 in 2016.

### CHIFFRES CLES KEY FIGURES

| DÉSIGNATION / DESIGNATION                    | 2016        | 2017        | VARIATION |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| Fonds propres / Shareholders equity          | 38 628 033  | 43 962 273  | 13,81%    |
| Chiffre d'affaires (CA) / Premium            | 46 591 079  | 51 278 004  | 10,06%    |
| Indemnisations / Compensations               | 6 811 439   | 8 382 090   | 23,06%    |
| Provisions techniques / Technical provisions | 206 498 474 | 231 807 569 | 12,26%    |
| Taux de recouvrement / Collection rate       | 90,73%      | 91,36%      | 0,69%     |
| Commissions / Commissions                    | 6 219 971   | 6 696 198   | 7,66%     |
| Frais généraux (FG) / Fees                   | 6 409 108   | 7 123 784   | 11,15%    |
| Valeurs mobilières / Securities              | 224 482 418 | 243 986 466 | 8,69%     |
| Primes cédées / Primes émises / Cession rate | 3,40%       | 4,00%       | 17,65%    |
| Bénéfice net / Net profit                    | 6 745 175   | 7 326 279   | 8,62%     |

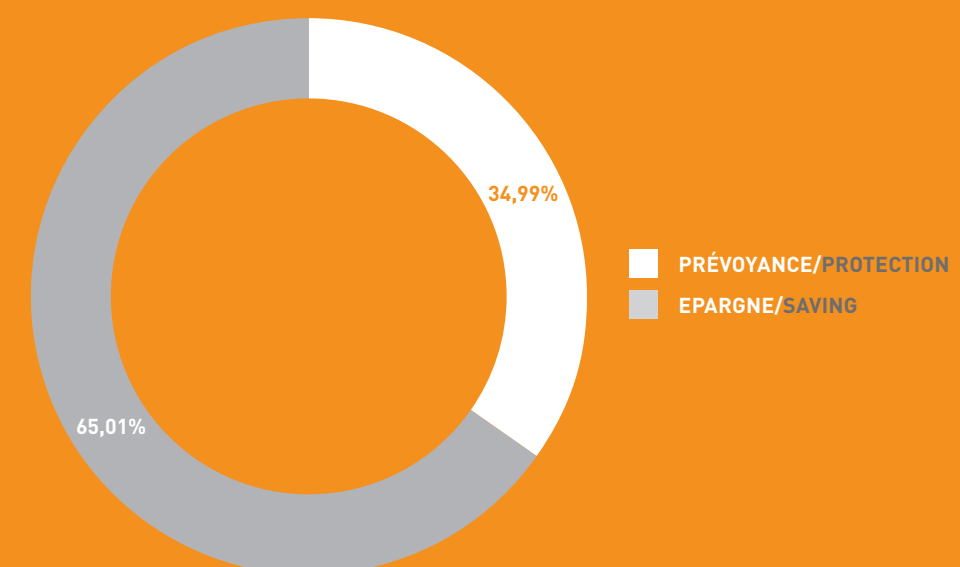
### STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

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 31/12/2017 PREMIUM BREAKDOWN BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31/12/2017





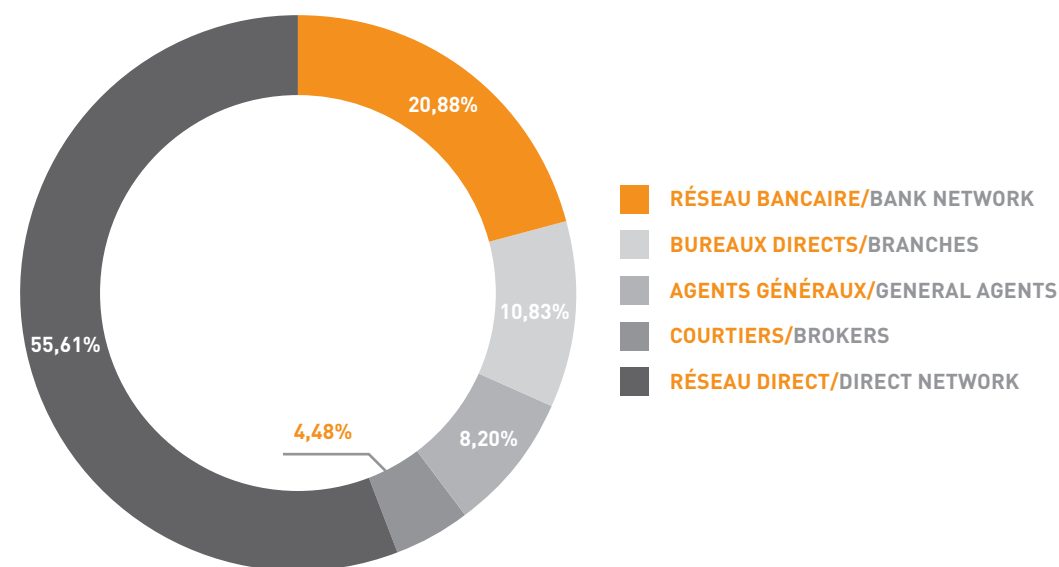
- L'activité épargne (dinars et unités de compte) représente 65,01% du total des émissions de la société contre 64,68% une année auparavant.

- Malgré la croissance enregistrée au niveau des produits de prévoyance, la part du chiffre d'affaires de cette activité a légèrement baissé au terme de l'exercice, passant de 35,32% en 2016 à 34,99% en 2017.

## STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION

A 31 Décembre 2017, la répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente comme suit :

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31/12/2017 PAR CANAL DE DISTRIBUTION  
PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL AS AT 31/12/2017



- Le réseau direct continu à être le premier apporteur d'affaires et génère 55,61% du chiffre d'affaires au 31 Décembre 2017 contre 52,69% une année auparavant.

- La contribution du réseau bancaire et des IMF aux émissions totales est de 20,88% contre 21,80% au 31 Décembre 2016.

- La part des bureaux directs au chiffre d'affaires de la compagnie s'établit à 10,83% contre 10,70% au 31 Décembre 2016.

- Les agents généraux et les courtiers contribuent respectivement à hauteur de 8,20% et 4,48% contre 7,87% et 6,94% une année auparavant passant de 35,32% en 2016 à 34,99% en 2017.

- Savings branch (TND and Unit linked) represents 65.01% to company's premium written against 64.68% the previous year.

- Despite the growth recorded in protection products, this branch premium share slightly decreased from 35.32% in 2016 to 34.99% in 2017

## PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL

At December 31, 2017, premium breakdown by distribution channel was as follows:

- Direct network continues to be the first contributor to the company's business and generates 55.61% of Premium at December 31, 2017 against 52.69% the previous year.

