



**Rapport Annuel**  
Annual Report  
**2019**



**Rapport Annuel  
Annual Report  
2019**

# SOMMAIRE

<b>4 Mot du président</b>	
<b>8 Présentation de Maghrebia</b>	
8 Historique de Maghrebia	
9 Organisation de Maghrebia	
10 Activités de Maghrebia	
<b>11 Environnement économique</b>	
11 Conjoncture économique dans le monde	
12 Conjoncture économique en Tunisie	
<b>14 Chiffres clés</b>	
<b>15 Rapport de Maghrebia</b>	
<b>16 Etats financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2019</b>	
18 Bilan consolidé	
22 Etat de résultat technique consolidé	
24 Etat de résultat consolidé	
26 Etat de flux de trésorerie consolidé	
<b>28 Rapport des commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés</b>	
<b>34 ► Secteur des Assurances</b>	
36 Au niveau international	
36 Au niveau national	
<b>38 Assurances Maghrebia</b>	
<b>40 Conseil d'administration</b>	
<b>41 Activité générale de la société</b>	
41 Chiffre d'affaires	
41 Chiffres clés	
42 Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer	
44 Coût de la réassurance	
44 Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques	
46 Investissement	
46 Représentation des provisions techniques	
46 Résultat	
<b>47 Activité de la société par branche</b>	
47 Automobile	
47 Incendie Risques Divers et Spéciaux (IRDS)	
49 Santé	
49 Transport et Maritime	
<b>50 Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2019</b>	
52 Bilan	
56 Etat de résultat technique	
	<b>58 Etat de résultat</b>
	60 Etat de flux de trésorerie
<b>62 Rapport général des commissaires aux comptes</b>	
	<b>68 Assurances Maghrebia Vie</b>
	<b>70 Conseil d'administration</b>
	<b>71 Activité générale de la société</b>
	71 Chiffre d'affaires
	71 Chiffres clés
	72 Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance
	73 Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution
	74 Sinistres et capitaux échus réglés
	75 Provisions techniques
	75 Actifs en représentation des provisions techniques
	75 Résultat et fonds propres
	<b>76 Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2019</b>
	78 Bilan
	82 Etat de résultat technique
	84 Etat de résultat
	84 Etat de flux de trésorerie
	<b>86 Rapport général du commissaire aux comptes</b>
	<b>92 ► Secteur Immobilier</b>
	<b>94 Maghrebia Immobilière</b>
	94 Réalisations
	95 Situation financière
	<b>96 ► Secteur Financier</b>
	<b>98 Maghrebia Financière Sicar</b>
	98 Réalisations
	99 Situation financière
	<b>100 ► Secteur des Services</b>
	<b>102 Codway</b>
	102 Réalisations
	103 Situation financière

# CONTENTS

4 Chairman's statement	59 Income statement
8 Presentation of Maghrebia	61 Cash flow statement
8 Maghrebia's history	62 Auditors' general report
9 Maghrebia's organization	
10 Maghrebia's activities	
11 Economic environment	68 Assurances Maghrebia Vie
11 World economic situation	
12 Economic situation in tunisia	
14 Key figures	70 Board of directors
15 Maghrebia's report	71 Company's general activity
16 Consolidated financial statements at December 31, 2019	71 Premium
19 Consolidated balance sheet	71 Key figures
23 Consolidated operating results account	72 Premium breakdown by class of insurance
25 Consolidated income statement	73 Premium breakdown by distribution channel
27 Consolidated cash flow statement	74 Claims and benefits
28 Statutory auditors' report General on the group's consolidated financial statements	75 Technical provisions
	75 Assets
	75 Result and equity
34 ► Insurance sector	76 Financial statements at December 31, 2019
36 At the international level	79 Balance sheet
36 At the national level	82 Operating result's account
38 Assurances Maghrebia	85 Income statement
	85 Cash flow statement
	86 Auditor's general report
40 Board of directors	92 ► Real estate sector
41 Company's general activity	94 Maghrebia Immobilière
41 Premium	94 Achievements
41 Key figures	95 Financial situation
42 Paid claims and provisions for claims to be paid	96 ► Financial sector
44 Reinsurance	98 Maghrebia Financière Sicar
44 Investments and assets acceptable as cover for technical provisions	98 Achievements
46 Investments	99 Financial situation
46 Technical provisions coverage	100 ► Services sector
46 Result	
47 Company's activity by branch	102 Codway
47 Motor	102 Achievements
47 Properties and casualties (p&c)	103 Financial situation
49 Health group	
49 Transport & marine	
50 Financial statements at December 31, 2019	
53 Balance sheet	
57 Operating result's account	



MOT DU  
PRÉSIDENT  
CHAIRMAN'S STATEMENT

L'économie mondiale a enregistré sa plus faible croissance de la décennie en 2019, tombant à 2,9% contre 3,6% en 2018. Au niveau national, le taux de croissance de l'année 2019 est de 1,0% contre 2,5% réalisé en 2018, largement inférieur par rapport aux prévisions initiales de 2,9%, traduisant la faiblesse de l'activité économique au cours de la dite année.

Malgré une conjoncture économique difficile et une instabilité politique persistante, Maghrebia a poursuivi la réalisation des objectifs qu'elle s'est fixée enregistrant une croissance de son chiffre d'affaires de 8,4% et une progression de son résultat net de 7,7% par rapport à l'exercice précédent, démontrant ainsi l'efficacité de son modèle de gestion et la pertinence de son plan stratégique.

S'inscrivant dans cette dynamique de développement, les actionnaires d'Assurances Maghrebia ont décidé en Juillet 2019 d'ouvrir le capital de la compagnie et introduire ses titres au marché principal de la Bourse de Tunis.

Par ailleurs, notre transformation digitale s'est accélérée à travers la modernisation du parcours client, la simplification des processus métiers et le lancement de la vente en ligne ce qui nous a permis d'acquérir de nouveaux clients et améliorer sans cesse la satisfaction de nos assurés. Nous continuerons à positionner le digital au cœur de notre stratégie dans le but d'offrir un service personnalisé et omni canal répondant au mieux aux attentes du marché.

Membre depuis 2009 du Pacte Mondiale des Nations Unies, Maghrebia s'inscrit de manière engagée et durable dans une démarche de Responsabilité Sociétale d'Entreprise (RSE), mettant l'ensemble de ses parties prenantes au centre de ses préoccupations.

La fin de 2019 a vu l'apparition du coronavirus qui impactera incontestablement l'année 2020 pour l'ensemble de l'économie mondiale. Dans ce contexte particulier, un comité a été mis en place pour accompagner nos clients et nos partenaires à faire face à cette crise sanitaire.

Je tiens, enfin, à remercier notre fidèle clientèle pour la confiance qu'elle a placée en Maghrebia ainsi que tous nos actionnaires, collaborateurs, partenaires, agents qui se sont mobilisés pour ces résultats probants. Je vous donne rendez-vous l'année prochaine pour mesurer l'avancée de Maghrebia dans une nouvelle page de son histoire, celle d'une entreprise cotée en Bourse.

**Nabil ESSASSI**  
Président / Chairman

the world economy recorded its slowest growth of the decade in 2019, falling to 2.9% against 3.6% in 2018 . At the national level, the growth rate for the year 2019 is 1.0% against 2.5% achieved in 2018, well below the initial forecast of 2.9%, reflecting the weakness of economic activity during that year.

Despite a difficult economic climate and persistent political instability, Maghrebia continued to achieve the objectives it set for itself, recording an 8.4% growth in turnover and a 7.7% increase in net income compared to the previous year, thus demonstrating the effectiveness of its management model and the relevance of its strategic plan.

In line with this development dynamic, Maghrebia Insurance's shareholders decided in July 2019 to open the company's capital and introduce its shares on the main market of the Tunis Stock Exchange.

In addition, our digital transformation has accelerated through the modernization of the customer journey, the simplification of business processes and the launch of online sales which enabled us to acquire new customers and continuously improve the satisfaction of our insured. We continue to position digital at the heart of our strategy in order to offer a personalized and omni-channel service that best meets market expectations.

Member of the United Nations Global Compact since 2009, Maghrebia is committed to a Corporate Social Responsibility (CSR) approach, putting all stakeholders at the center of its concerns.

The end of 2019 is sadly illustrated by the appearance of the coronavirus, which will undoubtedly impact the entire global economy in 2020. In this particular context, a committee has been set up to support our customers and partners in coping with this health crisis.

Finally, I would like to thank our loyal customers for the trust they have placed in Maghrebia and all our shareholders, employees, partners and agents who have mobilized for these convincing results. I look forward to seeing you next year to measure the progress of Maghrebia in a new page of its history, that of a listed company. We will meet next year discussing new challenges and success stories with company listed in stock market.





# MAGHREBIA

# PRÉSENTATION DE MAGHREBIA

## MAGHREBIA'S PRESENTATION

### ► Historique de Maghrebia

### ► Maghrebia's history

## 46 ans d'évolution de MAGHREBIA 46 years of MAGHREBIA's evolution

### ► 1973

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

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

### ► 1974

Obtention d'agrement multibranche

Obtaining the multi-branch licence

### ► 1979

Partenariat stratégique avec ASSITALIA

Strategic partnership with ASSITALIA

### ► 1990

Création de MAGHREBIA IMMOBILIERE

Set up of MAGHREBIA IMMOBILIERE

### ► 1998

Création de MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Set up of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

### ► 2009

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

Developing partnership with GENERALI following its acquisition of ASSITALIA

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

Constitution of ASSURANCES MAGHREBIA VIE by partial demerger of ASSURANCES MAGHREBIA life segment

### ► 2011

Création de MAGHREBIA SERVICES

Set up of MAGHREBIA SERVICES

### ► 2017

Transformation de MAGHREBIA SERVICES qui devient CODWAY S.A.

MAGHREBIA SERVICES turns into a private limited company called CODWAY

### ► 2018

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

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

### ► 2019

ASSURANCES MAGHREBIA obtient l'accord de principe de ses actionnaires pour son introduction en bourse

ASSURANCES MAGHREBIA obtained the agreement in principle of its shareholders for its IPO

## ► Organisation du groupe

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

La société ASSURANCES MAGHREBIA détient 56,00% du capital de la société MAGHREBIA IMMOBILIÈRE, 72,08% du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE, 82,37% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR et 85,25% du capital de la société CODWAY.

Par ailleurs, la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient 17,63% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR, 14,75% du capital de la société CODWAY et 44,00% de la société MAGHREBIA IMMOBILIÈRE.

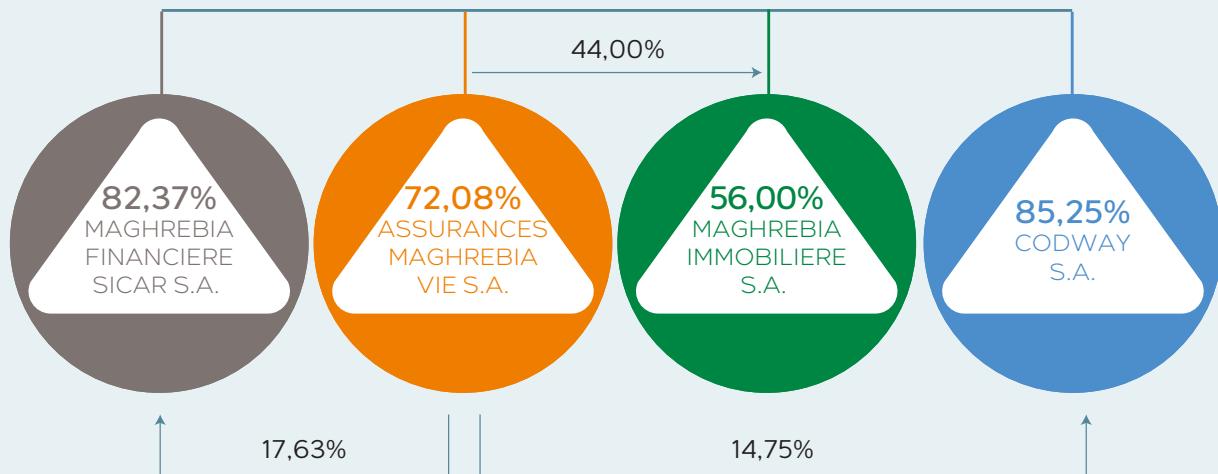
## ► Maghrebia's organization

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

ASSURANCES MAGHREBIA, the parent company, holds 56.00% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIÈRE, 72.08% of the capital of ASSURANCES MAGHREBIA VIE, 82.37% of the capital of MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR and 85.25% of the capital of CODWAY.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE holds 17.63% of the capital of MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR, 14.75% of the capital of CODWAY and 44.00% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIÈRE.

### ASSURANCES MAGHREBIA S.A. SOCIETE MERÉ / PARENT COMPANY



## ► Activités de Maghrebia

### Secteur des Assurances

#### ASSURANCES MAGHREBIA

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

#### ASSURANCES MAGHREBIA VIE

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

### Secteur Immobilier

#### MAGHREBIA IMMOBILIÈRE

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

### Secteur Financier

#### MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR

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

### Secteur des Services

#### 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 company created 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 innovative solutions in protection and savings.

#### Real Estate sector

#### MAGHREBIA IMMOBILIÈRE

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

#### Financial sector

#### MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR

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

#### Services sector

#### CODWAY

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

# ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

## ECONOMIC ENVIRONMENT

### ► Conjoncture économique dans le monde

L'économie mondiale a enregistré sa plus faible croissance de la décennie en 2019, tombant à 2,9% contre 3,6% en 2018. La hausse des obstacles au commerce et l'incertitude qui s'y rattache ont érodé la confiance des entreprises et nui à l'activité mondiale. L'aggravation des tensions macroéconomiques liées au resserrement des conditions financières, des tensions géopolitiques et des troubles sociaux a davantage assombri les perspectives économiques.

Aux Etats-Unis, L'économie est entrée dans la plus longue expansion de l'histoire américaine, dépassant le boom économique des années 1990. Pour l'année 2019, la croissance s'establit à 2,3%, plus faible que les 3% de l'an dernier. L'économie a relativement bien résisté par rapport aux autres économies avancées, défiant les craintes de récession qui ont dominé tout au long de l'année. La consommation des ménages est demeurée ferme, même si le secteur manufacturier a souffert de l'escalade des tensions commerciales avec la Chine.

Dans la zone Euro, la croissance économique a nettement ralenti en 2019, pour s'établir à 1,2%, contre 1,8% en 2018. Cette croissance faible s'explique par le flot d'incertitudes qui a continué d'affecter l'économie mondiale l'an passé. Le secteur industriel a été touché par les difficultés de l'industrie automobile, en particulier en Allemagne, en raison de l'incertitude réglementaire.

La croissance de l'économie britannique a été lente en 2019 en raison de l'incertitude liée au Brexit. Le Premier ministre, Boris Johnson, a obtenu la majorité parlementaire sur une promesse de quitter l'Union Européenne, conformément au référendum tenu en 2016. Le 31 janvier 2019, le Royaume-Uni est entré dans une période de transition, au cours de laquelle le Royaume-Uni et l'UE négocieront un nouvel accord de libre-échange.

### ► World economic situation

The global economy recorded its weakest growth of a decade in 2019, falling to 2.9% from 3.6% in 2018. Rising trade barriers and the associated uncertainty have eroded consumer confidence, businesses and hurt global activity. Worsening macroeconomic tensions linked to tighter financial conditions, geopolitical tensions and social unrest have further darkened the economic outlook.

In the United States, the economy entered the longest expansion in American history, overtaking the economic boom of the 1990s. For the year 2019, growth stood at 2.3%, lower than the 3% from last year. The economy has held up relatively well compared to other advanced economies, defying recession fears that dominated throughout the year. Household consumption remained strong, even as the manufacturing sector suffered from escalating trade tensions with China.

In the Eurozone, economic growth slowed significantly in 2019, to stand at 1.2%, against 1.8% in 2018. This weak growth is explained by the flood of uncertainties that continued to affect the global economy last year. The industrial sector has been hit by the difficulties of the automotive industry, particularly in Germany, due to regulatory uncertainty.

Growth of the UK economy has been slow in 2019 due to Brexit uncertainty. Prime Minister Boris Johnson obtained a parliamentary majority on a pledge to leave the European Union, in accordance with the referendum held in 2016. On January 31, 2019, the United Kingdom entered a period of transition, during which the UK and the EU will negotiate a new free trade agreement.

Comme prévu, la croissance de la Chine a ralenti à 6,1% en 2019 contre 6,6% en 2018. Bien que toujours solide par rapport aux normes mondiales et dans la fourchette cible du gouvernement, il s'agissait de l'expansion la plus faible depuis 1990. La décélération attendue est liée aux effets négatifs de l'escalade des droits de douane avec les Etats Unis et l'affaiblissement de la demande extérieure qui ont accentué la pression sur une économie déjà plongée dans un ralentissement structurel et souffrant du durcissement de la réglementation mise en œuvre pour freiner l'endettement.

Sur le marché de change, l'euro a perdu un peu plus de 2% contre le billet vert depuis fin 2018, malgré une reprise de 2,6% ces trois derniers mois. Au 31 décembre 2019, le dollar s'est négocié à 0,891 euro contre 0,871 euro une année auparavant.

## ► Conjoncture économique en Tunisie

Au niveau national, le taux de croissance de l'année 2019 est de 1,0% contre 2,5% réalisé en 2018, largement inférieur par rapport aux prévisions initiales de 2,9%, traduisant la faiblesse de l'activité économique au cours de ladite année et ce, malgré l'amélioration de certains indicateurs relatifs au secteur touristique, à la récolte exceptionnelle des céréales, outre la reprise progressive de la production du phosphate et dérivés.

Le taux d'inflation moyen s'est établi à 6,7%, sur toute l'année 2019, contre une moyenne de 7,3% en 2018. L'inflation a connu une tendance résolument baissière, en dépit d'une évolution en dents de scie, passant de 7,5% en décembre 2018 à 6,1% en décembre 2019, cette baisse résulte du resserrement de la politique monétaire et de l'appréciation du dinar vis-à-vis des principales devises .

As expected, China's growth slowed to 6.1% in 2019 from 6.6% in 2018. While still strong by global standards and within the government's target range, it was the lowest expansion since 1990. The expected deceleration is linked to the negative effects of the escalation of customs duties with the United States and the weakening of external demand which have increased the pressure on an economy already plunged into a structural slowdown and suffering the tightening of regulations implemented to curb debt.