- Banking network and MFI contribution to total premium written was 20.88% against 21.80% at December 31, 2016

- Branches share in the company's premium is 10.83% against 10.70% in 2016.

- General agents and brokers contributed respectively 8.20% and 4.48% of the company total premium written against 7.87% and 6.94% the previous year

## SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES

Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus enregistre une hausse de 23,21% sur l'exercice et s'élève à 8,392,090 DT contre 6,811,439 DT en 2016.

- Les sinistres réglés au titre des contrats de prévoyance s'élèvent à 4,528,614 DT contre 4,755,774\_ DT au 31 décembre 2016, enregistrant une baisse de 4,78% et représentent 53,96% des règlements totaux contre 69,82% une année auparavant.

- Les règlements relatifs aux contrats d'épargne passent de 2,055,665 DT au 31 Décembre 2016 à 3,863,476 DT en 2017, soit une augmentation de 87,94% et représentant ainsi 46,04% du montant total des règlements contre 30,18% au 31 Décembre 2016.

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

## CLAIMS AND BENEFITS

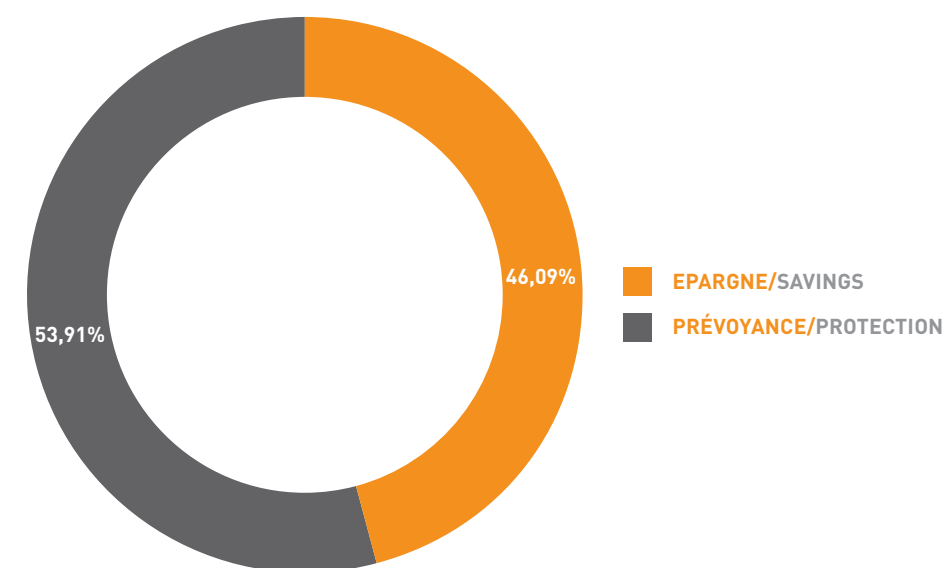
The total amount of claims payments and capital due recorded an increase of 23.21%and amounted to TND 8.392.090 against TND 6.811.439 in 2016

- Claims payments under protection contracts amounted to TND 4.528.614 against TND 4,755.774 in 2016, recording a decrease of 4.78% and representing 53.96% of total payments against 69.82% the previous year

- As for payments relating to savings contracts moves from TND 2.055.665 at December 31.2016 to TND 3.863.476 in 2017, an increase of 87.94% and so representing 46.04% of total payments against 30.18% the previous year

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

SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS RÉGLÉS PAR CATÉGORIE D'ASSURANCE AU 31/12/2017  
CLAIMS AND BENEFITS BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31/12/2017



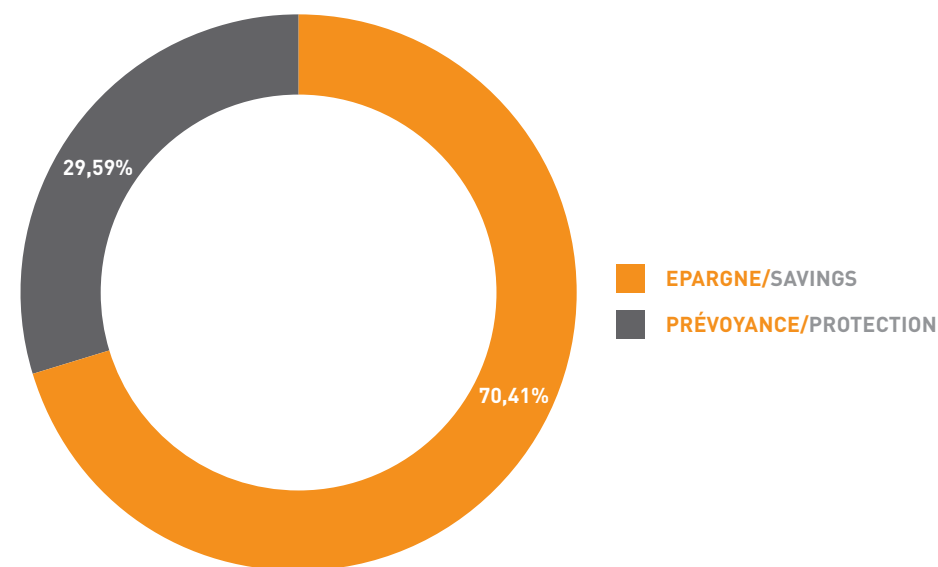
## PROVISIONS TECHNIQUES

Au 31 Décembre 2017, les provisions techniques se sont renforcées de 25,309,095 DT, soit une augmentation de 12,26%, pour s'établir à 231,807,569 DT contre 206,498,474\_DT une année auparavant.

## TECHNICAL PROVISIONS

At December 31, 2017, technical provisions enhanced by TND 25.309.095, an increase of 12,26% to settle TND 231.807.569 compared to TND 206.498.474 a year earlier

**STRUCTURE DES PROVISIONS TECHNIQUES PAR CATÉGORIE D'ASSURANCE AU 31/12/2017**  
**TECHNICAL PROVISIONS STRUCTURE BY CLASS OF INSURANCE AS AT 31/12/2017**



## ACTIFS EN REPRÉSENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des engagements techniques de la compagnie a atteint 260,545,839 DT en 2017 contre 233,113,293 DT au 31 Décembre 2016 (+27,432,546 DT), en hausse de 11,77% par rapport à une année auparavant.

Ainsi et en application des dispositions réglementaires, le taux de couverture des provisions techniques s'établit à 112,40% contre 112,89% au 31 Décembre 2016.

## ASSETS

Total assets in coverage of our technical commitments reached TND 260.545.839 in 2017 against TND 233.113.293 at December 31 2016, (+ TND 27.432.546) an increase of 11.77% compared to the previous year

This way and in accordance with regulations, technical provisions coverage rate stands to 112.40% against 112.89 at December 31, 2016.

## RESULTAT ET FONDS PROPRES

Le résultat net de la compagnie enregistré, au 31 Décembre 2017, une augmentation de 8,62% pour s'établir à 7,326,279 DT contre 6,745,175 DT l'année précédente.

Les fonds propres s'établissent à 43,962,273 DT contre 38,628,033 DT en 2016, en augmentation de 13,81%. Le résultat net sur fonds propres est de 16,66% contre 17,46% l'année précédente.

## RESULT AND EQUITY

The company's net result records an increase of 8.62% at December 31, 2017 to settle to TND 7.326.279 against TND 6.745.175 the previous year

The company's equity settle to TND 43.962.273 against TND 38.628.033 in 2016, an increase of 13.81%. Return on equity (ROE) reached to 16.66% against 17,46% the previous year.

**ETATS FINANCIERS  
ARRETES AU 31  
DECEMBRE 2017**  
FINANCIAL STATEMENTS  
AT DECEMBER 31, 2017





## BILAN (EN DINARS)

| Actifs                                                                             | 31/12/2017         |                  |                    | 31/12/2016         |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                    | VB                 | AMORT & PROV     | NET                | NET                |
| <b>Actifs incorporels</b>                                                          |                    |                  |                    |                    |
| Logiciels et autres actifs incorporels                                             | 228 843            | 214 814          | 14 029             | 14 190             |
|                                                                                    | 228 843            | 214 814          | 14 029             | 14 190             |
| <b>Actifs corporels d'exploitation</b>                                             |                    |                  |                    |                    |
| Dépôts et cautionnements                                                           | 950                | 0                | 950                | 950                |
| Mobilier de bureau, matériel informatique & matériel de transport                  | 866 130            | 494 707          | 371 423            | 335 336            |
|                                                                                    | 867 080            | 494 707          | 372 373            | 336 286            |
| <b>Placements</b>                                                                  |                    |                  |                    |                    |
| Terrains et constructions                                                          |                    |                  |                    |                    |
| Terrains et constructions d'exploitation                                           | 675 000            | 22 500           | 652 500            | 669 375            |
| Terrains et constructions hors exploitation                                        | 12 166 050         | 272 482          | 11 893 568         | 7 404 370          |
| Placements dans les entreprises liées et participations                            |                    |                  |                    |                    |
| Parts dans des entreprises liées                                                   | 5 317 835          | 281 399          | 5 036 437          | 5 103 303          |
| Parts dans les entreprise avec liens de participiation                             | 0                  | 0                | 0                  | 102 298            |
| Actions et autres titres à revenu variable                                         | 31 012 179         | 970 388          | 30 041 791         | 27 893 275         |
| Obligations et autres titres à revenu fixe                                         | 197 298 887        |                  | 197 298 887        | 179 421 188        |
| Avances sur police vie                                                             | 726 242            |                  | 726 242            | 432 177            |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes                     | 679 016            |                  | 679 016            | 737 856            |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte | 10 357 564         |                  | 10 357 564         | 10 083 441         |
|                                                                                    | 258 232 774        | 1 546 769        | 256 686 005        | 231 847 283        |
| <b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>                         |                    |                  |                    |                    |
| Provisions mathématiques                                                           | 684 612            |                  | 684 612            | 235 240            |
| Provision pour sinistres à payer                                                   | 504 096            |                  | 504 096            | 519 579            |
|                                                                                    | 1 188 708          | 0                | 1 188 708          | 754 819            |
| <b>Créances</b>                                                                    |                    |                  |                    |                    |
| Créances nées d'opérations d'assurances directe                                    |                    |                  |                    |                    |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directe                             |                    |                  |                    |                    |
| Primes à recevoir                                                                  | 4 763 207          | 1 211 067        | 3 552 140          | 3 780 306          |
| Primes à annuler                                                                   | (14 825)           |                  | (14 825)           | (18 896)           |
| Autres créances diverses                                                           | 477 852            | 477 852          | 0                  | 0                  |
| Créances nées d'opérations de réassurance                                          |                    |                  |                    |                    |
| Comptes courants des cédantes                                                      | 5 914 915          |                  | 5 914 915          | 2 024 845          |
| Autres créances                                                                    |                    |                  |                    |                    |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques                      | 0                  |                  | 0                  | 260 023            |
| Débiteurs divers                                                                   | 662 597            |                  | 662 597            | 1 215 563          |
|                                                                                    | 11 803 746         | 1 688 919        | 10 114 827         | 7 261 842          |
| <b>Autres éléments d'actifs</b>                                                    |                    |                  |                    |                    |
| Valeurs à l'encaissement                                                           | 3 502 485          |                  | 3 502 485          | 3 584 697          |
| Avoirs en banques, ccp et caisses                                                  | 3 904 687          |                  | 3 904 687          | 1 353 405          |
| Charges reportées                                                                  | 64 800             |                  | 64 800             | 108 000            |
| Intérêts et loyers acquis non échus                                                | 7 459 894          |                  | 7 459 894          | 5 847 018          |
| Autres comptes de régularisation                                                   | 1 125 757          |                  | 1 125 757          | 807 628            |
|                                                                                    | 16 057 623         |                  | 16 057 623         | 11 700 748         |
| <b>Total des actifs</b>                                                            | <b>288 378 774</b> | <b>3 945 210</b> | <b>284 433 564</b> | <b>251 915 167</b> |