On the foreign exchange market, the euro has lost just over 2% against the greenback since the end of 2018, despite a recovery of 2.6% over the past three months. As of December 31, 2019, the dollar traded at 0.891 euro against 0.871 euro a year earlier.

## ► Economic situation in tunisia

At the national level, the growth rate for the year 2019 is 1.0% against 2.5% achieved in 2018, significantly lower than the initial forecasts of 2.9%, reflecting the weakness of economic activity during the said year and this, in spite of the improvement of certain indicators relating to the tourism sector, to the exceptional harvest of cereals, in addition to the progressive resumption of the production of phosphate and derivatives.

The average inflation rate stood at 6.7%, over the whole of 2019, against an average of 7.3% in 2018. Inflation has experienced a decidedly downward trend, despite a jagged evolution, going from 7.5% in December 2018 to 6.1% in December 2019, this decrease results from the tightening of monetary policy and the appreciation of the dinar against the main currencies.

Le déficit de la balance commercial s'est établi, durant l'ensemble de l'année 2019, à un niveau record de 19,409 milliards de dinars contre 19,023 milliards de dinars en 2018. Ainsi, sur l'ensemble de l'année 2019, les exportations tunisiennes ont augmenté de 7% (contre +19,1% en 2018) pour atteindre 43,85 milliards de dinars, contre 40,98 milliards une année auparavant. Quant aux importations, elles ont enregistré une hausse de 5,4% (contre +20% en 2018) pour s'établir à 63,26 milliards de dinars, contre 60 milliards l'année précédente. A cet égard, le taux de couverture a gagné un point par rapport à l'année 2018 pour s'établir à 69,3%.

Les investissements ont baissé de 22,5% en 2019 pour s'établir à 3,836 milliards de dinars contre 4,947 milliards de dinars en 2018 .

L'indice de référence TUNINDEX a clôturé l'année 2019 à 7.122,09 points enregistrant une note légèrement défavorable avec une baisse de 2,06%. Et ce, après avoir progressé de 15,76% en 2018 et de 14,45% en 2017. L'activité boursière a été marquée en 2019 par une conjoncture nationale très difficile pour l'investisseur, le manque de visibilité et le climat d'attentisme, favorisés par les échéances électorales, ainsi que par le mouvement haussier des taux.

Sur le marché de change, l'Euro s'est négocié à 3,1245 dinars au 31 décembre 2019 contre 3,3842 une année auparavant. Quant au dollar, il s'échange à 2,7845 dinars au terme de l'année 2019 contre 2,9476 au 31 décembre 2018.

The trade balance deficit stood, during the whole of 2019, at a record level of 19.409 billion dinars<sup>2</sup> against 19.023 billion dinars in 2018. Thus, for the whole of 2019, Tunisian exports increased by 7% (against +19.1% in 2018) to reach 43.85 billion dinars, against 40.98 billion a year earlier. As for imports, they recorded an increase of 5.4% (against +20% in 2018) to reach 63.26 billion dinars, against 60 billion the previous year. In this regard, the coverage rate gained one point compared to 2018 to stand at 69.3%.

Investments fell by 22.5% in 2019 to stand at 3.836 billion dinars against 4.947 billion dinars in 2018.

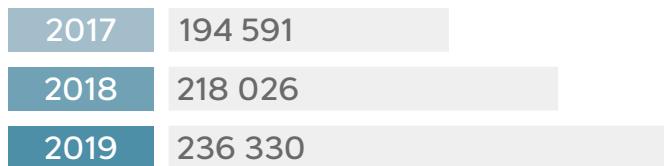
The benchmark TUNINDEX index closed the year 2019 at 7,122.09 points recording a slightly unfavorable rating with a decrease of 2.06%. And this, after increasing by 15.76% in 2018 and 14.45% in 2017. Stock market activity was marked in 2019 by a very difficult national economic situation for investors, the lack of visibility and the climate of 'wait-and-see' policy, favored by the electoral deadlines, as well as by the upward movement in rates.

On the foreign exchange market, the Euro traded at 3.1245 dinars as of December 31, 2019 against 3.3842 a year earlier. As for the dollar, it is trading at 2.7845 dinars at the end of 2019 against 2.9476 as of December 31, 2018.

# CHIFFRES CLES

## KEY FIGURES

**Chiffre d'affaires consolidé**  
**Consolidated premium**  
**236 330 (KTND)**



**Fonds propres consolidés**  
**Consolidated equity**  
**130 750 (KTND)**



**Résultat net consolidé**  
**Consolidated net result**  
**18 528 (KTND)**



**Employés**  
**Employees**  
**330**



**Clients en Tunisie**  
**Customers in Tunisia**  
**410 009**



**Points de vente sur tout le territoire**  
**Sales points throughout the territory**  
**98**



# RAPPORT DE MAGHREBIA

## MAGHREBIA'S REPORT

2019 est un nouvel exercice bénéficiaire pour MAGHREBIA qui a affiché une évolution positive de l'ensemble de ses chiffres consolidés clés.

La majorité des activités de MAGHREBIA ont connu une progression de leurs résultats et le secteur des assurances s'est maintenu en tête en réalisant 99,54% du chiffre d'affaire du chiffre d'affaire globale consolidé.

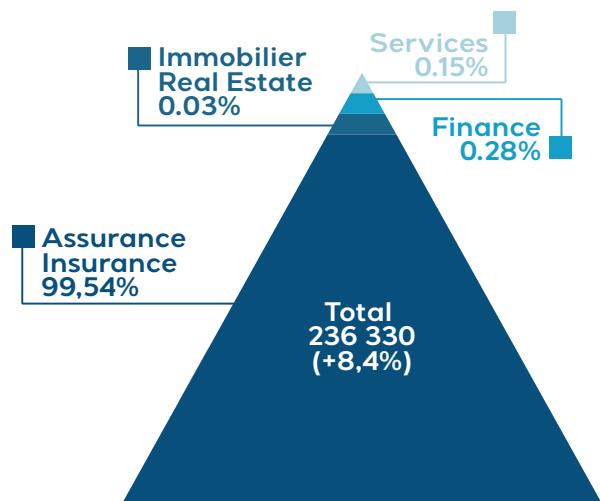
Cette performance, aussi bien des activités historiques de Maghrebia que des nouvelles, confirme la pertinence de son modèle de développement dont les priorités sont recentrées sur le renforcement de ses fondamentaux et la diversification dans des secteurs prometteurs qui constituent de nouveaux relais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

2019 have been another beneficial year for MAGHREBIA, which has seen a positive development of all its key consolidated figures.

The majority of the MAGHREBIA's businesses activities saw an increase in their results while the insurance sector remained ahead of the pack, accounting for 99.54% of consolidated premium.

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

### Structure du revenu consolidé 2019 Consolidated revenue structure 2019







# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2019

CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2019

## BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2019			31/12/2018
	VB	Amort & Prov	NET	NET
<b>Actifs incorporels</b>				
Ecart d'acquisition	329 727	148 377	181 350	197 836
Investissements de recherche et développement	97 613	97 613	0	3 786
Concessions, brevets, licences, marques	3 008 683	1 546 604	1 462 079	1 439 473
	<b>3 436 023</b>	<b>1 792 594</b>	<b>1 643 429</b>	<b>1 641 095</b>
<b>Actifs incorporels</b>				
Installations techniques et machines	7 568 835	5 692 013	1 876 822	1 728 946
Autres installations, outillage et mobilier	1 815 442	1 270 244	545 198	440 011
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	950	0	950	12 450
	<b>9 385 227</b>	<b>6 962 256</b>	<b>2 422 970</b>	<b>2 181 408</b>
<b>Placements</b>				
<b>Terrains et constructions</b>				
Terrains et constructions d'exploitation	10 672 617	2 899 656	7 772 960	4 780 920
Terrains et constructions hors exploitation	34 018 826	8 696 684	25 322 143	25 961 147
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>				
Parts dans des entreprises liées	0	0	0	0
Parts dans des entreprises avec liens de participation	0	0	0	0
<b>Autres placements financiers</b>				
Actions et autres titres à revenu variable	77 192 453	5 198 708	71 993 745	77 583 566
Obligations et autres titres à revenu fixe	448 676 679	396 711	448 279 969	382 419 270
Autres prêts	3 622 952	0	3 622 952	3 054 433
<b>Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</b>	1 426 981	0	1 426 981	1 464 418
<b>Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes</b>	10 243 762	0	10 243 762	10 634 654
	<b>585 854 270</b>	<b>17 191 759</b>	<b>568 662 511</b>	<b>505 898 407</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions pour primes non acquises (non vie)	14 114 455	0	14 114 455	16 838 712
Provisions mathématiques (vie)	4 592 999	0	4 592 999	3 242 144
Provisions pour sinistres (non vie)	60 490 563	0	60 490 563	36 415 419
Provisions pour sinistres (vie)	3 489 545	0	3 489 545	1 451 595
Provisions d'égalisation et équilibrage (non vie)*	586 785	0	586 785	553 082
	<b>83 274 348</b>	<b>0</b>	<b>83 274 348</b>	<b>58 500 951</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises	16 447 614	0	16 447 614	14 760 585
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	37 445 808	23 064 044	14 381 764	16 126 606
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>	8 979 876	413 043	8 566 833	6 653 473
<b>Autres créances</b>				
Personnel	360 963	0	360 963	365 518
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	786 638	0	786 638	89 428
Etat impôt différé	5 770	0	5 770	5 770
Débiteurs divers	10 961 578	2 736 073	8 225 505	7 618 295
	<b>74 988 247</b>	<b>26 213 160</b>	<b>48 775 087</b>	<b>45 619 675</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>				
<b>Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse</b>	33 284 045	2 931 672	30 352 373	31 758 495
Charges reportées	308 435	0	308 435	432 847
Frais d'acquisition reportés	5 112 304	0	5 112 304	5 349 848
Autres charges à répartir	128 035	0	128 035	0
<b>Comptes de régularisation Actif</b>				
Intérêts et loyers acquis non échus	19 922 590	257 507	19 665 082	14 217 861
Autres comptes de régularisation	3 413 121	0	3 413 121	2 186 636
	<b>62 168 530</b>	<b>3 189 179</b>	<b>58 979 351</b>	<b>53 945 688</b>
<b>Total Actifs</b>	<b>819 106 645</b>	<b>55 348 949</b>	<b>763 757 697</b>	<b>667 787 224</b>

\* Rubriques retraitées pour des raisons de comparabilité

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in dinars)

Assets	31/12/2019			31/12/2018
	GA	Depre & Prov	NET	NET
<b>Intangible assets</b>				
Goodwill	329 727	148 377	181 350	197 836
Investment in research and development	97 613	97 613	0	3 786
Concessions, patents, licenses, trademarks	3 008 683	1 546 604	1 462 079	1 439 473
	<b>3 436 023</b>	<b>1 792 594</b>	<b>1 643 429</b>	<b>1 641 095</b>
<b>Operating tangible assets</b>				
Technical installations and machinery	7 568 835	5 692 013	1 876 822	1 728 946
Other installations equipments and furniture	1 815 442	1 270 244	545 198	440 011
Guarantees and deposits	950	0	950	12 450
	<b>9 385 227</b>	<b>6 962 256</b>	<b>2 422 970</b>	<b>2 181 408</b>
<b>Investments</b>				
<b>Land and buildings</b>				
Operating land and buildings	10 672 617	2 899 656	7 772 960	4 780 920
Non-Operating land and buildings	34 018 826	8 696 684	25 322 143	25 961 147
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>				
Shares in affiliated undertaking	0	0	0	0
Shares in companies with participating interest	0	0	0	0
<b>Other financial investments</b>				
Shares and other variable -income securities	77 192 453	5 198 708	71 993 745	77 583 566
Bonds and other fixed -income securities	448 676 679	396 711	448 279 969	382 419 270
Other loans	3 622 952	0	3 622 952	3 054 433
<b>Deposits with ceding insurers</b>				
	1 426 981	0	1 426 981	1 464 418
<b>Investments representings the policy reserves related to counting unit contracts</b>	10 243 762	0	10 243 762	10 634 654
	<b>585 854 270</b>	<b>17 191 759</b>	<b>568 662 511</b>	<b>505 898 407</b>
<b>Reinsurers share in the technical reserves</b>				
Provisions for unearned premiums (non life)	14 114 455	0	14 114 455	16 838 712
Mathematical provisions (life)	4 592 999	0	4 592 999	3 242 144
Provisions for claims (non life)	60 490 563	0	60 490 563	36 415 419
Provisions for claims (life)	3 489 545	0	3 489 545	1 451 595
Provisions for equalization (non life) *	586 785	0	586 785	553 082
	<b>83 274 348</b>	<b>0</b>	<b>83 274 348</b>	<b>58 500 951</b>
<b>Receivables</b>				
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>				
Earned and unwritten premiums	16 447 614	0	16 447 614	14 760 585
Other receivables due from direct insurance operations	37 445 808	23 064 044	14 381 764	16 126 606
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>	8 979 876	413 043	8 566 833	6 653 473
<b>Other receivables</b>				
Staff	360 963	0	360 963	365 518
State, social security Bodies, Public authorities	786 638	0	786 638	89 428
Deferred tax statement	5 770	0	5 770	5 770
Sundry debtors	10 961 578	2 736 073	8 225 505	7 618 295
	<b>74 988 247</b>	<b>26 213 160</b>	<b>48 775 087</b>	<b>45 619 675</b>
<b>Other assets</b>				
<b>Assets in banks, post office banks and cash in hand</b>	33 284 045	2 931 672	30 352 373	31 758 495
Deferred charges	308 435	0	308 435	432 847
Deferred acquisition expenditures	5 112 304	0	5 112 304	5 349 848
Other expenses to share	128 035	0	128 035	0
<b>Asset adjustement account</b>				
Unmatured interest and rent	19 922 590	257 507	19 665 082	14 217 861
Other adjustment accounts	3 413 121	0	3 413 121	2 186 636
	<b>62 168 530</b>	<b>3 189 179</b>	<b>58 979 351</b>	<b>53 945 688</b>
<b>Total Assets</b>	<b>819 106 645</b>	<b>55 348 949</b>	<b>763 757 697</b>	<b>667 787 224</b>

\* Restated heading for reasons of comparability

## BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidées	53 169 345	42 802 913
Intérêts minoritaires	14 052 649	12 289 344
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>112 221 994</b>	<b>100 092 257</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>18 528 248</b>	<b>17 201 037</b>
Résultats consolidés	16 057 260	14 668 047
Intérêts minoritaires	2 470 989	2 532 990
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>130 750 242</b>	<b>117 293 294</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>855 950</b>	<b>854 688</b>
Autres provisions	855 950	854 688
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions pour primes non acquises	41 760 272	44 333 871
Provisions mathématiques ( vie )	263 311 227	230 606 680
Provisions pour sinistres (vie)	21 296 023	17 034 094
Provisions pour sinistres (non vie)	186 674 808	150 531 873
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 812 413	2 637 991
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	6 226 606	3 264 845
Provisions pour égalisation (non vie)	4 886 785	4 853 082
Provisions pour égalisation (vie )	3 031 566	1 250 000
Autres provisions techniques (non vie)	3 869 524	3 001 148
<b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>	<b>10 243 766</b>	<b>10 634 653</b>
	<b>544 112 992</b>	<b>468 148 236</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>	<b>33 363 510</b>	<b>26 769 000</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	9 084 252	8 519 223
Dettes nées d'opérations de réassurance *	25 966 840	24 358 244
Dépôts et cautionnements reçus	832 630	867 398
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	9 648 735	8 669 055
Créditeurs divers	8 158 165	9 589 797
	<b>53 690 621</b>	<b>52 003 716</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	984 382	2 718 290
	<b>984 382</b>	<b>2 718 290</b>
<b>Total passifs</b>	<b>633 007 455</b>	<b>550 493 930</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>763 757 697</b>	<b>667 787 224</b>

\* Rubriques retraitées pour des raisons de comparabilité

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET** (in dinars)

<b>Equity and Liabilities</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Equity</b>		
Share Capital	45 000 000	45 000 000
Consolidated reserves	53 169 345	42 802 913
Minority interests	14 052 649	12 289 344
<b>Total Equity before result of the financial year</b>	<b>112 221 994</b>	<b>100 092 257</b>
<b>Results of the fiscal year</b>	<b>18 528 248</b>	<b>17 201 037</b>
Consolidated results	16 057 260	14 668 047
Minority interests	2 470 989	2 532 990
<b>Total Equity before appropriation</b>	<b>130 750 242</b>	<b>117 293 294</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Provisions for other liabilities and charges</b>	<b>855 950</b>	<b>854 688</b>
Other provisions	855 950	854 688
<b>Technical gross provisions</b>		
Provisions for unearned premiums	41 760 272	44 333 871
Life insurance provisions	263 311 227	230 606 680
Provisions for claims (life)	21 296 023	17 034 094
Provisions for claims	186 674 808	150 531 873
Provisions for profit-sharing and refunds	2 812 413	2 637 991
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	6 226 606	3 264 845
Provisions for equalization	4 886 785	4 853 082
Provisions for equalization (life)	3 031 566	1 250 000
Other technical gross provisions	3 869 524	3 001 148
<b>Provisions for contracts in unit linked</b>	<b>10 243 766</b>	<b>10 634 653</b>
	<b>544 112 992</b>	<b>468 148 236</b>
<b>Debts for cash deposits received from reinsurers</b>	<b>33 363 510</b>	<b>26 769 000</b>
<b>Other Debts</b>		
Debts generated by direct insurance	9 084 252	8 519 223
Debts generated by reinsurance *	25 966 840	24 358 244
Deposits and guarantees received	832 630	867 398
State, social security bodies, public authorities	9 648 735	8 669 055
Sundry creditors	8 158 165	9 589 797
	<b>53 690 621</b>	<b>52 003 716</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities adjustment account	984 382	2 718 290
	<b>984 382</b>	<b>2 718 290</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>633 007 455</b>	<b>550 493 930</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>763 757 697</b>	<b>667 787 224</b>