## BALANCE SHEET (IN DINARS)

| Assets                                                                          | 31/12/2017         |                          |                    | 31/12/2016         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                 | GA                 | DEPRECIATION & PROVISION | NET                | NET                |
| <b>Intangible assets</b>                                                        |                    |                          |                    |                    |
| Software and other intangible assets                                            | 228 843            | 214 814                  | 14 029             | 14 190             |
|                                                                                 | 228 843            | 214 814                  | 14 029             | 14 190             |
| <b>Operating tangible assets</b>                                                |                    |                          |                    |                    |
| Guarantees and deposits                                                         | 950                | 0                        | 950                | 950                |
| Office furniture, hardware and transport equipment                              | 866 130            | 494 707                  | 371 423            | 335 336            |
|                                                                                 | 867 080            | 494 707                  | 372 373            | 336 286            |
| <b>Investments</b>                                                              |                    |                          |                    |                    |
| Land and buildings                                                              |                    |                          |                    |                    |
| Operating land and buildings                                                    | 675 000            | 22 500                   | 652 500            | 669 375            |
| Non-Operating land and buildings                                                | 12 166 050         | 272 482                  | 11 893 568         | 7 404 370          |
| Investments in affiliated enterprises and participating interests               |                    |                          |                    |                    |
| Shares in affiliated undertakings                                               | 5 317 835          | 281 399                  | 5 036 437          | 5 103 303          |
| Shares in compagnies with participating interest                                | 0                  | 0                        | 0                  | 102 298            |
| Shares and other variable-income securities                                     | 31 012 179         | 970 388                  | 30 041 791         | 27 893 275         |
| Bonds and other fixed-income securities                                         | 197 298 887        |                          | 197 298 887        | 179 421 188        |
| Life insurance policy loans                                                     | 726 242            |                          | 726 242            | 432 177            |
| Deposits with ceding insurers                                                   | 679 016            |                          | 679 016            | 737 856            |
| Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts | 10 357 564         |                          | 10 357 564         | 10 083 441         |
|                                                                                 | 258 232 774        | 1 546 769                | 256 686 005        | 231 847 283        |
| <b>Reinsurers' share in the technical reserves</b>                              |                    |                          |                    |                    |
| Mathematical provisions                                                         | 684 612            |                          | 684 612            | 235 240            |
| Provision for outstanding claims                                                | 504 096            |                          | 504 096            | 519 579            |
|                                                                                 | 1 188 708          | 0                        | 1 188 708          | 754 819            |
| <b>Receivables</b>                                                              |                    |                          |                    |                    |
| Receivables due from direct insurance operations                                |                    |                          |                    |                    |
| Other receivables due from direct insurance operations                          |                    |                          |                    |                    |
| Receivable premiums                                                             | 4 763 207          | 1 211 067                | 3 552 140          | 3 780 306          |
| Premiums to be cancelled                                                        | (14 825)           |                          | (14 825)           | (18 896)           |
| Other miscellaneous receivables                                                 | 477 852            | 477 852                  | 0                  | 0                  |
| Receivables due from riensurance operations                                     |                    |                          |                    |                    |
| Current accounts of ceding undertakings                                         | 5 914 915          |                          | 5 914 915          | 2 024 845          |
| Other receivables                                                               |                    |                          |                    |                    |
| State, social securiry bodies, local authorities                                | 0                  |                          | 0                  | 260 023            |
| Sundry debtors                                                                  | 662 597            |                          | 662 597            | 1 215 563          |
|                                                                                 | 11 803 746         | 1 688 919                | 10 114 827         | 7 261 842          |
| <b>Other assets</b>                                                             |                    |                          |                    |                    |
| Securities to be collected                                                      | 3 502 485          |                          | 3 502 485          | 3 584 697          |
| Assets in banks, post office banks and cash in hand                             | 3 904 687          |                          | 3 904 687          | 1 353 405          |
| Deferred expense                                                                | 64 800             |                          | 64 800             | 108 000            |
| Unmatured interest and rent                                                     | 7 459 894          |                          | 7 459 894          | 5 847 018          |
| Other accrued income and prepayments                                            | 1 125 757          |                          | 1 125 757          | 807 628            |
|                                                                                 | 16 057 623         |                          | 16 057 623         | 11 700 748         |
| <b>Total assets</b>                                                             | <b>288 378 774</b> | <b>3 945 210</b>         | <b>284 433 564</b> | <b>251 915 167</b> |

## BILAN (EN DINARS)

| Capitaux Propres et Passifs                                    | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                        |                    |                    |
| Capital social                                                 | 20 000 000         | 20 000 000         |
| Réserve Légale                                                 | 1 337 259          | 1 000 000          |
| Réserves Facultatives                                          | 5 595 437          | 3 795 437          |
| Autres Réserves                                                | 401 350            | 338 389            |
| Autres capitaux propres                                        | 9 299 032          | 6 749 032          |
| Résultats reportés                                             | 2 917              | 0                  |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>36 635 994</b>  | <b>31 882 857</b>  |
| Résultat de l'exercice                                         | 7 326 279          | 6 745 175          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | <b>43 962 273</b>  | <b>38 628 033</b>  |
| <b>Passif</b>                                                  |                    |                    |
| <b>Provisions pour autres risques et charges</b>               |                    |                    |
| Autres provisions                                              | 99 342             | 99 342             |
|                                                                | 99 342             | 99 342             |
| <b>Provisions techniques brutes</b>                            |                    |                    |
| Provisions mathématiques                                       | 202 359 435        | 178 542 873        |
| Provision pour frais de gestion                                | 1 150 297          | 933 612            |
| Provisions pour sinistres                                      | 14 015 473         | 13 619 446         |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes     | 2 724 800          | 2 119 103          |
| Provisions pour égalisation                                    | 1 200 000          | 1 200 000          |
| <b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>           | <b>10 357 563</b>  | <b>10 083 440</b>  |
|                                                                | 231 807 569        | 206 498 474        |
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>  | <b>652 778</b>     | <b>658 617</b>     |
| <b>Autres dettes</b>                                           |                    |                    |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                   | 1 836 121          | 1 414 381          |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                        | 981 409            | 466 018            |
| Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques   | 1 831 902          | 1 290 617          |
| Créditeurs divers                                              | 2 666 294          | 2 020 719          |
|                                                                | 7 315 726          | 5 191 736          |
| <b>Autres passifs</b>                                          |                    |                    |
| Comptes de régularisation passif                               | 595 875            | 838 966            |
|                                                                | 595 875            | 838 966            |
| <b>Total du passif</b>                                         | <b>240 471 291</b> | <b>213 287 134</b> |
| <b>Total des capitaux propres et du passif</b>                 | <b>284 433 564</b> | <b>251 915 167</b> |