\* Restated heading for reasons of comparability

**ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ** (exprimé en dinars)

	<b>Opérations brutes 31/12/2019</b>	<b>Cessions et rétrocessions 31/12/2019</b>	<b>Opérations nettes 31/12/2019</b>	<b>Opérations nettes 31/12/2018</b>
<b>Primes acquises</b>	<b>237 823 487</b>	<b>(66 445 095)</b>	<b>171 378 391</b>	<b>156 640 318</b>
Primes émises et acceptées (non vie)	169 427 654	(56 414 599)	113 013 055	106 536 934
Primes émises et acceptées (vie)	65 822 234	(7 306 239)	58 515 995	51 627 848
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	2 573 599	(2 724 257)	(150 658)	(1 524 465)
<b>Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé</b>	<b>12 514 740</b>	<b>0</b>	<b>12 514 740</b>	<b>11 110 562</b>
<b>Produits de placements vie</b>	<b>23 847 250</b>	<b>0</b>	<b>23 847 250</b>	<b>17 919 018</b>
<b>Plus values non réalisées sur placements vie</b>	<b>222 822</b>	<b>0</b>	<b>222 822</b>	<b>513 723</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>458 790</b>	<b>0</b>	<b>458 790</b>	<b>310 452</b>
Autres produits techniques (non vie)	457 552	0	457 552	310 018
Autres produits techniques (vie)	1 239	0	1 239	434
<b>Charges de sinistres</b>	<b>(169 072 324)</b>	<b>59 517 882</b>	<b>(109 554 442)</b>	<b>(102 710 268)</b>
<b>Montants payés</b>	<b>(130 980 052)</b>	<b>33 404 787</b>	<b>(97 575 265)</b>	<b>(89 921 723)</b>
Montants payés (non vie)	(112 847 443)	31 527 005	(81 320 439)	(74 928 257)
Montants payés (vie)	(18 132 609)	1 877 783	(16 254 826)	(14 993 466)
<b>Variation de la provision pour sinistres</b>	<b>(38 092 272)</b>	<b>26 113 095</b>	<b>(11 979 177)</b>	<b>(12 788 544)</b>
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	(33 830 343)	24 075 144	(9 755 199)	(10 717 422)
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(4 261 929)	2 037 951	(2 223 978)	(2 071 123)
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>(40 237 957)</b>	<b>1 350 855</b>	<b>(38 887 102)</b>	<b>(24 663 739)</b>
Variation des autres provisions techniques (non vie)	(3 180 969)	0	(3 180 969)	742 810
Variation des autres provisions techniques (vie)	(37 056 988)	1 350 855	(35 706 133)	(25 406 549)
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<b>(174 422)</b>	<b>342 728</b>	<b>168 305</b>	<b>14 371</b>
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	(174 422)	161 020	(13 402)	(184 360)
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)	0	181 707	181 707	198 731
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(38 793 349)</b>	<b>12 592 464</b>	<b>(26 200 886)</b>	<b>(25 715 170)</b>
<b>Frais d'acquisition</b>	<b>(29 801 646)</b>	<b>0</b>	<b>(29 801 646)</b>	<b>(28 124 583)</b>
Frais d'acquisition (non vie)	(20 880 111)	0	(20 880 111)	(19 035 701)
Frais d'acquisition (vie)	(8 921 536)	0	(8 921 536)	(9 088 882)
<b>Variation du montant des frais d'acquisition reportés</b>	<b>(237 545)</b>	<b>0</b>	<b>(237 545)</b>	<b>607 334</b>
<b>Frais d'administration</b>	<b>(8 754 159)</b>	<b>0</b>	<b>(8 754 159)</b>	<b>(8 948 576)</b>
Frais d'administration (non vie)	(6 352 196)	0	(6 352 196)	(6 278 142)
Frais d'administration (vie)	(2 401 963)	0	(2 401 963)	(2 670 434)
<b>Commissions reçues des réassureurs</b>	<b>0</b>	<b>12 592 464</b>	<b>12 592 464</b>	<b>10 750 655</b>
Commissions reçues des réassureurs (non vie)	0	12 446 362	12 446 362	10 562 834
Commissions reçues des réassureurs (vie)	0	146 102	146 102	187 821
<b>Autres charges techniques</b>	<b>(3 754 520)</b>	<b>0</b>	<b>(3 754 520)</b>	<b>(6 241 186)</b>
Autres charges techniques (non vie)	(2 682 119)	0	(2 682 119)	(5 327 367)
Autres charges techniques (vie)	(1 072 401)	0	(1 072 401)	(913 820)
<b>Variation de la provision pour égalisation</b>	<b>(33 703)</b>	<b>33 703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charges de placements vie</b>	<b>(3 664 327)</b>	<b>0</b>	<b>(3 664 327)</b>	<b>(3 056 871)</b>
<b>Moins values non réalisées sur placements vie</b>	<b>(25 292)</b>	<b>0</b>	<b>(25 292)</b>	<b>(1 325)</b>
<b>Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>0</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>(2 047 638)</b>
<b>Sous total : Résultat technique consolidé</b>	<b>16 348 901</b>	<b>7 392 537</b>	<b>23 741 438</b>	<b>22 072 245</b>
<b>Résultat technique NON VIE</b>	<b>4 754 694</b>	<b>9 104 378</b>	<b>13 859 072</b>	<b>11 874 779</b>
<b>Résultat technique VIE</b>	<b>11 594 207</b>	<b>(1 711 841)</b>	<b>9 882 366</b>	<b>10 197 466</b>

**CONSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT** (in dinars)

	Gross operations 31/12/2019	Assignments & retrocessions 31/12/2019	Net operations 31/12/2019	Net operations 31/12/2018
<b>Premiums earned</b>	<b>237 823 487</b>	<b>(66 445 095)</b>	<b>171 378 391</b>	<b>156 640 318</b>
Written and accepted premiums (non life)	169 427 654	(56 414 599)	113 013 055	106 536 934
Written and accepted premiums (life)	65 822 234	(7 306 239)	58 515 995	51 627 848
Change in provision for unearned premiums (non life)	2 573 599	(2 724 257)	(150 658)	(1 524 465)
<b>Products Allocated investment return transferred from the profit statement</b>	<b>12 514 740</b>	<b>0</b>	<b>12 514 740</b>	<b>11 110 562</b>
<b>Investment income (life)</b>	<b>23 847 250</b>	<b>0</b>	<b>23 847 250</b>	<b>17 919 018</b>
<b>Unrealized gains on investments (life)</b>	<b>222 822</b>	<b>0</b>	<b>222 822</b>	<b>513 723</b>
<b>Other technical products</b>	<b>458 790</b>	<b>0</b>	<b>458 790</b>	<b>310 452</b>
Other technical products (non life)	457 552	0	457 552	310 018
Other technical products (life)	1 239	0	1 239	434
<b>Claims costs</b>	<b>(169 072 324)</b>	<b>59 517 882</b>	<b>(109 554 442)</b>	<b>(102 710 268)</b>
<b>Amounts paid</b>	<b>(130 980 052)</b>	<b>33 404 787</b>	<b>(97 575 265)</b>	<b>(89 921 723)</b>
Amounts paid (non life)	(112 847 443)	31 527 005	(81 320 439)	(74 928 257)
Amounts paid (life)	(18 132 609)	1 877 783	(16 254 826)	(14 993 466)
<b>Charges in claims reserves</b>	<b>(38 092 272)</b>	<b>26 113 095</b>	<b>(11 979 177)</b>	<b>(12 788 544)</b>
Charges in claims reserves (non life)	(33 830 343)	24 075 144	(9 755 199)	(10 717 422)
Charges in claims reserves (life)	(4 261 929)	2 037 951	(2 223 978)	(2 071 123)
<b>Changes in other technical reserves</b>	<b>(40 237 957)</b>	<b>1 350 855</b>	<b>(38 887 102)</b>	<b>(24 663 739)</b>
Changes in other technical reserves (non life)	(3 180 969)	0	(3 180 969)	742 810
Changes in other technical reserves (life)	(37 056 988)	1 350 855	(35 706 133)	(25 406 549)
<b>Profit Sharing and discount</b>	<b>(174 422)</b>	<b>342 728</b>	<b>168 305</b>	<b>14 371</b>
Profit Sharing and discount (non life)	(174 422)	161 020	(13 402)	(184 360)
Profit Sharing and discount (life)	0	181 707	181 707	198 731
<b>Operating charges</b>	<b>(38 793 349)</b>	<b>12 592 464</b>	<b>(26 200 886)</b>	<b>(25 715 170)</b>
<b>Acquisition charges</b>	<b>(29 801 646)</b>	<b>0</b>	<b>(29 801 646)</b>	<b>(28 124 583)</b>
Aquisition charges (non life)	(20 880 111)	0	(20 880 111)	(19 035 701)
Aquisition charges (life)	(8 921 536)	0	(8 921 536)	(9 088 882)
<b>Deferred acquisition costs (non life)</b>	<b>(237 545)</b>	<b>0</b>	<b>(237 545)</b>	<b>607 334</b>
<b>Administration charges</b>	<b>(8 754 159)</b>	<b>0</b>	<b>(8 754 159)</b>	<b>(8 948 576)</b>
Administration charges (non life)	(6 352 196)	0	(6 352 196)	(6 278 142)
Administration charges (life)	(2 401 963)	0	(2 401 963)	(2 670 434)
<b>Commissions received from reinsurers</b>	<b>0</b>	<b>12 592 464</b>	<b>12 592 464</b>	<b>10 750 655</b>
Commissions received from reinsurers (non life)	0	12 446 362	12 446 362	10 562 834
Commissions received from reinsurers (life)	0	146 102	146 102	187 821
<b>Other technical charges</b>	<b>(3 754 520)</b>	<b>0</b>	<b>(3 754 520)</b>	<b>(6 241 186)</b>
Other technical charges (non life)	(2 682 119)	0	(2 682 119)	(5 327 367)
Other technical charges (life)	(1 072 401)	0	(1 072 401)	(913 820)
<b>Change in provisions for equalization (non life)</b>	<b>(33 703)</b>	<b>33 703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investment charges (life)</b>	<b>(3 664 327)</b>	<b>0</b>	<b>(3 664 327)</b>	<b>(3 056 871)</b>
<b>Unrealized losses on investments (life)</b>	<b>(25 292)</b>	<b>0</b>	<b>(25 292)</b>	<b>(1 325)</b>
<b>Products Allocated investment (life) return transferred from the profit statement</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>0</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>(2 047 638)</b>
<b>Sub- total : Consolidated operating result's account</b>	<b>16 348 901</b>	<b>7 392 537</b>	<b>23 741 438</b>	<b>22 072 245</b>
<b>Operating result's account (non life)</b>	<b>4 754 694</b>	<b>9 104 378</b>	<b>13 859 072</b>	<b>11 874 779</b>
<b>Operating result's account (life)</b>	<b>11 594 207</b>	<b>(1 711 841)</b>	<b>9 882 366</b>	<b>10 197 466</b>

## ÉTAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie</b>	<b>13 859 072</b>	<b>11 874 779</b>
<b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie</b>	<b>9 882 366</b>	<b>10 197 466</b>
Produits des placements nets (non vie)	14 608 730	13 034 677
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	(12 514 740)	(11 110 562)
Produits des placements vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	2 762 293	2 047 638
Autres produits non techniques	74 873	76 423
Autres charges non techniques	(108 300)	(129 731)
Autres produits (autres activités)	1 517 655	1 049 123
Autres charges (autres activités)	(2 068 463)	(1 445 494)
Résultat provenant des activités ordinaires	28 013 486	25 594 320
<b>Impôts sur le résultat exigible</b>	<b>(8 745 850)</b>	<b>(7 571 518)</b>
<b>Impôts différé</b>	<b>5 770</b>	<b>5 770</b>
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	19 273 406	18 028 572
<b>Eléments Extraordinaire</b>	<b>(745 158)</b>	<b>(827 534)</b>
Résultat net de l'exercice	18 528 248	17 201 037
Part de la société mère	16 057 260	14 668 047
Part des actionnaires minoritaires	2 470 989	2 532 990

## ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (exprimé en dinars)

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	229 300 879	195 384 747
Sommes versées pour paiement des sinistres	(119 881 132)	(92 181 271)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 236 570	4 895 647
Décaissements de primes sur les cessions	(34 860 665)	(29 015 792)
Encaissements de sinistres sur les cessions	24 126 071	2 823 447
Commissions versées aux intermédiaires	(3 673 123)	(3 265 410)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(18 527 786)	(16 430 142)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(133 983 337)	(148 111 784)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	88 326 282	122 844 818
Remboursements de prêts	469 466	308 692
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(32 122 453)	(29 121 840)
Produits financiers reçus	7 357 288	5 341 962
Autres mouvements	(3 507 488)	(445 644)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>6 260 571</b>	<b>13 027 431</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(788 334)	(1 961 360)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2 591 334	60 754
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(30 161)	(32 338)
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	0	0
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>1 772 839</b>	<b>(1 932 943)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(6 096 630)	(8 420 755)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(6 096 630)</b>	<b>(8 420 755)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		
Trésorerie au début de l'exercice	11 162 230	8 488 497
Trésorerie à la clôture de l'exercice	13 099 010	11 162 230

## COSOLIDATED INCOME STATEMENT (in dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Operating result's account (non life)</b>	<b>13 859 072</b>	<b>11 874 779</b>
<b>Operating result's account (life)</b>	<b>9 882 366</b>	<b>10 197 466</b>
Net investment return (non life)	14 608 730	13 034 677
Allocated investment (non life) return transferred to the operating results account	(12 514 740)	(11 110 562)
Allocated investment (life) return transferred to the operating results account	2 762 293	2 047 638
Other non technical products	74 873	76 423
Other non technical charges	(108 300)	(129 731)
Other products (other activities)	1 517 655	1 049 123
Other charges (other activities)	(2 068 463)	(1 445 494)
Income from ordinary activities	28 013 486	25 594 320
<b>Taxes on income</b>	<b>(8 745 850)</b>	<b>(7 571 518)</b>
<b>Deferred taxes</b>	<b>5 770</b>	<b>5 770</b>
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	19 273 406	18 028 572
<b>Extraordinary Items</b>	<b>(745 158)</b>	<b>(827 534)</b>
Net earnings for the financial year	18 528 248	17 201 037
Share of the parent company	16 057 260	14 668 047
Share of the minority shareholders	2 470 989	2 532 990

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (in dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Premiums collection received from policyholders	229 300 879	195 384 747
Sums paid for payment of claims	(119 881 132)	(92 181 271)
Collection of premiums received (acceptances)	3 236 570	4 895 647
Disbursements of premiums on assignments	(34 860 665)	(29 015 792)
Collection of claims on assignments	24 126 071	2 823 447
Commissions paid to intermediaries	(3 673 123)	(3 265 410)
Payments to suppliers and employees	(18 527 786)	(16 430 142)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(133 983 337)	(148 111 784)
Receipts linked the assignments of financial investments	88 326 282	122 844 818
Loan repayments	469 466	308 692
Insurance taxes paid to the treasury	(32 122 453)	(29 121 840)
Financial products received	7 357 288	5 341 962
Other movements	(3 507 488)	(445 644)
<b>Cash flows provided by operating activities</b>	<b>6 260 571</b>	<b>13 027 431</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(788 334)	(1 961 360)
Receipts from the disposal of financial assets	2 591 334	60 754
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	(30 161)	(32 338)
Receipts generated by the assignments of holdings and shares in related companies or with a link of participation	0	0
Disbursements generated by the acquisition of holdings and shares in related companies or with a link of participation	0	0
<b>Cash flow provided by investing activities</b>	<b>1 772 839</b>	<b>(1 932 943)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Dividends and other distributions	(6 096 630)	(8 420 755)
<b>Cash flow provided by financing activities</b>	<b>(6 096 630)</b>	<b>(8 420 755)</b>
<b>Change in cash</b>	<b>1 936 780</b>	<b>2 673 733</b>
Cash at begining of year	11 162 230	8 488 497
Cash at end of year	13 099 010	11 162 230

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

## ► Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe «ASSURANCES MAGHREBIA» qui comprennent le bilan consolidé au 31 Décembre 2019 faisant apparaître un total de 763,757,697 Dinars, l'état de résultat consolidé faisant apparaître un bénéfice net de 18,528,248 Dinars, l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie positive de fin de période de 1,936,780 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration le 21 Mars 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

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 2019, 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.

## ► Audit Report of the consolidated financial statements

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements of the "ASSURANCES MAGHREBIA" Group which include the consolidated balance sheet at December 31, 2019 showing a total of 763.757.697 Dinars, the consolidated income statement showing a net profit of 18.528.248 Dinars, the consolidated cash flow statement for the year ended on that date showing a positive variation in cash at the end of the period of 1.936.780 Dinars, as well as the appended notes, including the summary of the main accounting methods.

These accounts were closed by the Board of Directors on March 21, 2020 on the basis of the information available on that date in an evolving context of the health crisis linked to Covid-19.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements of the "ASSURANCES MAGHREBIA" Group sincerely present, in all material respects, the financial situation of the Group as at December 31, 2019, as well as its financial performance and its cash flows for the year ended on this date, in accordance with the law in force relating to the accounting system of companies.

## 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.

## Observation

Nous attirons l'attention sur la note 4 des états financiers « Evénements postérieurs à la date de clôture » qui décrit des événements postérieurs liés à la pandémie mondiale du COVID-19.

La direction suit de près l'évolution de la situation et estime que l'incidence globale de ces événements sur l'activité et la situation financière des sociétés de groupe en 2020 ne peut être faite actuellement.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

## Basis for opinion

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

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

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

## Observation

We draw attention to note 4 of the financial statements “Events after the balance sheet date” which describes subsequent events related to the global COVID-19 pandemic.

Management is closely monitoring the development of the situation and believes that the overall impact of these events on the activity and financial situation of group companies in 2020 cannot be made at this time.

Our opinion is not changed on this point.

## 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 effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté du rapport de gestion relatifs aux effets de la crise liés au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes consolidés.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction de la société mère qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à

## Board of Directors Report on the consolidated financial statements

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

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

Pursuant to the provisions of Article 266 of the Commercial Companies Code, our responsibility is to verify the accuracy of the information given on the accounts of the "ASSURANCES MAGHREBIA" Group in the report of the Board of Directors with the data contained in the consolidated financial statements. Our work consists in reading the report of the Board of Directors and, in so doing, assessing whether there is a material inconsistency between it and the consolidated financial statements or the information acquired during the audit, or if the report of the Board of Directors seems containing misstatement material. If, in light of the work that we have done, we conclude to the presence of misstatement material in other information, we are required to report this fact.

We have nothing to report in this regard.