## BALANCE SHEET (IN DINARS)

| Equity and Liabilities                                  | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Equity</b>                                           |                    |                    |
| Share capital                                           | 20 000 000         | 20 000 000         |
| Legal reserve                                           | 1 337 259          | 1 000 000          |
| Optional reserves                                       | 5 595 437          | 3 795 437          |
| Other reserves                                          | 401 350            | 338 389            |
| Other equity                                            | 9 299 032          | 6 749 032          |
| Reported results                                        | 2 917              | 0                  |
| <b>Total equity before result of the financial year</b> | <b>36 635 994</b>  | <b>31 882 857</b>  |
| Result of the fiscal year                               | 7 326 279          | 6 745 175          |
| <b>Total equity before appropriation</b>                | <b>43 962 273</b>  | <b>38 628 033</b>  |
| <b>Liabilities</b>                                      |                    |                    |
| <b>Provisions for other liabilities and charges</b>     |                    |                    |
| Other provisions                                        | 99 342             | 99 342             |
|                                                         | 99 342             | 99 342             |
| <b>Technical gross reserves</b>                         |                    |                    |
| Mathematical reserves                                   | 202 359 435        | 178 542 873        |
| Provisions for management expenses                      | 1 150 297          | 933 612            |
| Provisions for claims                                   | 14 015 473         | 13 619 446         |
| Provisions for profit-sharing and refunds               | 2 724 800          | 2 119 103          |
| Provisions for equalization                             | 1 200 000          | 1 200 000          |
| <b>Provisions for contracts in units of account</b>     | <b>10 357 563</b>  | <b>10 083 440</b>  |
|                                                         | 231 807 569        | 206 498 474        |
| <b>Debts for cash deposits received from reinsurers</b> | <b>652 778</b>     | <b>658 617</b>     |
| <b>Other debts</b>                                      |                    |                    |
| debts generated by direct insurance                     | 1 836 121          | 1 414 381          |
| debts generated by reinsurance                          | 981 409            | 466 018            |
| State, social securiry bodies, local authorities        | 1 831 902          | 1 290 617          |
| Sundry accounts payable                                 | 2 666 294          | 2 020 719          |
|                                                         | 7 315 726          | 5 191 736          |
| <b>Other liabilities</b>                                |                    |                    |
| Liabilities adjusment account                           | 595 875            | 838 966            |
|                                                         | 595 875            | 838 966            |
| <b>Total liabilities</b>                                | <b>240 471 291</b> | <b>213 287 134</b> |
| <b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>284 433 564</b> | <b>251 915 167</b> |

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE (EN DINARS)

|                                                                   | OPÉRATIONS<br>BRUTES<br>31/12/2017 | CESSIONS<br>ET RÉTRO-<br>CESSIONS<br>31/12/2017 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2017 | OPÉRATIONS<br>NETTES<br>31/12/2016 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Primes                                                            | 50 275 054                         | [2 050 519]                                     | 48 224 535                         | 44 237 911                         |
| Primes émises                                                     | 50 275 054                         | [2 050 519]                                     | 48 224 535                         | 44 237 911                         |
| Produits des placements                                           | 15 353 313                         |                                                 | 15 353 313                         | 13 848 445                         |
| Revenus des placements                                            | 11 459 829                         |                                                 | 11 459 829                         | 9 929 525                          |
| Autres produits de placements                                     | 1 961 249                          |                                                 | 1 961 249                          | 1 701 984                          |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements                 | 1 157 400                          |                                                 | 1 157 400                          | 1 284 768                          |
| Profits provenant de la réalisation des placements                | 774 835                            |                                                 | 774 835                            | 932 168                            |
| Plus values non réalisées sur placements                          | 586 724                            |                                                 | 586 724                            | 832 147                            |
| Autres produits techniques                                        | 2 931                              | 0                                               | 2 931                              | 1 074                              |
| Charges de sinistres                                              | [15 072 542]                       | 744 009                                         | [14 328 533]                       | [12 070 231]                       |
| Montants payés                                                    | [14 676 515]                       | 759 492                                         | [13 917 023]                       | [11 694 879]                       |
| Variation de la provision pour sinistres                          | [396 027]                          | [15 483]                                        | [411 510]                          | [375 352]                          |
| Variation des autres provisions techniques                        | [24 913 069]                       | 449 372                                         | [24 463 697]                       | [22 492 588]                       |
| Provisions mathématiques                                          | [23 816 562]                       | 449 372                                         | [23 367 191]                       | [20 973 678]                       |
| Provisions pour frais de gestion                                  | [216 686]                          |                                                 | [216 686]                          | 525 652                            |
| Provisions pour égalisation                                       | 0                                  |                                                 | 0                                  | [150 000]                          |
| Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes         | [605 697]                          |                                                 | [605 697]                          | [394 564]                          |
| Provisions pour contrats en unités de comptes                     | [274 123]                          |                                                 | [274 123]                          | [1 499 998]                        |
| Participation aux bénéfices et ristournes                         | 0                                  | 307 457                                         | 307 457                            | 187 786                            |
| Frais d'exploitation                                              | [12 049 537]                       | 128 793                                         | [11 920 744]                       | [11 220 407]                       |
| Frais d'acquisition                                               | [9 663 417]                        |                                                 | [9 663 417]                        | [9 715 633]                        |
| Frais d'administration                                            | [2 386 120]                        |                                                 | [2 386 120]                        | [1 595 281]                        |
| Commissions reçues des réassureurs                                |                                    | 128 793                                         | 128 793                            | 90 507                             |
| Autres charges techniques                                         | [751 598]                          |                                                 | [751 598]                          | [829 586]                          |
| Charges de Placements                                             | [2 253 104]                        |                                                 | [2 253 104]                        | [2 480 449]                        |
| Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | [1 294 586]                        |                                                 | [1 294 586]                        | [1 265 450]                        |
| Correction de valeurs sur placements                              | [728 566]                          |                                                 | [728 566]                          | [707 324]                          |
| Pertes provenant de la réalisation des placements                 | [229 952]                          |                                                 | [229 952]                          | [507 675]                          |
| Moins values non réalisées sur placements                         | [2 384]                            |                                                 | [2 384]                            | 0                                  |
| Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat  | [1 787 859]                        | 0                                               | [1 787 859]                        | [1 520 439]                        |
| Sous total : Résultat technique                                   | 9 387 930                          | [420 887]                                       | 8 967 042                          | 8 493 662                          |

OPERATING RESULT'S ACCOUNT (IN DINARS)