Regarding the events that have occurred and the elements known after the closing date of the management report relating to the effects of the crisis linked to Covid-19, management has told us that they will be the subject of a communication to the general meeting called to rule on the consolidated accounts.

## Management Responsibilities and those in charge for governance of the financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements, it is the management of the parent company responsibility to evaluate the Group's

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.

## 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 influer 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 ;

ability to continue its operations, to communicate effectively any concern related to the operation continuity, and for applying accounting principle for ongoing operations, unless management intention is to liquidate the Group, cease to exist or if no other realistic solution is available to it. The responsibility to oversee the Group's financial reporting process rests with the Management of the parent company.

## Auditor Responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

### Furthermore:

► We identify and assess the risks of misstatement material of the financial statements, whether due to fraud or error, the design and implementation of audit procedures in response to such risks, and the collection of sufficient and appropriate evidence to base our opinion. The risk of not detecting a misstatement material resulting from fraud is higher than the one resulting from an error, as the fraud may involve collusion, falsification, voluntary omissions, misrepresentation, or circumvention of internal control;

- 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 du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.

Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;

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

## ► Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

- We acquire an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design audit procedures appropriate to the circumstances;
- We evaluate the appropriateness of accounting methods used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the related information provided by said Management;
- We reach to a conclusion on the appropriateness of the Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may have significant doubt on the Group's ability to continue its operations. If we conclude that there is material uncertainty, we are required to draw the attention of our report readers to the information provided in the consolidated financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate to express a modified opinion.

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

- We evaluate the overall presentation, the form and content of the consolidated financial statements, including the information provided in the notes, and assess whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a faithful manner.
- We communicate with the Group governance in charge, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

## ► Report on other legal and regulatory requirements

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

## 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.

## Effectiveness of the system of internal control

In application of the provisions of article 3 of law n° 94-117 of November 14<sup>th</sup> 1994 as modified by law n° 2005-96 of October 18<sup>th</sup> 2005 reorganizing the financial market and the provisions of article 266 of the code of commercial companies, we have made a general assessment of the effectiveness of the Group's internal control system.

In this regard we remind you that the responsibility for the design and implementation of an internal control system as well as the periodic monitoring of its effectiveness lies with the Management and the Board of Directors of the parent company. Based on our review, we have not identified any significant deficiencies in internal control.

Tunis, le 2 Juin 2019 / Tunis, June 2, 2019

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES/THE AUDITORS

P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

P/ GS AUDIT & ADVISORY

Sami MENJOUR



# SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR



# SECTEUR DES ASSURANCES

## INSURANCE SECTOR

### ► Au niveau international

Les pertes économiques totales liées aux catastrophes naturelles et d'origine humaine ont atteint environ 140 milliards de dollars américains en 2019, contre 166 milliards en 2018. Plus de 50% de ce coût serait lié à des phénomènes de seconde importance, dérivés du changement climatique (vagues de chaleur, sécheresses, feux de forêt, pluies torrentielles, tempêtes...) qui les rend plus sévères et plus fréquents.

Les pertes assurées s'élèveraient à environ 56 milliards de dollars, un chiffre en deçà de la moyenne de ces dix dernières années (75 milliards), et des 93 milliards enregistrés en 2018.

### ► At the international level

Total economic losses related to natural and man-made disasters reached approximately US \$ 140 billion in 2019, compared to US \$ 166 billion in 2018. More than 50% of this cost is believed to be related to phenomena of secondary importance, derived from climate change (heat waves, droughts, forest fires, torrential rains, storms...) which makes them more severe and more frequent.

Insured losses are estimated to be around \$ 56 billion, below the average for the past ten years (\$ 75 billion), and the \$ 93 billion recorded in 2018.

## ► Au niveau national

Les évolutions réglementaires dans le secteur se sont poursuivies en 2019 dans les domaines suivants :

- ▶ La poursuite réforme en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
- ▶ Promulgation d'un règlement n°2019-01 du 29 avril 2019 relatif aux procédures de suppression des agréments accordés aux intermédiaires en assurance ;
- ▶ Loi organique n° 2019-61 du 1<sup>er</sup> août 2019 portant approbation d'un accord entre le gouvernement de la République Tunisienne et le gouvernement des Etats-Unis d'Amérique, en vue d'améliorer le respect des obligations fiscales à l'échelle internationale et de mettre en œuvre la loi relative au respect des obligations fiscales concernant les comptes étrangers (FATCA).
- ▶ La loi 78-2019 portant loi de finance pour l'année 2020 fixant régularisation de la contribution sociale conjoncturelle.

## ► At the national level

Regulatory developments in the sector will continue in 2019 in the following areas:

- ▶ The continuation of the reform in the fight against money laundering and the financing of terrorism;
- ▶ Promulgation of regulation n ° 2019-01 of April 29, 2019 relating to the procedures for withdrawing authorizations granted to insurance intermediaries;
- ▶ Organic Law n ° 2019-61 of August 1, 2019 approving an agreement between the government of the Republic of Tunisia and the government of the United States of America, with a view to improving compliance with fiscal obligations international law and to implement the law on compliance with fiscal obligations concerning foreign accounts (FATCA).
- ▶ Law 78-2019 on the finance law for 2020 establishing the regularization of the cyclical social contribution.



# SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR



# **ASSURANCES MAGHREBIA**

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

## BOARD OF DIRECTORS

**Président du conseil**  
NABIL ESSASSI

### Administrateurs

UNION FINANCIERE HOLDING  
Représentée par :  
YNEN JEMAA

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

SAMI BEZZARGA

**Commissaires aux Comptes**  
GS Audit & Advisory – HLB : Membre  
de l'ordre des Experts Comptables

KPMG : Membre de l'Ordre des Experts  
Comptables

**Directeur Général**  
HABIB BEN HASSINE

**Directeur Général Adjoint**  
MANSOUR BEN AMMAR

**Chairman of the board**  
NABIL ESSASSI

### Directors

UNION FINANCIERE HOLDING  
Represented by:  
YNEN JEMAA

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

SAMI BEZZARGA

**Auditors**  
GS Audit & advisory – HLB :  
Member of the order of Chartered  
- Accountants

KPMG Tunisie: Member of the order  
of Chartered – Accountants

**General Manager**  
HABIB BEN HASSINE

**Deputy General Manager**  
MANSOUR BEN AMMAR

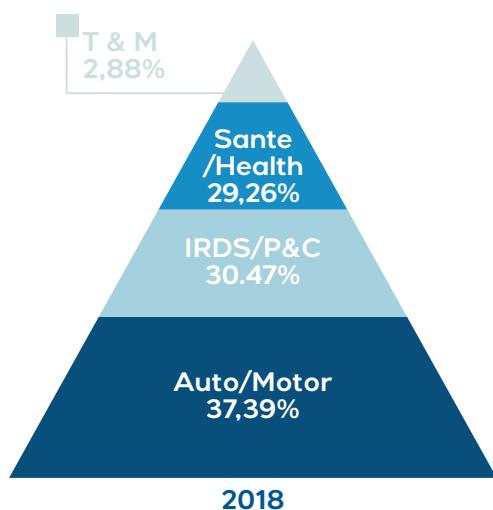
# ACTIVITÉ GÉNÉRALE DE LA SOCIÉTÉ

COMPANY'S GENERAL  
ACTIVITY

## ► Chiffre d'affaires

Au 31 décembre 2019, la compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 170.768.853 Dinars contre 157.942.181 Dinars une année auparavant, soit une progression de 8,12%.

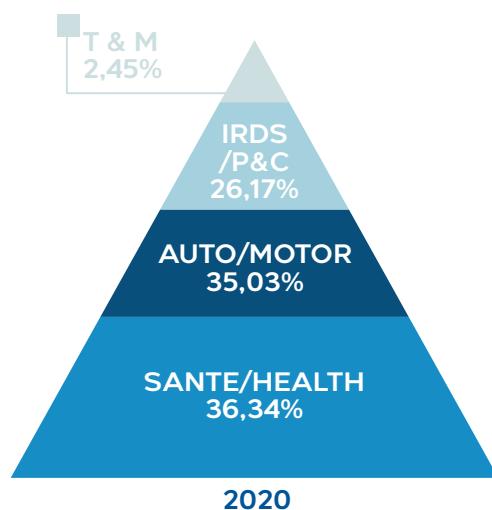
**Structure du portefeuille par branche au 31 décembre 2018**  
**Portfolio structure by branch at 31 December 2018**



## ► Premium

Until December 31<sup>st</sup> 2019, the company reports a turnover of TND 170.768.853 against TND 157.942.181 a year earlier, representing an increase of 8,12% compared to the same period of the preceding fiscal year.

**Structure du portefeuille par branche au 31 décembre 2019**  
**Portfolio structure by branch at 31 December 2019**



## ► Chiffres clés

## ► Key figures

DÉSIGNATION / DESCRIPTION	2018	2019	VARIATION
Chiffre d'affaires / Premium	157 942 181	170 768 852	8,12%
Indemnisations / Compensations	91 948 126	112 562 012	22,42%
Encaissements / Premium collection	166 196 386	187 730 909	12,96%
Taux de recouvrement / Collection rate	84,05%	85,52%	1,75%
Commissions servies / Commission payments	13 003 136	14 092 871	8,38%
Frais Généraux / Fees	19 732 586	21 708 553	10,01%
Ratio Coût Général déchargement / Total ratio cost	20,73%	20,96%	1,11%
Valeurs mobilières / Securities	236 957 732	260 657 528	10,00%
Bénéfice Net / Net profit	10 125 557	11 811 704	16,65%

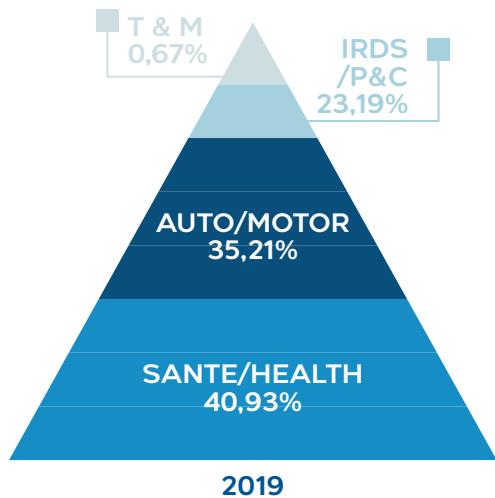
## ► Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer

Les sinistres réglés au 31 décembre 2019 s'élèvent à 112,562,012 Dinars contre 91,948,126 Dinars à la même période de l'année écoulée, en augmentation de 22,42%.

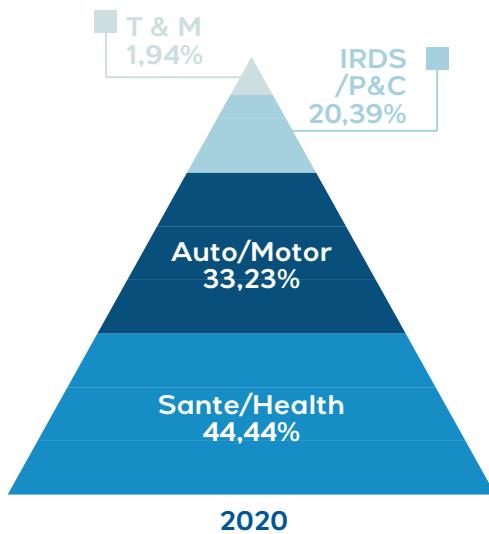
## ► Paid claims and provisions for claims to be paid

Paid claims at December 31<sup>st</sup> 2019 amounted to TND 112.562.012 against TND 91.948.126 in the same period of the previous year showing an increase of 22,42%.

### Structure des sinistres réglés au 31 décembre 2018 Paid claims structure at 31 December 2018



### Structure des sinistres réglés au 31 décembre 2019 Paid claims structure at 31 December 2019

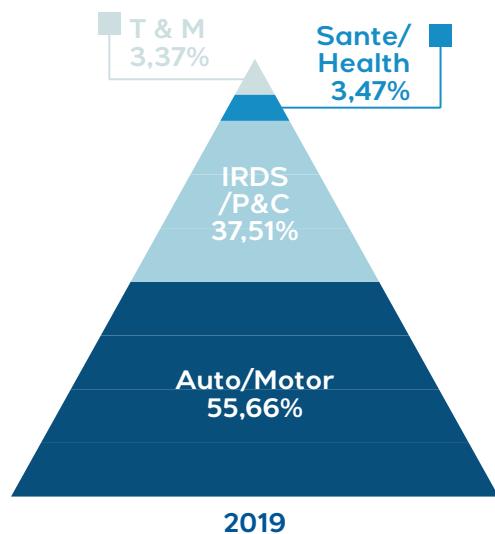


Les provisions pour sinistres à payer totalisent 194,521,936 Dinars au 31 décembre 2019 contre 160,691,594 Dinars au 31 décembre 2018, soit une variation de 21,05%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 194,521,936 at 31<sup>st</sup> December 2019 against TND 160,691,594 same period of last year. showing an increase of 21,05%.

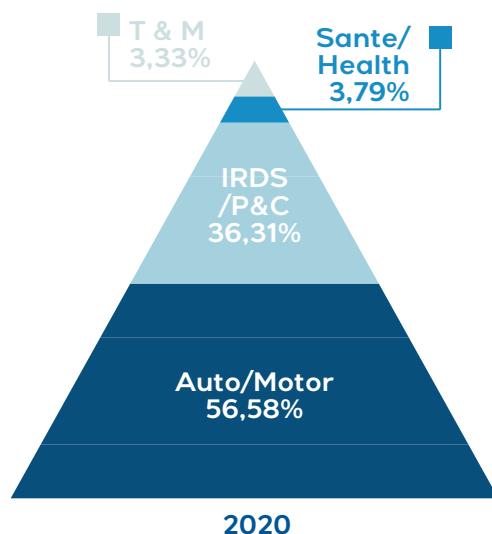
### Structure des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2018

Provisions for claims to be paid at 31 December 2018



### Structure des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2019

Provisions for claims to be paid at 31 December 2019



## ► Coût de la réassurance

Les primes cédées au 31 Décembre 2019 s'élèvent à 56,414,600 Dinars contre 52,696,398 Dinars au 31 Décembre de l'exercice écoulé.

Le taux de cession en Réassurance est de 33,04% contre 33,36 % au 31 Décembre 2018.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent 13,064,102 Dinars contre 11,121,147 Dinars à fin Décembre 2018.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs s'élèvent à 31,527,004 Dinars contre 18.341.907 Dinars à fin Décembre 2018.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs est de 75,191,803 Dinars contre 53,807,213 Dinars au 31 Décembre 2018.

## ► Reinsurance

Ceded premiums at December 31<sup>st</sup> 2019 amounted to TND 56.414.600 against an amount of TND 52.696.398 until 31<sup>st</sup> December of the previous fiscal year.

The Reinsurance cession rate is 33,04% against 33,36% in 2018.

Reinsurers received commissions amounted to TND 13.064.102, against TND 11.121.147 in 2017.

Reinsurers share on claims paid are TND 31.527.004 against TND 18.341.907 in 2018.

The amount of technical provisions chargeable to the reinsurers amounted to TND 75.191.803 against TND 53.807.213 in 2018.

## ► Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques

### Les placements

Les placements s'élèvent à 260,657,528 Dinars au 31 Décembre 2019 contre 236,957,732 Dinars au 31 Décembre 2018, soit une évolution de 10,00%. (+23,699,795 Dinars).

### Investments

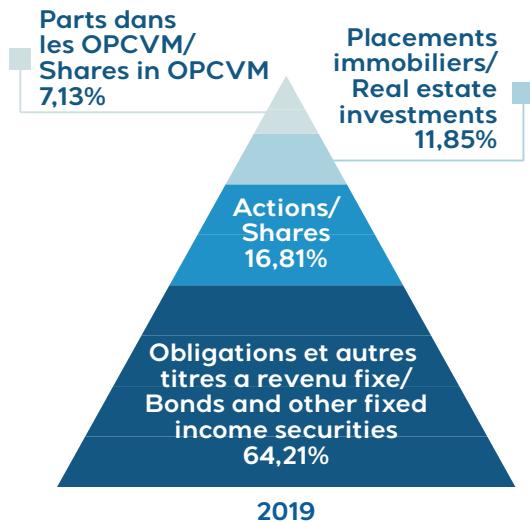
Investments amounted to TND 260.657.528 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 236.957.732 at December 31<sup>st</sup> 2018, representing an increase of 10,00%. (+23.699.795 Dinars).

## PORTEFEUILLE PLACEMENTS / INVESTMENT PORTFOLIO (TND)

Type de placement / Type of Investment	Réalisations/ Achievements 31/12/2018	%	Réalisations/ Achievements 31/12/2019	%	Taux Var./ Variation 2019 /2018
Bons de tresor assimilables / Assimilable treasury bonds	52 739 936	22,26%	66 330 088	25,45%	25,77%
Emprunts obligataires / Bonds	37 469 958	15,81%	48 140 000	18,47%	28,48%
Placements à court et moyen terme/ Investments in short and middle term	57 700 000	24,35%	52 900 000	20,29%	-8,32%
Actions / Shares	43 177 640	18,22%	43 817 242	16,81%	1,48%
Parts dans les opcvm / Shares in opcvm	18 172 825	7,67%	18 572 825	7,13%	2,20%
Placements en immobilier / Real estate investments	27 697 373	11,69%	30 897 373	11,85%	11,55%
<b>TOTAL</b>	<b>236 957 732</b>	<b>100%</b>	<b>260 657 528</b>	<b>100%</b>	<b>10,00%</b>

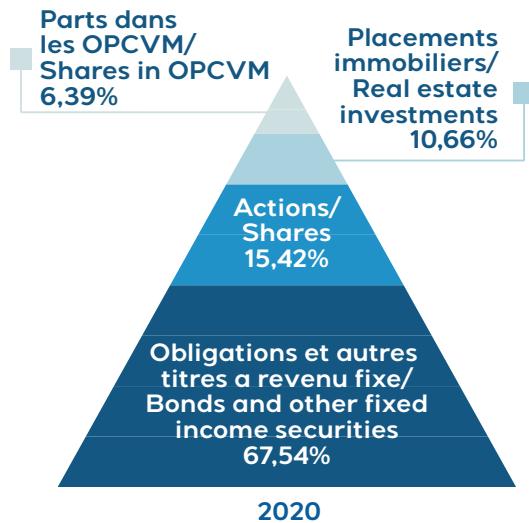
## Structure du portefeuille placements au 31 décembre 2018

Investments portfolio structure at 31 December 2018



## Structure du portefeuille placements au 31 décembre 2019

Investments portfolio structure at 31 December 2019



Au 31 Décembre 2019, le rendement du portefeuille, compte tenu des produits latents, s'élève à 8,94% contre 9,58% une année auparavant.

Les produits financiers nets ont atteint 16,210,075 Dinars au 31 Décembre 2019 contre 14,594,587 Dinars au 31 Décembre 2018, soit une hausse de 11,07% et un taux de rendement financier global de 7,00% au 31 Décembre 2019 contre 7,18% en 2018.

### Investissement

Au 31 décembre 2019, la compagnie a investi un montant de 42,365,042 Dinars contre 18,100,000 Dinars un an auparavant.

Until December 31<sup>st</sup> 2019, the portfolio's return, taking into account the latent income, is 8,94% against 9,58% a year earlier

Net financial income reached TND 16.210.075 at December 31<sup>st</sup> 2019, compared to TND 14.594.587 same period last year, representing an increase of 11,07% and an overall financial return of 7.00% in 2019 compared to 7.18 % In 2018.

### Investment

Until December 31<sup>st</sup> 2019, the Company invested an amount of TND 42.365.042 against TND 18.100.000 the previous year

## ► Représentation des provisions techniques

Les provisions techniques totalisent 247,850,931 Dinars au 31 décembre 2019 contre 215,517,685 Dinars au 31 décembre 2018 enregistrant ainsi une évolution de 15,00%.

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des provisions techniques a atteint 283,274,980 Dinars contre 237,219,585 Dinars au 31 Décembre 2018, soit une évolution de 19,41%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 114,29% à fin Décembre 2019 contre 110,07% au 31 Décembre 2018.

## ► Résultat

Le résultat net s'élève à 11,811,704 Dinars au 31 décembre 2019 contre 10,125,557 Dinars au 31 décembre 2018, en progression de 16,65%.

## ► Technical provisions coverage

Technical provisions amounted to TND 247.850.931 at December 31<sup>st</sup> 2019, against TND 215.517.685 same period last year, representing an increase of 15.00%.

Total assets amount accepted representing technical provisions amounted to TND 283.274.980 against TND 237.219.585 as of December 31<sup>st</sup> 2018 showing an increase of 19.41%.

Thus, the coverage ratio of technical provisions amounted to 114.29% at the end of December 2019 against 110.07% same period last year.

## ► Result

Net profit amounted to TND 11.811.704 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 10.125.557 same period last year showing an increase of 16.65%.

	Réalisations/ Achievements 31/12/2018	Réalisations/ Achievements 31/12/2019	Taux Var./ Variation 2019 /2018
Résultat de l'exercice / Fiscal year result	10 125 557	11 811 704	16,65%
Rendement des fonds propres / Equity funds yield	14,98%	16,14%	7,74%
En % du CA / In % of premium	6,41%	6,92%	7,91%

# ACTIVITE PAR BRANCHE

## COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH

### ► Automobile

Le chiffre d'Affaires de la branche Automobile enregistre une hausse de 2,62% passant de 59.055.872 Dinars à 60,600,576 Dinars au 31 décembre 2019.

Les sinistres réglés au titre de cette branche s'élèvent à 39,639,457 Dinars au 31 décembre 2019 contre 38,681,921 Dinars, enregistrant une hausse de 2,48%.

Les sinistres réglés de la branche Automobile représentent 35,22% du total des règlements de la compagnie au 31 décembre 2019 contre 42,07% une année auparavant.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 108,261,740 Dinars contre 101,495,275 Dinars au 31 décembre 2018.

### ► Incendie Risques Divers & Speciaux

Les branches IRDS ont enregistré une régression de 5,73% par rapport à la même période de l'année écoulée. Le chiffre d'affaires IRDS passe ainsi de 48.126.395 Dinars au 31 décembre 2018 à 45.366.490 Dinars au 31 décembre 2019.

Les branches IRDS contribuent à hauteur de 26,57% dans le chiffre d'affaires global de la Compagnie contre 30,47% au 31 décembre 2018.

Les règlements effectués toutes branches confondues s'élèvent à 26.107.637 Dinars au 31 décembre 2019 contre 13.443.928 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une hausse de 94,20%. Ces règlements représentent 23,19% du total des sinistres payés contre 14,62% au 31 décembre 2018.

Le montant des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2019 s'élève à 72.956.507 Dinars contre 49.350.042 Dinars au 31 décembre 2018, soit une augmentation de 47,83%.

Les chiffres des branches IRDS sont détaillés comme suit :

### ► Motor

Motor sales grew by 2.62% from TND 59.055.872 to TND 60.600.576 Dinars at 31<sup>st</sup> December 2019.

Claims paid in this branch amounted to TND 39.639.457 as of December 31 2019 against TND 38.681.921 registering an increase of 2.48%.

Paid claims of motor branch in December 31<sup>st</sup> 2019 accounted for 35.22% of the company's total settlements, compared to 42.07% a year earlier.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 108.261.740 compared to TND 101.495.275 at 31<sup>st</sup> December 2018

### ► Properties and Casualties P&C

P&C branch reached a decrease of 5.73% compared to the same period of previous year. P&C sales grew from TND 48.126.395 at December 31<sup>st</sup> 2018 to TND 45.366.490 at December 31<sup>st</sup> 2019.

PC sales contribute 26.57% of total portfolio revenue comparing to 30.47% in 2018.

Claims paid regarding PC branch amounted to TND 26.107.637 at 31<sup>st</sup> December 2019 against TND 13.443.928 in the same period of the previous year, with an increase of 94.20%. These settlements represent 23.19% of the Company's overall settlements compared to 14.62% the previous year.

P&C Provisions for claims to be paid amounted to TND 72.956.507 against TND 49.350.042 at December 31<sup>st</sup> 2018 showing an increase of 47.83%.

The figures by P&C branches are broken down as follows :

## Incendie

Les émissions de la branche Incendie s'établissent à 21,356,789 Dinars contre 25,338,153 Dinars au 31 décembre 2018, soit baisse de 17,79%.

Les sinistres réglés de la branche Incendie s'élèvent à 22,951,965 Dinars au 31 décembre 2019 contre 8,992,191 Dinars au 31 décembre 2018, soit une hausse de 155,24%.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche incendie totalisent un montant de 42,664,330 Dinars au 31 décembre 2019 contre 26,733,261 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une hausse de 59,59%.

## Risques spéciaux

Les émissions de la branche Risques Spéciaux passent de 12,315,017 Dinars au 31 décembre 2018 à 12,952,476 Dinars au 31 décembre 2019 marquant une augmentation de 5,18%.

Les sinistres réglés de la branche Risques Spéciaux sont de 2,044,390 Dinars au 31 décembre 2019 contre 2,781,173 Dinars à la même période de l'an passé, soit une baisse de 26,49%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'établissent à la somme de 9,708,635 Dinars au 31 décembre 2019 contre 5,503,803 Dinars au 31 décembre 2018, soit une hausse de 76,40%.

## Responsabilité civile

Le chiffre d'affaires de la branche Responsabilité Civile enregistre une légère régression de 0,84%, passant de 6,648,688 Dinars au 31 décembre 2018 à 6,593,029 Dinars au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2019, les sinistres réglés au titre de la branche Responsabilité Civile sont de 843,441 Dinars contre 1,546,442 Dinars au 31 décembre 2018, soit une baisse de 45,47%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'élèvent à la somme de 18,806,798 Dinars au 31 décembre 2019 contre 15,895,755 Dinars au 31 décembre 2018, soit une hausse de 18,31%

## Individuelle accidents

Le chiffre d'affaires de la branche Individuelle Accidents a connu une augmentation de 18,30% passant de 2,047,700 Dinars au 31 décembre 2018 à 2,422,509 Dinars au 31 décembre 2019.

Les sinistres réglés Individuelle Accidents passent de 39,832 Dinars au 31 décembre 2018 à 138,823 Dinars au 31 décembre 2019, soit une hausse de 248,52%.

## Fire

Fire branch premium amounted to TND 21.356.789 compared to TND 25.338.153 at December 31<sup>st</sup> 2018 with a decrease of 17.79%.

Paid claims for Fire branch amounted to TND 22.951.965 at 31<sup>st</sup> December 2019 versus TND 8.992.191 during same period of Last year, representing an increase of 155.24%.

Fire branch Provisions for claims to be paid amounted to TND 42.664.330 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 26.733.261 during same period of last year, an increase of 59.59%.

## Special risks

Special Risks branch marked an increase of its revenue by 5.18%, from TND 12.315.017 at the end of the previous year to TND 12.952.476 at 31<sup>st</sup> December 2019.

Claims paid regarding Special Risks branch reached TND 2.044.390 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 2.781.173 for the same period of last year with a decrease of 26.49%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 9.708.635 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 5.503.803 during same period of last year with a variation of 76.40%.

## Civil liability

Public Liability branch revenue recorded a slight regression by 0.84%; from TND 6.648.688 at 31<sup>st</sup> December 2018 to TND 6.593.029 at 31<sup>st</sup> December 2019.

Until December 31<sup>st</sup> 2019, paid claims regarding Public Liability branch amounted to TND 843.441 against TND 1.546.442 as of December 31<sup>st</sup> 2018, representing a decrease of 45.47%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 18.806.798 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 15.895.755 at same period of previous year with an increase of 18,31%

## Personal accidents

Personal Accidents revenue branch records an increase of 18.30% from TND 2.047.700 at 31<sup>st</sup> December 2018 to TND 2.422.509 at December 31<sup>st</sup> 2019.

Personal accidents claims paid at December 31<sup>st</sup> 2018 was TND 39.832 versus TND 138.823 at 31<sup>st</sup> December 2019 with an increase of 248.52%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 971,723 Dinars au 31 décembre 2019 contre 745,615 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une augmentation de 30,33%.

## Vol

Le chiffre d'affaires de la branche Vol enregistre une hausse de 79,65% passant de 1,136,474 Dinars à 2,041,687 Dinars au 31 décembre 2019.

Les règlements au titre de la branche Vol sont de 58,161 Dinars au 31 décembre 2019 contre 10,786 Dinars une année auparavant, soit une hausse de 439,23%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont arrêtées à la somme de 805,021 Dinars au 31 décembre 2019 contre 471,608 Dinars au 31 décembre 2018

## ► Santé

Les émissions Santé affichent une progression de 27,84%, passant de 46,211,020 Dinars à fin décembre 2018 à 59,075,148 Dinars au 31 décembre 2019.

Le taux de réalisation de la branche Santé est de 118,96% à fin décembre 2019.

Les remboursements accordés au titre de cette catégorie d'assurance atteignent 46,066,293 Dinars au 31 décembre 2019 contre 36,873,024 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une augmentation de 24,93%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont de 6,742,361 Dinars au 31 décembre 2019 contre 4,625,232 Dinars une année auparavant, soit une variation de 45,77%.

## ► Transport & Maritime

Au 31 décembre 2019, les émissions de la branche Transport et Maritime s'élèvent à 5,726,638 Dinars contre 4,548,894 Dinars à la même période de l'année écoulée.

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent 748,625 Dinars contre 2,949,254 Dinars au 31 décembre 2018, enregistrant ainsi une baisse de 74,62%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 6,561,329 Dinars contre 5,221,044 Dinars au 31 décembre 2018, soit une hausse de 25,67%

Provisions for claims to be paid amounted to TND 971.723 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 745.615 at the same period of the previous year showing an increase of 30.33%.

## Burglary

Burglary branch revenue rise by 79.65% from TND 1.136.474 to TND 2.041.687 at 31<sup>st</sup> December 2019.

Paid claims for burglary branch are TND 58.161 at 31<sup>st</sup> December 2019 against TND 10.786 a year earlier with an increase of 439.23%.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 805.021 at December 31<sup>st</sup> 2019 against TND 471.608 at the same period the previous year.

## ► Health group

Health Group branch revenue grew by 27.84% from TND 46.211.020 at the end of December 2018 to TND 59.075.148 at 31<sup>st</sup> December 2019.

The achievement rate for the Healthcare branch was 118.96% at the end of December 2019.

The reimbursements granted regarding this branch amounted to TND 46.066.293 at 31<sup>st</sup> December 2019, compared to TND 36.873.024 at the same period of previous year showing an increase of 24.93%.

The provisions for outstanding claims under this branch reached TND 6.742.361 against TND 4.625.232 at 31<sup>st</sup> December 2018 with a variation of 45.77%.

## ► Transport & Marine

Until December 31<sup>st</sup> 2019, revenue generated from Transport and Maritime branch amounted to TND 5.726.638 against TND 4.548.894 during same period of previous year .

Paid claims regarding this branch amounted to TND 748.625 against TND 2.949.254 as of December 31<sup>st</sup> 2018 with a decrease of 74.62%.

Provisions for claims to be paid regarding this branch amounted to TND 6.561.329 against TND 4.021.587 at 31 December 2018, with an increase of 25.67%





**ÉTATS FINANCIERS  
ARRÊTÉS  
AU 31 DÉCEMBRE 2019**

FINANCIAL STATEMENTS  
AT DECEMBER 31, 2019

**BILAN** (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2019			31/12/2018
	VB	AMORT & PROV	NET	NET
<b>Actifs incorporels</b>				
Investissements de recherche et développement	53 418	53 418	0	2 642
Concessions, brevets, licences, marques	1 437 123	1 069 133	367 990	235 118
	<b>1 490 541</b>	<b>1 122 551</b>	<b>367 990</b>	<b>237 760</b>
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>				
Installations techniques et machines	5 979 878	5 028 888	950 990	1 075 739
Autres installations, outillage et mobilier	1 523 907	1 082 327	441 580	323 036
	<b>7 503 785</b>	<b>6 111 215</b>	<b>1 392 570</b>	<b>1 398 775</b>
<b>Placements</b>				
<b>Terrains et constructions</b>				
Terrains et constructions d'exploitation	9 997 617	2 843 406	7 154 210	4 145 295
Terrains et constructions hors exploitation	20 899 757	7 818 884	13 080 872	13 511 727
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>				
Parts dans des entreprises liées	19 701 579	111 449	19 590 131	17 556 982
<b>Autres placements financiers</b>				
Actions et autres titres à revenu variable	42 688 537	3 262 894	39 425 643	39 980 870
Obligations et autres titres à revenu fixe	167 370 088	0	167 370 088	147 909 894
Autres prêts	1 882 694	0	1 882 694	1 631 117
<b>Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</b>	999 890	0	999 890	936 377
	<b>263 540 161</b>	<b>14 036 633</b>	<b>249 503 528</b>	<b>225 672 263</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions pour primes non acquises	14 114 455	0	14 114 455	16 838 712
Provisions pour sinistres	60 490 563	0	60 490 563	36 415 419
Provisions d'égalisation et équilibrage *	586 785	0	586 785	553 082
	<b>75 191 803</b>	<b>0</b>	<b>75 191 803</b>	<b>53 807 213</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises	16 456 323	0	16 456 323	14 658 300
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	31 908 063	21 562 418	10 345 645	12 404 319
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>	1 046 670	413 043	633 627	405 773
<b>Autres créances</b>				
Personnel	276 145	0	276 145	274 405
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 055	0	6 055	4 358
Débiteurs divers	9 028 994	2 736 073	6 292 921	6 051 115
	<b>58 722 250</b>	<b>24 711 534</b>	<b>34 010 716</b>	<b>33 798 271</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>				
<b>Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse</b>	23 885 671	2 299 817	21 585 853	23 106 840
Charges reportées				
<b>Frais d'acquisition reportés</b>	5 112 304	0	5 112 304	5 349 848
Autres charges à répartir	128 035	0	128 035	0
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	8 764 716	257 507	8 507 208	6 141 966
Autres comptes de régularisation	1 150 820	0	1 150 820	754 611
	<b>39 041 546</b>	<b>2 557 325</b>	<b>36 484 221</b>	<b>35 353 266</b>
<b>Total Actifs</b>	<b>445 490 086</b>	<b>48 539 258</b>	<b>396 950 828</b>	<b>350 267 548</b>

\* Rubriques retraiées pour des raisons de comparabilité

## BALANCE SHEET (In dinars)

Assets	31/12/2019			31/12/2018
	GROSS AMOUNT	DEPRE & PROV	NET AMOUNT	NET AMOUNT
<b>Intangible assets</b>				
Investment in research and development	53 418	53 418	0	2 642
Concessions, patents, licenses, trademarks	1 437 123	1 069 133	367 990	235 118
	<b>1 490 541</b>	<b>1 122 551</b>	<b>367 990</b>	<b>237 760</b>
<b>Operating tangible assets</b>				
Technical installations and machinery	5 979 878	5 028 888	950 990	1 075 739
Other installations equipments and furniture	1 523 907	1 082 327	441 580	323 036
	<b>7 503 785</b>	<b>6 111 215</b>	<b>1 392 570</b>	<b>1 398 775</b>
<b>Investments</b>				
<b>Land and buildings</b>				
Operating land and buildings	9 997 617	2 843 406	7 154 210	4 145 295
Non-Operating land and buildings	20 899 757	7 818 884	13 080 872	13 511 727
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>				
Shares in affiliated undertakings	19 701 579	111 449	19 590 131	17 556 982
<b>Other financial investments</b>				
Shares and other variable-income securities	42 688 537	3 262 894	39 425 643	39 980 870
Bonds and other fixed-income securities	167 370 088	0	167 370 088	147 909 894
Other loans	1 882 694	0	1 882 694	1 631 117
<b>Deposits with ceding insurers</b>	<b>999 890</b>	<b>0</b>	<b>999 890</b>	<b>936 377</b>
	<b>263 540 161</b>	<b>14 036 633</b>	<b>249 503 528</b>	<b>225 672 263</b>
<b>Reinsurers' share in the technical provisions</b>				
Provisions for unearned premiums	14 114 455	0	14 114 455	16 838 712
Provisions for claims	60 490 563	0	60 490 563	36 415 419
Provisions for equalization *	586 785	0	586 785	553 082
	<b>75 191 803</b>	<b>0</b>	<b>75 191 803</b>	<b>53 807 213</b>
<b>Receivables</b>				
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>				
Earned and unwritten premiums	16 456 323	0	16 456 323	14 658 300
Other receivables due from direct insurance operations	31 908 063	21 562 418	10 345 645	12 404 319
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>	<b>1 046 670</b>	<b>413 043</b>	<b>633 627</b>	<b>405 773</b>
<b>Other receivables</b>				
Staff	276 145	0	276 145	274 405
State, social security bodies, local authorities	6 055	0	6 055	4 358
Sundry debtors	9 028 994	2 736 073	6 292 921	6 051 115
	<b>58 722 250</b>	<b>24 711 534</b>	<b>34 010 716</b>	<b>33 798 271</b>
<b>Other assets</b>				
<b>Assets in banks, post office banks and cash in hand</b>	23 885 671	2 299 817	21 585 853	23 106 840
Deferred Expenses				
<b>Deferred acquisition expenditures</b>	<b>5 112 304</b>	<b>0</b>	<b>5 112 304</b>	<b>5 349 848</b>
Others expenses to share	128 035	0	128 035	0
Asset adjustment account				
Unmatured interest and rent	8 764 716	257 507	8 507 208	6 141 966
Other accrued income and prepayments	1 150 820	0	1 150 820	754 611
	<b>39 041 546</b>	<b>2 557 325</b>	<b>36 484 221</b>	<b>35 353 266</b>
<b>Total Assets</b>	<b>445 490 086</b>	<b>48 539 258</b>	<b>396 950 828</b>	<b>350 267 548</b>