|                                                            | GROSS<br>OPERATIONS<br>31/12/2017 | ASSIGNMENTS<br>AND RETRO-<br>CESSIONS<br>31/12/2017 | NET OPE-<br>RATIONS<br>31/12/2017 | NET OPE-<br>RATIONS<br>31/12/2016 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Premiums                                                   | 50 275 054                        | [2 050 519]                                         | 48 224 535                        | 44 237 911                        |
| Issued premiums                                            | 50 275 054                        | [2 050 519]                                         | 48 224 535                        | 44 237 911                        |
| Investment income                                          | 15 353 313                        |                                                     | 15 353 313                        | 13 848 445                        |
| Investment earnings                                        | 11 459 829                        |                                                     | 11 459 829                        | 9 929 525                         |
| Other investment products                                  | 1 961 249                         |                                                     | 1 961 249                         | 1 701 984                         |
| Withdrawal from adjustments on investments                 | 1 157 400                         |                                                     | 1 157 400                         | 1 284 768                         |
| Gains on the realization on investments                    | 774 835                           |                                                     | 774 835                           | 932 168                           |
| Unrealized gains on investments                            | 586 724                           |                                                     | 586 724                           | 832 147                           |
| Other technical products                                   | 2 931                             | 0                                                   | 2 931                             | 1 074                             |
| Claims costs                                               | [15 072 542]                      | 744 009                                             | [14 328 533]                      | [12 070 231]                      |
| Amounts paid                                               | [14 676 515]                      | 759 492                                             | [13 917 023]                      | [11 694 879]                      |
| Changes in claims reserves                                 | [396 027]                         | [15 483]                                            | [411 510]                         | [375 352]                         |
| Changes in other technical reserves                        | [24 913 069]                      | 449 372                                             | [24 463 697]                      | [22 492 588]                      |
| Mathematical reserves                                      | [23 816 562]                      | 449 372                                             | [23 367 191]                      | [20 973 678]                      |
| Rerserves for management expenses                          | [216 686]                         |                                                     | [216 686]                         | 525 652                           |
| Reserves for equalization                                  | 0                                 |                                                     | 0                                 | [150 000]                         |
| Reserves for profit-sharing and refunds                    | [605 697]                         |                                                     | [605 697]                         | [394 564]                         |
| Reserves for contracts in unit of account                  | [274 123]                         |                                                     | [274 123]                         | [1 499 998]                       |
| Profit sharing and discounts                               | 0                                 | 307 457                                             | 307 457                           | 187 786                           |
| Operating charges                                          | [12 049 537]                      | 128 793                                             | [11 920 744]                      | [11 220 407]                      |
| Acquisition charges                                        | [9 663 417]                       |                                                     | [9 663 417]                       | [9 715 633]                       |
| Administration charges                                     | [2 386 120]                       |                                                     | [2 386 120]                       | [1 595 281]                       |
| Commissions received from reinsurers                       |                                   | 128 793                                             | 128 793                           | 90 507                            |
| Other technical expenses                                   | [751 598]                         |                                                     | [751 598]                         | [829 586]                         |
| Other technical expenses                                   | [2 253 104]                       |                                                     | [2 253 104]                       | [2 480 449]                       |
| Investment management charges, including interests charges | [1 294 586]                       |                                                     | [1 294 586]                       | [1 265 450]                       |
| Correction of values on investments                        | [728 566]                         |                                                     | [728 566]                         | [707 324]                         |
| losses resulting from the realization of investments       | [229 952]                         |                                                     | [229 952]                         | [507 675]                         |
| Unrealized losses on investments                           | [2 384]                           |                                                     | [2 384]                           | 0                                 |
| Transferred investment income                              | [1 787 859]                       | 0                                                   | [1 787 859]                       | [1 520 439]                       |
| Sub total : Operating Result                               | 9 387 930                         | [420 887]                                           | 8 967 042                         | 8 493 662                         |



ETAT DE RÉSULTAT (EN DINARS)

|                                                                 | 31/12/2017  | 31/12/2016  |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat technique                                              | 8 967 042   | 8 493 662   |
| Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat | 1 787 859   | 1 520 439   |
| Autres produits non techniques                                  | 26 001      | 41 200      |
| Autres produits non techniques                                  | 26 001      | 41 200      |
| Résultat provenant des activités ordinaires                     | 10 780 902  | 10 055 301  |
| Impôts sur le résultat                                          | (3 022 795) | (2 568 486) |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts        | 7 758 107   | 7 486 815   |
| Eléments extraordinaires                                        | (431 828)   | -741 640    |
| Résultat net de l'exercice                                      | 7 326 279   | 6 745 175   |

INCOME STATEMENT (IN DINARS)

|                                                       | 31/12/2017  | 31/12/2016  |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Operating Result                                      | 8 967 042   | 8 493 662   |
| Transferred investment income                         | 1 787 859   | 1 520 439   |
| Other non technical products                          | 26 001      | 41 200      |
| Other non technical products                          | 26 001      | 41 200      |
| Income from ordinary activities                       | 10 780 902  | 10 055 301  |
| Taxes on income                                       | (3 022 795) | (2 568 486) |
| Profit or loss on ordinary activities minus all taxes | 7 758 107   | 7 486 815   |
| Extraordinary Items                                   | (431 828)   | -741 640    |
| Net earnings for the financial year                   | 7 326 279   | 6 745 175   |

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (EN DINARS)

|                                                                                                                    | 31/12/2017   | 31/12/2016   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation                                                                           |              |              |
| Encaissements des primes reçues des assurés                                                                        | 42 320 192   | 38 350 615   |
| Sommes versées pour paiement des sinistres                                                                         | (13 308 936) | (11 666 401) |
| Encaissements des primes reçues (acceptations)                                                                     | 0            | 4 679 189    |
| Décaissements de primes sur les cessions                                                                           | (368 970)    | (506 653)    |
| Commissions versées aux intermédiaires                                                                             | (2 945 027)  | (2 506 400)  |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel                                                                    | (4 031 537)  | (4 893 836)  |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers                                                       | (39 553 993) | (61 516 036) |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers                                                           | 29 520 135   | 43 996 514   |
| Remboursements de prêts                                                                                            | 255 266      | 158 728      |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor                                                                         | (3 160 246)  | (1 622 201)  |
| Produits financiers reçus                                                                                          | 231 158      | 225 892      |
| Autres mouvements                                                                                                  | 27 034       | (17 111)     |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation                                                                     | 8 985 077    | 4 682 298    |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                                               |              |              |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles                                      | (4 434 273)  | (67 369)     |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation                    | 0            | (658 125)    |
| Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | (450 000)    | (2 200 000)  |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement                                                        | (4 884 273)  | (2 925 494)  |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                                               |              |              |
| Dividendes et autres distributions                                                                                 | (1 549 522)  | (896 736)    |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement                                                          | (1 549 522)  | (896 736)    |
| Variation de trésorerie                                                                                            | 2 551 282    | 860 068      |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                                                  | 1 353 405    | 493 337      |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice                                                                              | 3 904 687    | 1 353 405    |

CASH FLOW STATEMENT (IN DINARS)

|                                                                                               | 31/12/2017   | 31/12/2016   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Cash flows from operating activities                                                          |              |              |
| Receipts of premiums received from policyholders                                              | 42 320 192   | 38 350 615   |
| Sums paid for payment of claims                                                               | (13 308 936) | (11 666 401) |
| Receipts of premiums received (acceptances)                                                   | 0            | 4 679 189    |
| Disbursements of premiums on assignments                                                      | (368 970)    | (506 653)    |
| Commissions paid to intermediaries                                                            | (2 945 027)  | (2 506 400)  |
| Payments to suppliers and employees                                                           | (4 031 537)  | (4 893 836)  |
| Disbursements related to the acquisition of financial assets                                  | (39 553 993) | (61 516 036) |
| Receipts linked the assignments of financial investments                                      | 29 520 135   | 43 996 514   |
| Loan repayments                                                                               | 255 266      | 158 728      |
| Insurance taxes paid to the treasury                                                          | (3 160 246)  | (1 622 201)  |
| Financial products received                                                                   | 231 158      | 225 892      |
| Other movements                                                                               | 27 034       | (17 111)     |
| Cash flows provided by operating activities                                                   | 8 985 077    | 4 682 298    |
| Cash flows from investing activities                                                          |              |              |
| Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets            | (4 434 273)  | (67 369)     |
| Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use | 0            | (658 125)    |
| Disbursments generated by the acquisition of holdings and shares in related companies         | (450 000)    | (2 200 000)  |
| Cash flows provided by investing activities                                                   | (4 884 273)  | (2 925 494)  |
| Cash flows from financing activities                                                          |              |              |
| Dividends and other distributions                                                             | (1 549 522)  | (896 736)    |
| Cash flows provided by financing activities                                                   | (1 549 522)  | (896 736)    |
| Change in cash                                                                                | 2 551 282    | 860 068      |
| Cash at begining of year                                                                      | 1 353 405    | 493 337      |
| Cash at end of year                                                                           | 3 904 687    | 1 353 405    |

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

MESSIEURS,

### RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

#### OPINION

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 09 juin 2015, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE. SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2017, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2017, 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.

#### FONDEMENT DE L'OPINION

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

#### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

## GENERAL REPORT OF THE AUDITOR

DEAR SIRS,

### REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

#### OPINION

In execution of the Statutory Auditor's mission entrusted to us by your general meeting of June 9, 2015, we have audited the financial statements of ASSURANCES MAGHREBIA VIE. SA, which include the balance sheet as at December 31, 2017, the income statement and cash flow statement for the year ended, and the attached notes, including the summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2017, as well as its financial performance and cash flows for the year ended, according to the companies' accounting system.

#### BASIS OF OPINION

We conducted our audit in accordance with the applicable international auditing standards in Tunisia. Our responsibilities under these standards are more fully described in the «Auditor's Responsibilities for Auditing Financial Statements» section of this report. We are independent of the company in accordance with the rules of professional conduct applicable to the audit of financial statements in Tunisia and we have fulfilled the other ethical responsibilities incumbent upon us according to these rules.

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

#### REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LES ETATS FINANCIERS

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

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

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

### RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter

Pursuant to article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information on the company's financial statements in the management report by reference to the data appearing in the financial statements. Our work consists in reading the management report and, in so doing, assessing whether there is any material inconsistency between it and the financial statements or the knowledge that we acquired during the audit, or whether the report otherwise seems to have a significant misstatement. If, based on the work we have carried out, we conclude that there is a material misstatement in the management report, we are required to report this fact. There is nothing to declare in this regard.

### MANAGEMENT AND BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the corporate accounting system, as well as for the internal control that it deems necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, it is the management's responsibility to assess the company's ability to continue as a going concern, to disclose, as appropriate, business continuity issues, apply the going concern accounting principle, unless management intends to liquidate the company or cease trading or if no other realistic alternative is available to it.

It is the responsibility of the board of directors to oversee the company's financial reporting process.

### AUDITOR'S RESPONSIBILITIES FOR AUDITING FINANCIAL STATEMENTS

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements taken as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report containing our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but it does not guarantee that an audit, conducted in accordance with the applicable international auditing



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

**RAPPORT RELATIF À D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES**

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

**EFFICACITÉ DU SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE**

En application des dispositions de l'article 3 de la 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

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

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

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

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

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas

standards in Tunisia, will invariably detect any significant misstatements that may exist. Misstatements may be the result of fraud or error and are considered material when it is reasonable to expect that, individually or collectively, they may affect the economic decisions that users of the financial statements make on the basis of these statements.

**REPORT ON LEGAL AND REGULATORY OBLIGATIONS**

As part of our statutory audit mission, we also carried out the specific verifications required by the standards published by the Tunisian Order of Chartered Accountants and by the regulatory texts in force in this area.

**EFFECTIVENESS OF THE INTERNAL CONTROL SYSTEM**

Pursuant to the provisions of article 3 of 94-117 of 14 November 1994 on the reorganization of the financial market, we carried out a general evaluation concerning the effectiveness of the company's internal control system. In this regard, we recall that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness and efficiency lies with the management and the Board of Directors..

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

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

**COMPLIANCE OF THE BOOKKEEPING OF SECURITIES WITH THE REGULATIONS IN FORCE**

Pursuant to the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 of November 20, 2001, we carried out verifications concerning the conformity of the bookkeeping of the securities issued by the company with the regulations in force.

Responsibility for ensuring compliance with the requirements of the applicable regulations lies with the management.

Based on the due diligence that we deemed necessary to

détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

**AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES**

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.

implement, we did not detect any irregularities related to the compliance of the company's accounts with the regulations in force.

**OTHER LEGAL AND REGULATORY OBLIGATIONS**

Pursuant to circular 258 of October 2, 2010, of the General Insurance Committee, falling under Article 61 of the Insurance Code, we have used a qualified actuary to audit the technical provisions and the company's tariff policy. At the end of his work, we estimate that the provisions are correctly assessed and sufficient to cover the company's future commitments. On the other hand the tariffs are correctly calculated with no shortcomings.

Tunis, le 23 avril 2018      Tunis, April 23, 2018

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / THE AUDITOR  
Makram GUIRAS



# SECTEUR IMMOBILIER REAL ESTATE SECTOR



## MAGHREBIA IMMOBILIERE



### REALISATIONS

En 2017 malgré un secteur immobilier de plus en plus en difficulté voire en souffrance par rapport aux années précédentes, MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, dans le cadre de son activité générale à savoir la gestion et l'entretien du patrimoine immobilier des sociétés du groupe MAGHREBIA, est parvenue à conjuguer rentabilité et croissance en réalisant une progression qui avoisine les 1% de son chiffre d'affaires et en affichant un résultat bénéficiaire en évolution de 16% par rapport à l'année précédente

### ACHIEVEMENTS

In 2017 despite a real-estate sector in a more and more difficult situation even in sufferings compared to previous years MAGHREBIA IMMOBILIERE managed to combine profitability and growth, achieving a progression in revenue of around 1% and displays a beneficial result progressing 16% over the previous year.