\* Restated heading for reasons of comparability

**BILAN** (exprimé en dinars)

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves et primes liées au capital social	9 349 277	4 814 090
Autres capitaux propres	18 823 651	17 748 375
Résultats reportés	12 129	19 080
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>73 185 057</b>	<b>67 581 545</b>
Résultat de l'exercice	11 811 704	10 125 557
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>84 996 762</b>	<b>77 707 102</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>855 950</b>	<b>755 346</b>
Autres provisions	855 950	755 346
Provisions techniques brutes		
<b>Provisions pour primes non acquises</b>	<b>41 760 272</b>	<b>44 333 871</b>
Provisions pour sinistres	186 674 808	150 531 873
<b>Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes</b>	<b>2 812 413</b>	<b>2 637 991</b>
Provisions pour égalisation et équilibrage	4 886 785	4 853 082
Autres provisions techniques	3 869 524	3 001 148
	<b>240 003 803</b>	<b>205 357 964</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>	<b>29 700 022</b>	<b>25 162 591</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	7 019 051	6 302 618
Dettes nées d'opérations de réassurance *	19 512 326	19 835 080
Dépôts et cautionnements reçus	749 371	819 473
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	8 144 155	7 469 369
Créditeurs divers	5 671 922	6 125 336
	<b>41 096 825</b>	<b>40 551 877</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	297 468	732 669
	<b>297 468</b>	<b>732 669</b>
<b>Tota passifs</b>	<b>311 954 066</b>	<b>272 560 446</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>396 950 828</b>	<b>350 267 548</b>

\* Rubriques retraiées pour des raisons de comparabilité

## BALANCE SHEET (In dinars)

<b>EQUITY &amp; LIABILITIES</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Equity</b>		
Share capital	45 000 000	45 000 000
Reserves and premiums related to share capital	9 349 277	4 814 090
Other equity	18 823 651	17 748 375
Reported results	12 129	19 080
<b>Total equity before result of the financial year</b>	<b>73 185 057</b>	<b>67 581 545</b>
Result of the fiscal year	11 811 704	10 125 557
<b>Total equity before appropriation</b>	<b>84 996 762</b>	<b>77 707 102</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Provisions for other liabilities and charges</b>	<b>855 950</b>	<b>755 346</b>
Other provisions	855 950	755 346
Technical gross provisions		
<b>Provisions for unearned premiums</b>	<b>41 760 272</b>	<b>44 333 871</b>
Provisions for claims	186 674 808	150 531 873
<b>Provisions for profit-sharing and refunds</b>	<b>2 812 413</b>	<b>2 637 991</b>
Provisions for equalization	4 886 785	4 853 082
Other technical gross provisions	3 869 524	3 001 148
	240 003 803	205 357 964
<b>Debts for cash deposits received from reinsurers</b>	<b>29 700 022</b>	<b>25 162 591</b>
<b>Other debts</b>		
Debts generated by direct insurance	7 019 051	6 302 618
Debts generated by reinsurance *	19 512 326	19 835 080
Deposits and guarantees deposits received	749 371	819 473
State, social security bodies, local authorities	8 144 155	7 469 369
Sundry creditors	5 671 922	6 125 336
	41 096 825	40 551 877
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities adjustment account	297 468	732 669
	<b>297 468</b>	<b>732 669</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>311 954 066</b>	<b>272 560 446</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>396 950 828</b>	<b>350 267 548</b>

\* Restated heading for reasons of comparability

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

	<b>Opérations brutes 31/12/2019</b>	<b>Cessions et rétrocessions 31/12/2019</b>	<b>Opérations Nettes 31/12/2019</b>	<b>Opérations Nettes 31/12/2018</b>
<b>Primes acquises</b>	172 331 239	(59 138 856)	113 192 383	105 265 501
Primes émises et acceptées	169 757 640	(56 414 599)	113 343 041	106 789 966
Variation de la provision pour primes non acquises	2 573 599	(2 724 257)	(150 658)	(1 524 465)
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	<b>12 514 740</b>	<b>0</b>	<b>12 514 740</b>	<b>11 110 562</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>457 552</b>	<b>0</b>	<b>457 552</b>	<b>310 018</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>(147 538 864)</b>	<b>55 602 148</b>	<b>(91 936 715)</b>	<b>(86 346 133)</b>
Montants payés	(113 708 521)	31 527 005	(82 181 516)	(75 628 711)
Variation de la provision pour sinistres	(33 830 343)	24 075 144	(9 755 199)	(10 717 422)
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>(3 180 969)</b>	<b>0</b>	<b>(3 180 969)</b>	<b>742 810</b>
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<b>(174 422)</b>	<b>161 020</b>	<b>(13 402)</b>	<b>(184 360)</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(27 817 533)</b>	<b>13 064 102</b>	<b>(14 753 431)</b>	<b>(13 826 939)</b>
Frais d'acquisition	(20 905 569)	0	(20 905 569)	(19 059 168)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	(237 545)	0	(237 545)	607 334
Frais d'administration	(6 674 420)	0	(6 674 420)	(6 496 251)
Commissions reçues des réassureurs	0	13 064 102	13 064 102	11 121 146
<b>Autres charges techniques</b>	<b>(2 682 119)</b>	<b>0</b>	<b>(2 682 119)</b>	<b>(5 327 367)</b>
<b>Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</b>	<b>(33 703)</b>	<b>33 703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sous total : résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>3 875 920</b>	<b>9 722 118</b>	<b>13 598 038</b>	<b>11 744 092</b>

## OPERATING RESULT'S ACCOUNT (In dinars)

	Gross operations 31/12/2019	Assignments & retrocessions 31/12/2019	Net operations 31/12/2019	Net operations 31/12/2018
<b>Premiums earned</b>	172 331 239	(59 138 856)	113 192 383	105 265 501
Written and accepted premiums	169 757 640	(56 414 599)	113 343 041	106 789 966
Change in provision for unearned premiums	2 573 599	(2 724 257)	(150 658)	(1 524 465)
<b>Products allocated investment return transferred from the profit statement</b>	<b>12 514 740</b>	<b>0</b>	<b>12 514 740</b>	<b>11 110 562</b>
<b>Other technical products</b>	<b>457 552</b>	<b>0</b>	<b>457 552</b>	<b>310 018</b>
<b>Claims costs</b>	<b>(147 538 864)</b>	<b>55 602 148</b>	<b>(91 936 715)</b>	<b>(86 346 133)</b>
Amounts paid	(113 708 521)	31 527 005	(82 181 516)	(75 628 711)
Changes in claims reserves	(33 830 343)	24 075 144	(9 755 199)	(10 717 422)
<b>Changes in other technical provisions</b>	<b>(3 180 969)</b>	<b>0</b>	<b>(3 180 969)</b>	<b>742 810</b>
<b>Policyowner's dividend and rebates</b>	<b>(174 422)</b>	<b>161 020</b>	<b>(13 402)</b>	<b>(184 360)</b>
<b>Operating charges</b>	<b>(27 817 533)</b>	<b>13 064 102</b>	<b>(14 753 431)</b>	<b>(13 826 939)</b>
Acquisition charges	(20 905 569)	0	(20 905 569)	(19 059 168)
Deferred acquisition costs	(237 545)	0	(237 545)	607 334
Administration charges	(6 674 420)	0	(6 674 420)	(6 496 251)
Commissions received from reinsurers	0	13 064 102	13 064 102	11 121 146
<b>Other technical charges</b>	<b>(2 682 119)</b>	<b>0</b>	<b>(2 682 119)</b>	<b>(5 327 367)</b>
<b>Changes in equalization provisions</b>	<b>(33 703)</b>	<b>33 703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sub-total : operating result of insurance and reinsurance</b>	<b>3 875 920</b>	<b>9 722 118</b>	<b>13 598 038</b>	<b>11 744 092</b>

**ETAT DE RÉSULTAT** (exprimé en dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>13 598 038</b>	<b>11 744 092</b>
<b>Produits des placements (assurance et réassurance )</b>	<b>21 057 131</b>	<b>18 657 169</b>
Revenus des placements	12 292 416	9 929 455
Autres produits de placements	5 967 983	4 953 316
Reprises de corrections de valeurs sur placements	748 697	183 643
Profits provenant de la réalisation des placements	2 048 034	3 590 755
<b>Charges des placements</b>	<b>(4 847 056)</b>	<b>(4 062 582)</b>
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(2 633 300)	(2 333 853)
Correction de valeur sur placements	(754 550)	(1 567 334)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(1 459 206)	(161 395)
<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>(12 514 740)</b>	<b>(11 110 562)</b>
Autres produits non techniques	296 301	197 162
Autres charges non techniques	(108 300)	(129 731)
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>	<b>17 481 374</b>	<b>15 295 548</b>
Impôts sur le résultat	(5 222 064)	(4 652 992)
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>12 259 310</b>	<b>10 642 556</b>
Eléments extraordinaire	(447 605)	(516 999)
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>11 811 704</b>	<b>10 125 557</b>

## INCOME STATEMENT (In dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Operating Result of Insurance and Reinsurance</b>	<b>13 598 038</b>	<b>11 744 092</b>
<b>Investment return (insurance and reinsurance)</b>	<b>21 057 131</b>	<b>18 657 169</b>
Earnings on investments	12 292 416	9 929 455
Other income from investments	5 967 983	4 953 316
Value readjustments on investments	748 697	183 643
Gains on the realisation of investments	2 048 034	3 590 755
<b>Investment charges</b>	<b>(4 847 056)</b>	<b>(4 062 582)</b>
Investment management charges, including interests	(2 633 300)	(2 333 853)
Value readjustments on investments	(754 550)	(1 567 334)
Losses on the realisation of investments	(1 459 206)	(161 395)
<b>Allocated investment return transferred to the operating results account</b>	<b>(12 514 740)</b>	<b>(11 110 562)</b>
Other non technical products	296 301	197 162
Other non technical charges	(108 300)	(129 731)
<b>Income from ordinary activities</b>	<b>17 481 374</b>	<b>15 295 548</b>
Taxes on income	(5 222 064)	(4 652 992)
<b>Profit or loss on ordinary activities minus all taxes</b>	<b>12 259 310</b>	<b>10 642 556</b>
Extraordinary Items	(447 605)	(516 999)
<b>Net earnings for the financial year</b>	<b>11 811 704</b>	<b>10 125 557</b>

## ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (exprimé en dinars)

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	172 767 217	149 031 339
Sommes versées pour paiement des sinistres	(104 344 059)	(76 829 911)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	236 570	872 120
Décaissements de primes sur les cessions	(33 582 976)	(28 075 173)
Encaissements de sinistres sur les cessions	24 126 071	2 823 447
Commissions versées aux intermédiaires	(325 608)	(147 589)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(12 536 707)	(11 315 229)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(65 709 282)	(86 517 538)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	50 844 941	83 873 408
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(29 187 774)	(25 485 797)
Produits financiers reçus	5 314 990	4 399 073
Autres mouvements	(886)	13 793
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>7 602 497</b>	<b>12 641 942</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(353 227)	(339 806)
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	(1 999 999)	(7 022 807)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(2 353 226)</b>	<b>(7 362 614)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(4 487 159)	(6 433 191)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(4 487 159)</b>	<b>(6 433 191)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>762 111</b>	<b>(1 153 863)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	2 463 803	3 617 666
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 225 914	2 463 803

## CASH-FLOW STATEMENT (In dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Premiums collection received from policyholders	172 767 217	149 031 339
Sums paid for payment of claims	(104 344 059)	(76 829 911)
Collection of premiums received (acceptances)	236 570	872 120
Disbursements of premiums on assignments	(33 582 976)	(28 075 173)
Disbursements of claims on assignments	24 126 071	2 823 447
Commissions paid to intermediaries	(325 608)	(147 589)
Payments to suppliers and employees	(12 536 707)	(11 315 229)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(65 709 282)	(86 517 538)
Receipts linked the assignments of financial investments	50 844 941	83 873 408
Insurance taxes paid to the treasury	(29 187 774)	(25 485 797)
Financial products received	5 314 990	4 399 073
Other movements	(886)	13 793
<b>Cash flows provided by operating activities</b>	<b>7 602 497</b>	<b>12 641 942</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(353 227)	(339 806)
Disbursements generated by the acquisition of holdings and shares in related companies or with a link of participation	(1 999 999)	(7 022 807)
<b>Cash flows provided by investing activities</b>	<b>(2 353 226)</b>	<b>(7 362 614)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Dividends and other distributions	(4 487 159)	(6 433 191)
<b>Cash flows provided by financing activities</b>	<b>(4 487 159)</b>	<b>(6 433 191)</b>
<b>Change in cash</b>	<b>762 111</b>	<b>(1 153 863)</b>
Cash at begining of year	2 463 803	3 617 666
Cash at end of year	3 225 914	2 463 803

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## AUDITOR'S GENERAL REPORT

### ► Rapport sur l'audit des états financiers

#### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2019 faisant apparaître un total de 396,950,828 Dinars , l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 11,811,704 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie positive de fin de période de 762,111 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration le 21 Mars 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire lié au Covid-19.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, 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.

### ► Audit Report of the financial statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of ASSURANCES MAGHREBIA SA which include the balance sheet as of December 31<sup>st</sup> 2019 showing a net total of 396.950.828 Dinars, the statement of income showing a net profit of 11.811.704 Dinars, the statement of cash flows for the year ended on that date showing a negative end-of-period cash flow variation of 762.111 Dinars, as well as the notes to the financial statements, including a summary of the main accounting methods.

These accounts were closed by the Board of Directors on March 21, 2020 on the basis of the information available on that date in an evolving context of the health crisis linked to Covid-19.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31<sup>st</sup> 2019, as well as its financial performance and cash flows at the closing year end till today, in accordance with the law in effect on companies accounting system.

#### Basis for opinion

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

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

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

## **Observation**

Nous attirons l'attention sur la note 8 des états financiers « Evénements postérieurs à la date de clôture » qui décrit des événements postérieurs liés à la pandémie mondiale du COVID-19.

La direction suit de près l'évolution de la situation et estime que l'incidence globale de ces événements sur l'activité et la situation financière de la société en 2020 ne peut être faite actuellement.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

## **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 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.

## **Observation**

We draw attention to note 8 of the financial statements "Events after the balance sheet date" which describes subsequent events related to the global COVID-19 pandemic.

Management is closely monitoring the development of the situation and believes that the overall impact of these events on the activity and the financial situation of the company in 2020 cannot be made at this time.

Our opinion is not modified in respect of this matter.

## **Report of the Board of Directors**

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

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

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration arrêté le 21 Mars 2021 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'assemblée générale des actionnaires. S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté du rapport de gestion relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes.

## **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

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

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

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

We have no comments to make on the fairness and consistency with the annual accounts of the information given in the management report of the board of directors closed on March 21, 2021 and in the other documents on the financial situation and the accounts. annuals addressed to the general meeting of shareholders. Regarding the events that have occurred and the elements known after the closing date of the management report relating to the effects of the crisis linked to Covid-19, management has told us that they will be the subject of a communication to the general meeting called to rule on the accounts.

## **Management Responsibilities and those in charge of governance for the financial statements**

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

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

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

## **Auditor responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

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 influer 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 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;

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

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

#### Furthermore :

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

► 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.

### Efficacité du système de contrôle interne

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

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

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

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

### Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

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

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

## ► Report on other legal and regulatory requirements

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

### Effectiveness of internal control system

Pursuant to the provisions of Article 3 of Law No 94 - 117 of November 14<sup>th</sup> 1994 as amended by Law 2005-96 of 18<sup>th</sup> October 2005 on the reorganization of the financial market. We examined the internal control system and the administrative and accounting procedures of the company at the time of our intervention.

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

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

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

### Compliance of keeping the securities accounts with the regulations in force

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

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.

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

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

Complying with the regulations relating to the Insurance sector

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

Tunis, le 2 Juin 2019 / Tunis, June 2, 2019  
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES/THE AUDITORS  
P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE P/ GS AUDIT & ADVISORY  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI Sami MENJOUR



# SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR



# ASSURANCES MAGHREBIA VIE

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

## BOARD OF DIRECTORS

### Président du conseil

NABIL ESSASSI

### Administrateurs

#### UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par :  
YNEN JEMAA

#### ASSURANCES MAGHREBIA S.A.

Représentée par :  
HABIB BEN HASSINE

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

SAMI BEZZARGA

### Directeur Général

HABIB BEN HASSINE

### Directeur Général Adjoint

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

### Commissaires aux Comptes

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

### Chairman of the board

NABIL ESSASSI

### Directors

#### UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by:  
YNEN JEMAA

#### ASSURANCES MAGHREBIA S.A

Represented by:  
HABIB BEN HASSINE

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

SAMI BEZZARGA

### General Manager

HABIB BEN HASSINE

### Deputy General Manager

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

### Auditors

F.M.B.Z. – KPMG Tunisie: Member of the  
order of Chartered – Accountants

# ACTIVITÉ GÉNÉRALE DE LA SOCIÉTÉ

THE COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

## ► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la compagnie a progressé de 13,41% contre 16,59% l'année précédente. Les primes ont atteint 67,799,460 dinars contre 59,782,926 dinars en 2018.