### SITUATION FINANCIERE

| Actifs                                  | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Actifs immobilisés                      | 388 730          | 339 803          |
| Clients et comptes rattachés            | 58 431           | 55 856           |
| Autres actifs courants                  | 455 974          | 452 786          |
| Stocks                                  | 2 106 008        | 0                |
| Placement et autres actifs financiers   | 2 975 713        | 4 901 235        |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 204 160          | 29 560           |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>6 189 015</b> | <b>5 779 240</b> |

| Capitaux propres et passifs | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Capitaux propres            | 5 623 678        | 5 495 147        |
| Résultat net de l'exercice  | 149 141          | 128 531          |
| Passifs non courants        | 1 050            | 1 050            |
| Passifs courants            | 415 146          | 154 512          |
| <b>TOTAL</b>                | <b>6 189 015</b> | <b>5 779 240</b> |

### FINANCIAL SITUATION

| Assets                                 | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Fixed Assets                           | 388 730          | 339 803          |
| Accounts receivable                    | 58 431           | 55 856           |
| Other current assets                   | 455 974          | 452 786          |
| Stocks                                 | 2 106 008        | 0                |
| Investments and other financial assets | 2 975 713        | 4 901 235        |
| Cash at banks and in hand              | 204 160          | 29 560           |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>6 189 015</b> | <b>5 779 240</b> |

| Equity and liabilities  | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Equity                  | 5 623 678        | 5 495 147        |
| Net income for the year | 149 141          | 128 531          |
| Non current liabilities | 1 050            | 1 050            |
| Current liabilities     | 415 146          | 154 512          |
| <b>TOTAL</b>            | <b>6 189 015</b> | <b>5 779 240</b> |





## SECTEUR FINANCIER

FINANCIAL  
SECTOR

# MAGHREBIA FINANCIERE SICAR



## REALISATIONS

Société d'investissement en capital-risque, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR a connu en 2017 un repli des revenus dû essentiellement à la reprise de la provision sur impôt constatée en 2016. Malgré cette récession, la société a tout de même affiché un résultat bénéficiaire par rapport à l'année précédente lui permettant de poursuivre les objectifs de son plan stratégique en toute certitude et tout en se focalisant sur ses priorités et ses perspectives d'avenir en termes de projets porteurs

## ACHIEVEMENTS

A risk capital investment company, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR saw, in 2017, a decline of its premium mainly due to the recovery of tax provision recorded in 2016. Despite this recession, the company recorded a profit result compared to the previous year, allowing it to pursue its strategic plan targets with certainty and while focusing in its priorities and future perspectives in terms of generating projects.

## SITUATION FINANCIERE

| Actifs                                  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Actifs immobilisés                      | 3 571 165  | 3 628 218  |
| Autres actifs courants                  | 228 564    | 208 768    |
| Placements et autres actifs financiers  | 1 191 856  | 1 127 309  |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 72 822     | 54 595     |
| TOTAL                                   | 5 064 407  | 5 018 891  |

| Capitaux propres et passifs | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Capitaux propres            | 5 005 638  | 5 123 561  |
| Résultat net de l'exercice  | 41 492     | -117 923   |
| Passifs courants            | 17 277     | 13 253     |
| TOTAL                       | 5 064 407  | 5 018 891  |

## FINANCIAL SITUATION

| Assets                                 | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----------------------------------------|------------|------------|
| Fixed Assets                           | 3 571 165  | 3 628 218  |
| Other current assets                   | 228 564    | 208 768    |
| Investments and other financial assets | 1 191 856  | 1 127 309  |
| Cash at banks and in hand              | 72 822     | 54 595     |
| TOTAL                                  | 5 064 407  | 5 018 891  |

| Equity and liabilities  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-------------------------|------------|------------|
| Equity                  | 5 005 638  | 5 123 561  |
| Net income for the year | 41 492     | -117 923   |
| Current liabilities     | 17 277     | 13 253     |
| TOTAL                   | 6 189 015  | 5 779 240  |



# SECTEUR DES SERVICES

SERVICES  
SECTOR



# CODWAY



## REALISATIONS

L'année 2017 a été marquée par la transformation de MAGHREBIA SERVICES qui a augmenté son capital pour passer de 350 000 Dinars à 4 000 000 de Dinars, et a changé de forme juridique pour passer d'une Société à Responsabilité Limitée (SARL) à une Société Anonyme (SA). Cette transformation a également prévu le changement de raison sociale pour porter désormais le nom de CODWAY.

Durant la même année, cette société a réalisé un exercice remarquable en 2017 avec un chiffre d'affaires et un résultat bénéficiaire en nette progression par rapport à l'année précédente.

## ACHIEVEMENTS

The year 2017 has been marked by the transformation of MAGHREBIA SERVICES who increased its capital to grow from 350 000 Dinars to 4 000 000 dinars and changed its legal form a SARL to a Public Limited Company. This transformation included changing the corporate name to become hence CODWAY.

This company has achieved a remarkable year with a premium and a profit result significantly higher than the previous year.

## SITUATION FINANCIERE

| Actifs                                  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Actifs immobilisés                      | 55 544     | 12 644     |
| Clients et comptes rattachés            | 195 351    | 52 176     |
| Autres actifs courants                  | 93 943     | 61 959     |
| Placement et autres actifs financiers   | 3 123 477  | 0          |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 689 163    | 184 052    |
| TOTAL                                   | 4 157 478  | 310 831    |

| Capitaux propres et passifs | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Capitaux propres            | 3 905 760  | 245 270    |
| Résultat net de l'exercice  | 118 058    | 10 490     |
| Passifs courants            | 133 660    | 55 070     |
| TOTAL                       | 5 064 407  | 5 018 891  |

## FINANCIAL SITUATION

| Assets                                 | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----------------------------------------|------------|------------|
| Fixed Assets                           | 55 544     | 12 644     |
| Accounts receivable                    | 195 351    | 52 176     |
| Other current assets                   | 93 943     | 61 959     |
| Investments and other financial assets | 3 123 477  | 0          |
| Cash at banks and in hand              | 689 163    | 184 052    |
| TOTAL                                  | 4 157 478  | 310 831    |

| Equity and liabilities  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-------------------------|------------|------------|
| Equity                  | 3 905 760  | 245 270    |
| Net income for the year | 118 058    | 10 490     |
| Current liabilities     | 133 660    | 55 070     |
| TOTAL                   | 4 157 478  | 310 831    |

64 rue de Palestine - 1002 Tunis - Tunisie  
TEL. (+216) 71 78 88 00  
FAX. (+216) 71 78 83 34  
[maghrebia@maghrebia.com.tn](mailto:maghrebia@maghrebia.com.tn)  
[www.maghrebia.com.tn](http://www.maghrebia.com.tn)