## ► Premium

The company premium progress by 13.41% against 16.59% the previous year. Premiums amounted to TND 67.799.460 against TND 59.782.926 in 2018.

## ► Chiffres clés

## ► Key figures

DÉSIGNATION / DESIGNATION	2018	2019	VARIATION
Fonds propres / Shareholders equity	50 195 165	55 876 130	11,32%
Chiffre d'affaires (CA) / Premium	59 782 926	67 799 460	13,41%
Indemnisations / Compensations	8 798 379	11 300 337	28,44%
Provisions techniques / Technical provisions	262 790 272	304 109 189	15,72%
Taux de recouvrement / Collection rate	91,58%	92,31%	0,80%
Commissions / Commissions	6 928 911	6 642 903	-4,13%
Frais généraux (FG) / Fees	7 722 885	9 131 170	18,24%
Valeurs mobilières / Securities	277 975 902	317 689 725	14,29%
Primes cédées / Primes émises / Cession rate	11,11%	10,78%	-3,03%
Bénéfice net / Net profit	8 220 835	7 666 136	-6,75%

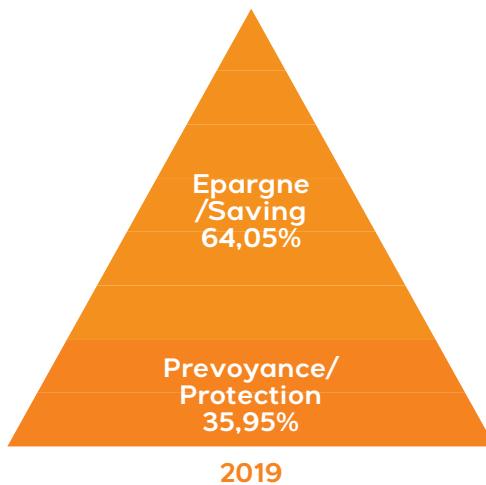
## ► Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance

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 décembre 2019 Premium breakdown by class of insurance as at 31 December 2019



- L'activité épargne (dinars et unités de compte) représente 64,05% du total des émissions de la société contre 62,19% une année auparavant.
- La part du chiffre d'affaires de l'activité Prévoyance est passée de 37,81% en 2018 à 35,95% en 2019.

- Savings branch (TND and Unit linked) represents 64,05% to company's premium written against 62,19% the previous year.
- Protection branch premium share slightly decreased from 35.95% in 2018 to 37.81% in 2019

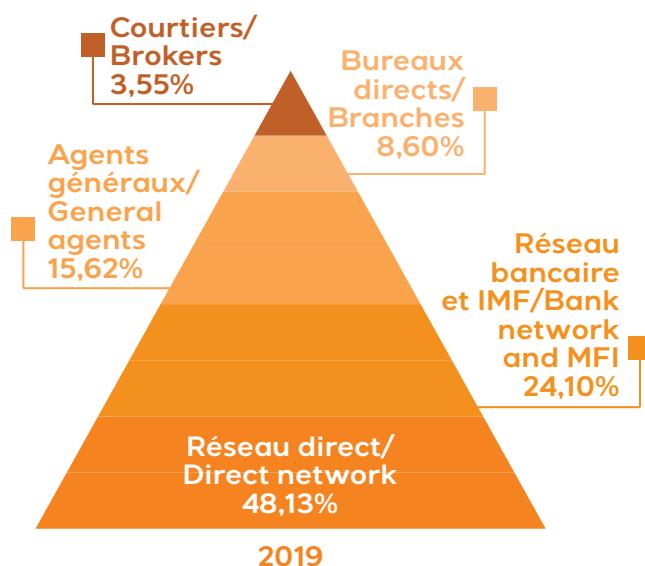
## ► Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution

Au 31 décembre 2019, la répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente comme suit :

## ► Premium breakdown by distribution Channel

At December 31<sup>st</sup> 2019, turnover break down by distribution channel was as follows:

### Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution au 31 décembre 2019 premium breakdown by distribution channel at 31 December 2019



► Le réseau direct maintient sa position de premier apporteur d'affaires avec une part de 48,13% du total des émissions contre 48,22% une année auparavant.

► La contribution du réseau bancaire et des IMF aux émissions totales est de 24,10% contre 26,57% au 31 décembre 2018 accusant un recul de 2,47 point.

► Les agents généraux contribuent à hauteur de 15,62% contre 11,72% une année auparavant.

► La part des bureaux directs au chiffre d'affaires de la compagnie s'établit à 8,60% contre 9,12% au 31 décembre 2018.

► La part des courtiers s'élève à 3,55% contre 4,37% une année auparavant.

► Direct network continues to be the first contributor to the company's business and generates 48,13% of total Premium share at December 31<sup>st</sup> 2018 against 48,22% the previous year.

► Banking network and MFI contribution to total premium written was 24.10% against 26.57% at December 31<sup>st</sup> 2018

► Branches share in the company's premium is 15.62% against 11.72% in 2018.

► General agents contributed 8.60% of the company total premium written against 9.12% at December 31<sup>st</sup> 2018

► Brokers contributed 3.55% of the company total premium written against 4.37% the previous year.

## ► Sinistres et capitaux échus réglés

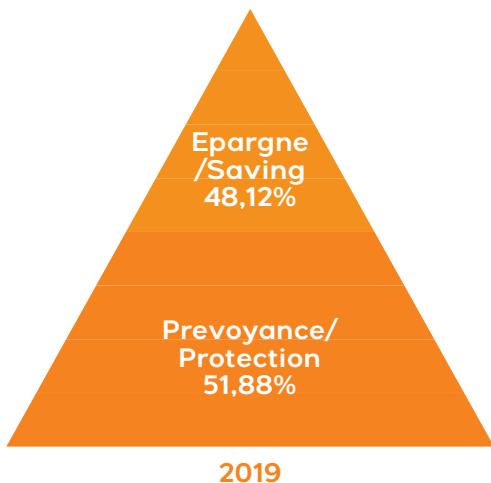
Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus au 31 décembre 2019 s'élève à 11,300,337 DT contre 8,798,379 DT en 2018 enregistrant une hausse de 28,44%.

- Les sinistres réglés au titre des contrats de prévoyance ont atteint 5,437,678 DT au 31 décembre 2019 contre 4,115,306 DT au 31 décembre 2018, enregistrant une hausse de 32,13%.
- Les règlements relatifs aux contrats d'épargne,s'élèvent à 5,862,659 DT en 2019 contre 4,683,074 DT au 31 décembre 2018, enregistrant une augmentation de 25,19%.

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

### Structure des sinistres et capitaux échus réglés par catégorie d'assurance au 31 décembre 2019

Claims and benefits by class of insurance  
as at 31 december 2019



## ► Claims and benefits

The total amount of claims payments and capital due recorded an increase of 28.44% and amounted to TND 11.300.337 against TND 8.798.379 in 2018

- Claims paid under protection contracts moves from TND 4.115.306 on December 31<sup>st</sup> 2019 to TND 5.437.678 at December 31<sup>st</sup> 2019, an increase of 32.13%
- Payments related to savings contracts amounted to TND 5.862.659 at December 31<sup>st</sup> 2019 versus TND 4.683.074 in 2018 showing an increase of 25.19%

Claims and benefits structure by product category is as follows:

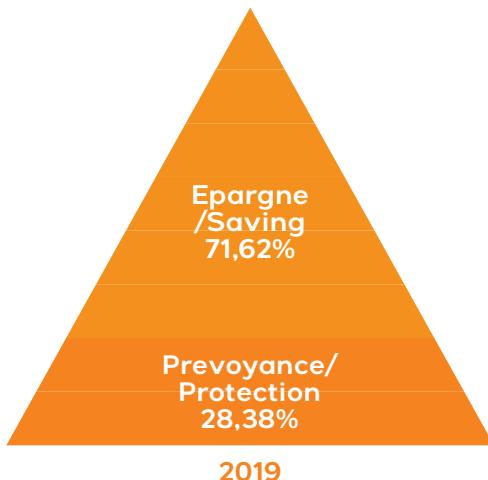
## ► Provisions techniques

Au 31 décembre 2019, les provisions techniques qui représentent le niveau des engagements de la compagnie à l'égard de ses assurés, se sont renforcées de 41,318,917 DT, pour s'établir à 304,109,189 DT contre 262,790,272 DT une année auparavant enregistrant une augmentation de 15,72%

## ► Technical provisions

At December 31<sup>st</sup> 2019, technical provisions represented the company commitment toward insured were enhanced by TND 41.318.917, to reach TND 304.109.189 in 2018 compared to TND 262.790.272 a year earlier with an increase of 15.72%

### structure des provisions techniques par catégorie d'assurance au 31 décembre 2019 Technical provisions structure by class of insurance as at 31 December 2019



## ► Actifs en représentation des provisions techniques

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des engagements techniques de la compagnie a atteint 334,689,289 DT en 2019 contre 294,049,899 DT au 31 décembre 2018 (+TND 40,639,390 DT), en hausse de 13,82% par rapport à une année auparavant.

## ► Assets

Total assets in coverage of our technical commitments reached TND 334.689.289 in 2019 against TND 294.049.899 on December 31<sup>st</sup> 2018 (+TND 40.639.390) with an increase of 13.82% compared to the previous year

Technical provisions coverage rate reached 110.06% versus 111.90% on December 31<sup>st</sup> 2018.

Ainsi le taux de couverture des provisions techniques s'établit à 110,06% contre 111,90% au 31 décembre 2018.

## ► Résultat et fonds propres

Le résultat net de la compagnie ressort une diminution de 6,75% au 31 décembre 2019, pour s'établir à 7.666.136 DT contre 8.220.835 DT l'année précédente.

## ► Result and Equity

The company's net result records a decrease of 6,75% on December 31<sup>st</sup> 2019 reaching TND 7.666.136 versus TND 8.220.835 a year before.

The company's equity settle to TND 55.876.130 versus TND 50.195.165 in 2018, an increase of 11,32%. Return on equity (ROE) reached 15.90%





# ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2019

FINANCIAL STATEMENTS  
AT DECEMBER 31, 2019

**BILAN** (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2019			31/12/2018
	MONTANT BRUT	AMORT & PROV	NET	NET
<b>Actifs incorporels</b>				
Investissements de recherche et développement	42 585	42 585	0	1 144
Concessions, brevets, licences, marques	328 624	210 034	118 590	57 647
	<b>371 208</b>	<b>252 618</b>	<b>118 590</b>	<b>58 791</b>
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>				
Installations techniques et machines	1 176 032	545 117	630 915	415 106
Autres installations, outillage et mobilier	209 971	147 831	62 140	67 037
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	950	0	950	950
	<b>1 386 953</b>	<b>692 948</b>	<b>694 005</b>	<b>483 093</b>
<b>Placements</b>				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	675 000	56 250	618 750	635 625
Terrains et constructions hors exploitation	14 366 060	663 976	13 702 084	13 897 831
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>				
Parts dans des entreprises liées	0	0	0	2 859 943
Parts dans les entreprise avec liens de particiaption	0	0	0	0
<b>Autres placements</b>				
Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	34 296 242	1 539 965	32 756 277	34 617 856
Obligations et autres titres à revenu fixe	273 149 722	396 711	272 753 011	227 971 839
Autres prêts	1 740 258	0	1 740 258	1 423 316
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	427 091	0	427 091	528 040
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte	10 243 762	0	10 243 762	10 634 654
	<b>334 898 134</b>	<b>2 656 901</b>	<b>332 241 233</b>	<b>292 569 104</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions d'assurances vie	4 592 999	0	4 592 999	3 242 144
Provision pour sinistres	3 489 545	0	3 489 545	1 451 595
	<b>8 082 545</b>	<b>0</b>	<b>8 082 545</b>	<b>4 693 738</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurances directe</b>				
Primes acquises et non émises	-8 709	0	-8 709	102 284
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	5 537 745	1 501 626	4 036 119	3 722 287
Créances nées d'opérations de réassurance	7 933 206	0	7 933 206	6 247 700
<b>Autres créances</b>				
Personnel	84 819	0	84 819	91 113
Etat, organismes de sécurité sociale,collectivités publiques	780 583	0	780 583	85 070
Débiteurs divers	591 304	0	591 304	371 406
	<b>14 918 946</b>	<b>1 501 626</b>	<b>13 417 321</b>	<b>10 619 861</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Avoirs en banques, CCP et caisses	9 053 871	631 854	8 422 017	8 455 450
Charges reportées	308 435	0	308 435	432 847
Intérêts et loyers acquis non échus	11 072 629	0	11 072 629	7 809 685
Autres comptes de régularisation	2 262 301	0	2 262 301	1 432 025
	<b>22 697 237</b>	<b>631 854</b>	<b>22 065 383</b>	<b>18 130 008</b>
<b>Total Actifs</b>	<b>382 355 024</b>	<b>5 735 947</b>	<b>376 619 077</b>	<b>326 554 595</b>

**BALANCE SHEET** (in dinars)

Assets	31/12/2019			31/12/2018
	GROSS AMOUNT	DEPRE & PROV	NET AMOUNT	NET AMOUNT
<b>Intangible assets</b>				
Investment in research and development	42 585	42 585	0	1 144
Concessions, patents, licenses, trademarks	328 624	210 034	118 590	57 647
	<b>371 208</b>	<b>252 618</b>	<b>118 590</b>	<b>58 791</b>
<b>Operating tangible assets</b>				
Technical installations and machinery	1 176 032	545 117	630 915	415 106
Other installations equipments and furniture	209 971	147 831	62 140	67 037
Guarantees and deposits	950	0	950	950
	<b>1 386 953</b>	<b>692 948</b>	<b>694 005</b>	<b>483 093</b>
<b>Investments</b>				
Land and buildings				
Operating land and buildings	675 000	56 250	618 750	635 625
Non-Operating land and buildings	14 366 060	663 976	13 702 084	13 897 831
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>				
Shares in affiliated undertakings	0	0	0	2 859 943
Shares in companies with participating interest	0	0	0	0
<b>Other financial investments</b>				
Shares and other variable-income securities	34 296 242	1 539 965	32 756 277	34 617 856
Bonds and other fixed-income securities	273 149 722	396 711	272 753 011	227 971 839
Other loans	1 740 258	0	1 740 258	1 423 316
Deposits with ceding insurers	427 091	0	427 091	528 040
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	10 243 762	0	10 243 762	10 634 654
	<b>334 898 134</b>	<b>2 656 901</b>	<b>332 241 233</b>	<b>292 569 104</b>
<b>Reinsurers' share in the technical reserves</b>				
Mathematical provisions	4 592 999	0	4 592 999	3 242 144
Provision for outstanding claims	3 489 545	0	3 489 545	1 451 595
	<b>8 082 545</b>	<b>0</b>	<b>8 082 545</b>	<b>4 693 738</b>
<b>Receivables</b>				
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>				
Earned and unwritten premiums	-8 709	0	-8 709	102 284
Other receivables due from direct insurance operations	5 537 745	1 501 626	4 036 119	3 722 287
Receivables due from reinsurance operations	7 933 206	0	7 933 206	6 247 700
<b>Other receivables</b>				
Staff	84 819	0	84 819	91 113
State, social security bodies, local authorities	780 583	0	780 583	85 070
Sundry debtors	591 304	0	591 304	371 406
	<b>14 918 946</b>	<b>1 501 626</b>	<b>13 417 321</b>	<b>10 619 861</b>
<b>Other assets</b>				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	9 053 871	631 854	8 422 017	8 455 450
Deferred expenses	308 435	0	308 435	432 847
Unmatured interest and rent	11 072 629	0	11 072 629	7 809 685
Other accrued income and prepayments	2 262 301	0	2 262 301	1 432 025
	<b>22 697 237</b>	<b>631 854</b>	<b>22 065 383</b>	<b>18 130 008</b>
<b>Total Assets</b>	<b>382 355 024</b>	<b>5 735 947</b>	<b>376 619 077</b>	<b>326 554 595</b>

**BILAN** (exprimé en dinars)

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	20 000 000	20 000 000
Réserves et primes liées au capital social	15 263 672	11 172 563
Autres capitaux propres	12 854 840	10 799 032
Résultats reportés	91 481	2 736
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>48 209 994</b>	<b>41 974 331</b>
Résultat de l'exercice	7 666 136	8 220 835
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>55 876 130</b>	<b>50 195 165</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>0</b>	<b>99 342</b>
Autres provisions	0	99 342
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions d'assurance vie	263 311 227	230 606 680
Provisions pour sinistres	21 296 023	17 034 094
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	6 226 606	3 264 845
Provisions pour égalisation	3 031 566	1 250 000
<b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>	<b>10 243 766</b>	<b>10 634 653</b>
	<b>304 109 189</b>	<b>262 790 272</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>	<b>3 663 488</b>	<b>1 606 409</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 065 201	2 216 605
Dettes nées d'opérations de réassurance	6 454 514	4 523 163
Dépôts et cautionnements reçus	83 259	47 925
Personnel	605 593	496 918
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 504 580	1 199 685
Créditeurs divers	1 570 209	1 393 488
	<b>12 283 356</b>	<b>9 877 785</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	686 914	1 985 621
	<b>686 914</b>	<b>1 985 621</b>
<b>Total Passifs</b>	<b>320 742 947</b>	<b>276 359 429</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>376 619 077</b>	<b>326 554 595</b>

## BALANCE SHEET (In dinars)

<b>Equity and Liabilities</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Equity</b>		
Share capital	20 000 000	20 000 000
Reserves and premiums related to share capital	15 263 672	11 172 563
Other equity	12 854 840	10 799 032
Reported results	91 481	2 736
<b>Total equity before result of the financial year</b>	<b>48 209 994</b>	<b>41 974 331</b>
Result of the fiscal year	7 666 136	8 220 835
<b>Total equity before appropriation</b>	<b>55 876 130</b>	<b>50 195 165</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Provisions for other liabilities and charges</b>	<b>0</b>	<b>99 342</b>
Other provisions	0	99 342
<b>Technical gross reserves</b>		
Life insurance provisions	263 311 227	230 606 680
Provisions for claims	21 296 023	17 034 094
Provisions for profit-sharing and refunds	6 226 606	3 264 845
Provisions for equalization	3 031 566	1 250 000
<b>Provisions for contracts in units of account</b>	<b>10 243 766</b>	<b>10 634 653</b>
	304 109 189	262 790 272
<b>Debts for cash deposits received from reinsurers</b>	<b>3 663 488</b>	<b>1 606 409</b>
<b>Other debts</b>		
Debts generated by direct insurance	2 065 201	2 216 605
Debts generated by reinsurance	6 454 514	4 523 163
Deposits and guarantees received	83 259	47 925
Staff	605 593	496 918
State, social security bodies, local authorities	1 504 580	1 199 685
Sundry creditors	1 570 209	1 393 488
	<b>12 283 356</b>	<b>9 877 785</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities adjustment account	686 914	1 985 621
	<b>686 914</b>	<b>1 985 621</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>320 742 947</b>	<b>276 359 429</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>376 619 077</b>	<b>326 554 595</b>

**ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE** (exprimé en dinars)

	<b>Opérations brutes 31/12/2019</b>	<b>Cessions et rétrocessions 31/12/2019</b>	<b>Opérations Nettes 31/12/2019</b>	<b>Opérations Nettes 31/12/2018</b>
<b>Primes</b>	<b>66 144 458</b>	<b>(7 306 239)</b>	<b>58 838 219</b>	<b>51 845 957</b>
Primes émises	66 144 458	(7 306 239)	58 838 219	51 845 957
<b>Produits des placements</b>	<b>23 851 198</b>		<b>23 851 198</b>	<b>17 942 534</b>
	<b>21 713 246</b>		<b>21 713 246</b>	<b>15 632 867</b>
Revenus des placements	16 222 581		16 222 581	13 202 046
Autres produits de placements	5 490 664		5 490 664	2 430 821
	<b>2 137 952</b>		<b>2 137 952</b>	<b>2 309 668</b>
Reprises de corrections de valeurs sur placements	737 958		737 958	230 345
Profits provenant de la réalisation des placements	1 399 994		1 399 994	2 079 322
<b>Plus values non réalisées sur placements</b>	<b>222 822</b>		<b>222 822</b>	<b>513 723</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>1 239</b>	<b>0</b>	<b>1 239</b>	<b>434</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>(22 394 538)</b>	<b>3 915 734</b>	<b>(18 478 805)</b>	<b>(17 064 589)</b>
Montants payés	(18 132 609)	1 877 783	(16 254 826)	(14 993 466)
Variation de la provision pour sinistres	(4 261 929)	2 037 951	(2 223 978)	(2 071 123)
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>(37 056 988)</b>	<b>1 350 855</b>	<b>(35 706 133)</b>	<b>(25 406 549)</b>
Provisions d'assurances vie	(32 704 547)	1 350 855	(31 353 691)	(24 539 415)
Autres provisions techniques	(4 743 328)		(4 743 328)	(590 045)
Provisions pour contrats en unités de comptes	390 887		390 887	(277 090)
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<b>0</b>	<b>181 707</b>	<b>181 707</b>	<b>198 731</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(12 991 314)</b>	<b>146 102</b>	<b>(12 845 212)</b>	<b>(12 741 504)</b>
Frais d'acquisition	(9 562 972)		(9 562 972)	(9 668 737)
Frais d'administration	(3 428 342)		(3 428 342)	(3 260 589)
Commissions reçues des réassureurs		146 102	146 102	187 821
<b>Autres charges techniques</b>	<b>(1 072 401)</b>		<b>(1 072 401)</b>	<b>(913 820)</b>
<b>Charges de Placements</b>	<b>(3 664 327)</b>		<b>(3 664 327)</b>	<b>(3 075 170)</b>
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(1 560 464)		(1 560 464)	(1 438 046)
Correction de valeurs sur placements	(1 155 513)		(1 155 513)	(1 221 060)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(948 351)		(948 351)	(416 063)
<b>Moins values non réalisées sur placements</b>	<b>(25 292)</b>		<b>(25 292)</b>	<b>(1 325)</b>
<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>0</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>(2 047 638)</b>
<b>Sous total : Résultat technique</b>	<b>10 252 562</b>	<b>(1 711 841)</b>	<b>8 540 721</b>	<b>9 250 784</b>

**OPERATING RESULT'S ACCOUNT** (In dinars)

	Gross operations 31/12/2019	Assignments & retrocessions 31/12/2019	Net operations 31/12/2019	Net operations 31/12/2018
<b>Premiums</b>	<b>66 144 458</b>	<b>(7 306 239)</b>	<b>58 838 219</b>	<b>51 845 957</b>
Issued premiums	66 144 458	(7 306 239)	58 838 219	51 845 957
<b>Investment income</b>	<b>23 851 198</b>		<b>23 851 198</b>	<b>17 942 534</b>
	<b>21 713 246</b>		<b>21 713 246</b>	<b>15 632 867</b>
Investment earnings	16 222 581		16 222 581	13 202 046
Other investment products	5 490 664		5 490 664	2 430 821
	<b>2 137 952</b>		<b>2 137 952</b>	<b>2 309 668</b>
Withdrawal from adjustments on investments	737 958		737 958	230 345
Gains on the realization on investments	1 399 994		1 399 994	2 079 322
<b>Unrealized gains on investments</b>	<b>222 822</b>		<b>222 822</b>	<b>513 723</b>
<b>Other technical products</b>	<b>1 239</b>	<b>0</b>	<b>1 239</b>	<b>434</b>
<b>Claims costs</b>	<b>(22 394 538)</b>	<b>3 915 734</b>	<b>(18 478 805)</b>	<b>(17 064 589)</b>
Amounts paid	(18 132 609)	1 877 783	(16 254 826)	(14 993 466)
Changes in claims reserves	(4 261 929)	2 037 951	(2 223 978)	(2 071 123)
<b>Changes in other technical reserves</b>	<b>(37 056 988)</b>	<b>1 350 855</b>	<b>(35 706 133)</b>	<b>(25 406 549)</b>
Life insurance provisions	(32 704 547)	1 350 855	(31 353 691)	(24 539 415)
Other technical reserves	(4 743 328)		(4 743 328)	(590 045)
Reserves for contracts in unit of account	390 887		390 887	(277 090)
<b>Profit sharing and discounts</b>	<b>0</b>	<b>181 707</b>	<b>181 707</b>	<b>198 731</b>
<b>Operating charges</b>	<b>(12 991 314)</b>	<b>146 102</b>	<b>(12 845 212)</b>	<b>(12 741 504)</b>
Acquisition charges	(9 562 972)		(9 562 972)	(9 668 737)
Administration charges	(3 428 342)		(3 428 342)	(3 260 589)
Commissions received from reinsurers		146 102	146 102	187 821
<b>Other technical expenses</b>	<b>(1 072 401)</b>		<b>(1 072 401)</b>	<b>(913 820)</b>
<b>Investment charges</b>	<b>(3 664 327)</b>		<b>(3 664 327)</b>	<b>(3 075 170)</b>
Investment management charges, including interests charges	(1 560 464)		(1 560 464)	(1 438 046)
Correction of values on investments	(1 155 513)		(1 155 513)	(1 221 060)
losses resulting from the realization of investments	(948 351)		(948 351)	(416 063)
<b>Unrealized losses on investments</b>	<b>(25 292)</b>		<b>(25 292)</b>	<b>(1 325)</b>
<b>Transferred investment income</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>0</b>	<b>(2 762 293)</b>	<b>(2 047 638)</b>
<b>Sub total : Operating result</b>	<b>10 252 562</b>	<b>(1 711 841)</b>	<b>8 540 721</b>	<b>9 250 784</b>

## ETAT DE RÉSULTAT (exprimé en dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie</b>	<b>8 540 721</b>	<b>9 250 784</b>
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	2 762 293	2 047 638
Autres produits non techniques	41 655	27 762
<b>Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts</b>	<b>11 344 670</b>	<b>11 326 184</b>
Impôts sur le résultat	(3 388 123)	(2 794 814)
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>7 956 547</b>	<b>8 531 369</b>
Elements extraordinaire	(290 411)	(310 535)
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>7 666 136</b>	<b>8 220 835</b>

## ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE (exprimé en dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	56 533 662	46 353 408
Sommes versées pour paiement des sinistres	(15 537 073)	(15 351 361)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 000 000	4 023 527
Décaissements de primes sur les cessions	(1 277 689)	(940 619)
Commissions versées aux intermédiaires	(3 347 515)	(3 117 821)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 991 079)	(5 114 913)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(66 074 056)	(58 094 246)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	34 065 826	34 758 623
Remboursements de prêts	469 466	308 692
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(2 934 679)	(3 636 042)
Produits financiers reçus	2 042 297	942 890
Autres mouvements	(73 456)	(348 307)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>875 706</b>	<b>(216 167)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(239 863)	(221 540)
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	1 999 999	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>1 760 136</b>	<b>(221 540)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(1 609 471)	(1 987 564)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(1 609 471)</b>	<b>(1 987 564)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 026 371</b>	<b>(2 425 271)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	1 479 415	3 904 687
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 505 786	1 479 415

## INCOME STATEMENT (In dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Operating Result</b>	<b>8 540 721</b>	<b>9 250 784</b>
Transferred investment income	2 762 293	2 047 638
Other non technical products	41 655	27 762
<b>Income from ordinary activities</b>	<b>11 344 670</b>	<b>11 326 184</b>
Taxes on income	(3 388 123 )	(2 794 814)
<b>Profit or loss on ordinary activities minus all taxes</b>	<b>7 956 547</b>	<b>8 531 369</b>
Extraordinary Items	(290 411 )	(310 535)
<b>Net earnings for the financial year</b>	<b>7 666 136</b>	<b>8 220 835</b>

## CASH-FLOW STATEMENT (In dinars)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Receipts of premiums received from policyholders	56 533 662	46 353 408
Sums paid for payment of claims	(15 537 073)	(15 351 361)
Receipts of premiums received (acceptances)	3 000 000	4 023 527
Disbursements of premiums on assignments	(1 277 689)	(940 619)
Commissions paid to intermediaries	(3 347 515)	(3 117 821)
Payments to suppliers and employees	(5 991 079)	(5 114 913)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(66 074 056)	(58 094 246)
Receipts linked the assignments of financial investments	34 065 826	34 758 623
Loan repayments	469 466	308 692
Insurance taxes paid to the treasury	(2 934 679)	(3 636 042)
Financial products received	2 042 297	942 890
Other movements	(73 456)	(348 307)
<b>Cash flows provided by operating activities</b>	<b>875 706</b>	<b>(216 167)</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(239 863)	(221 540)
Receipts generated by the assignments of holdings and shares in related companies or with a link of participation	1 999 999	0
<b>Cash flows provided by investing activities</b>	<b>1 760 136</b>	<b>(221 540)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Dividends and other distributions	(1 609 471)	(1 987 564)
<b>Cash flows provided by financing activities</b>	<b>(1 609 471)</b>	<b>(1 987 564)</b>
<b>Change in cash</b>	<b>1 026 371</b>	<b>(2 425 271)</b>
Cash at begining of year	1 479 415	3 904 687
Cash at end of year	2 505 786	1 479 415

# RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTE

## AUDITOR'S GENERAL REPORT

### ► Rapport sur l'audit des états financiers

#### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2019, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 376,619,077 dinars et un résultat net de l'exercice de 7,666,136 dinars.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration le 21 Mars 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, 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.

### ► Report on the audit of Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA which include the balance sheet as of December 31<sup>st</sup> 2019, the statement of income, the statement of cash flows for the year ended on that date, as well as the notes to the financial statements, including a summary of the main accounting methods. These financial statements show a net balance sheet total of 376 619 077 dinars and a net profit for the fiscal year of 7 666 136 dinars.

These accounts were closed by the Board of Directors on March 21, 2020 on the basis of the information available on that date in an evolving context of the health crisis linked to Covid-19.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31<sup>st</sup> 2019, as well as its financial performance and cash flows at the closing year end till today, in accordance with the law in effect on the corporate accounting system.

#### Basis for opinion

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

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

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

### Observation

Nous attirons l'attention sur la note 8 des états financiers « Evénements postérieurs à la date de clôture » qui décrit des événements postérieurs liés à la pandémie mondiale du COVID-19.

La direction suit de près l'évolution de la situation et estime que l'incidence globale de ces évènements sur l'activité et la situation financière de la société en 2020 ne peut être faite actuellement.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

### 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 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.

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

### Observation

We draw attention to note 8 of the financial statements "Events after the balance sheet date" which describes subsequent events related to the global COVID-19 pandemic.

Management is closely monitoring the development of the situation and believes that the overall impact of these events on the activity and the financial situation of the company in 2020 cannot be made at this time.

Our opinion is not modified in respect of this matter.

### Board of Directors Report

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

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

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

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a misstatement material of this other information; we are required to report that fact.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration arrêté le 21 Mars 2021 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'assemblée générale des actionnaires. S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté du rapport de gestion relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

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

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

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

We have no comments to make on the fairness and consistency with the annual accounts of the information given in the management report of the board of directors closed on March 21, 2021 and in the other documents on the financial situation and the accounts. annuals addressed to the general meeting of shareholders Regarding the events that have occurred and the elements known after the closing date of the management report relating to the effects of the crisis linked to Covid-19, management has told us that they will be the subject of a communication to the general meeting called to rule on the consolidated accounts.

## Management Responsibilities and those in charge of governance for the financial statements

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

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

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

## Auditor Responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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 influer 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 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.

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

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

Furthermore:

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

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.

### 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.

opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future situations may cause the Company to cease to continue its operation;

► We evaluate the overall presentation, the form and content of the financial statements, including the information provided in the notes, and assess whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that reflects a fair presentation;

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

## ► Report on other legal and regulatory requirements

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

### Effectiveness of internal control system

Pursuant to the provisions of Article 3 of Law No 94 - 117 of November 14th1994 as amended by Law 2005-96 of 18thOctober 2005 on the reorganization of the financial market.

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

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

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

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

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

### Compliance of keeping the securities accounts with the regulations in force

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

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

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

Tunis, le 2 Juin 2019 / Tunis, June 2, 2019  
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES/THE AUDITOR  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI  
P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE



# SECTEUR IMMOBILIER

REAL ESTATE SECTOR



# MAGHREBIA IMMOBILIÈRE

# MAGHREBIA IMMOBILIÈRE

## ► Réalisations

En 2019, malgré un environnement maqué par le recul du marché immobilier, MAGHREBIA IMMOBILIÈRE a réussi à augmenter son chiffre d'affaires de 5,17% par rapport à l'année 2018 et a enregistré un résultat net bénéficiaire.

Cette progression des indicateurs financiers a été favorisée par une politique de développement dynamique sur le secteur immobilier qui vise à travers une série de projets dans des zones stratégiques l'amélioration de notre rendement futur.

## ► Achievements

In 2019, despite a fall in the Tunisian real estate market , MAGHREBIA IMMOBLIERE succeeded to increase its revenus by 5.17% compared to 2018 and registered a beneficiary net result.

This progression of our financial indicators was favoured by a dynamic development policy on the corporate property segment which aims, through a set of projects in strategic areas , the improvement of our future performance.

## ► Situation financière

**BILAN** (exprimé en dinars)

<b>Actifs</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Actifs non courants	3 606 759	3 638 619	Capitaux propres	5 900 827	5 772 819
Clients et comptes rattachés	66 207	63 169	Résultat net de l'exercice	128 180	128 008
Autres actifs courants	640 544	578 501	Passifs courants	249 309	320 781
Placement et autres actifs financiers	1 947 411	1 862 926			
Liquidités et équivalents de liquidités	17 395	78 392			
<b>Total</b>	<b>6 278 316</b>	<b>6 221 607</b>	<b>Total</b>	<b>6 278 316</b>	<b>6 221 607</b>

## ► Financial situation

**BALANCE SHEET** (in dinars)

<b>Assets</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Equity and liabilities</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Non-current assets	3 606 759	3 638 619	Equity	5 900 827	5 772 819
Customers and related accounts	66 207	63 169	Net income for the year	128 180	128 008
Other current assets	640 544	578 501	Current liabilities	249 309	320 781
Investments and other financial assets	1 947 411	1 862 926			
Cash at banks and in hand	17 395	78 392			
<b>Total</b>	<b>6 278 316</b>	<b>6 221 607</b>	<b>Total</b>	<b>6 278 316</b>	<b>6 221 607</b>

0.10	58,519.66	101,393.38	95,222.06	192,814.92	17,500.05	15,871.83
0.36	20,749.53	96,686.36	89,322.06	186,973.92	18,938.09	16,771.72
5.75	20,839.04	93,786.00	87,422.06	186,958.88	16,890.09	11,771.79
0.46	103,571.60	90,886.38	82,522.50	186,802.09	8,902.53	10,797.16
0.46	93,771.60	77,886.21	71,522.10	174,987.81	8,882.17	9,211.25
0.30	88,693.60	65,986.38	67,924.50	177,665.05	97,882.17	12,111.25
9.30	85,793.30	65,767.06	67,909.24	175,156.00	8,882.17	12,131.25
0.15	72,893.50	60,658.95	67,713.95	173,900.00	8,356.80	20,348.19
5.30	68,993.20	59,653.95	65,698.90	142,678.72	8,156.80	10,348.20
2.57	65,632.87	59,153.97	61,598.30	194,685.28	37,694.50	10,871.83
7.87	65,617.87	57,253.97	51,588.35	192,814.92	17,500.05	15,871.83
7.25	65,357.29	53,000.00	89,322.06	186,973.92	18,938.09	16,771.72
4.75	64,422.11	93,786.00	87,422.06	186,958.88	16,890.09	11,771.79
5.20	59,522.11	90,886.38	82,522.50	186,802.09	8,902.53	10,797.16
5.10	93,771.60	77,886.21	71,522.10	174,987.81	8,882.17	9,211.25
0.95	88,693.60	65,986.38	67,924.50	177,665.05	97,882.17	12,111.25
5.87	85,793.30	65,767.06	67,909.24	175,156.00	8,882.17	12,131.25
5.50	72,893.50	60,658.95	67,713.95	173,900.00	8,356.80	20,348.19
5.30	68,993.20	59,653.95	65,698.90	142,678.72	8,156.80	10,348.20

# SECTEUR FINANCIER

## FINANCIAL SECTOR



# MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR

# MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR

## ► Réalisations

Suite à la cession de 50,000 actions de la société touristique ABV TUNISIE, MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR un résultat bénéficiaire de 472,673 dinars en 2019 contre un bénéfice de 76,360 dinars en 2018. Ses produits financiers de cette année ont quadruplé par rapport à l'année précédente.

## ► Achievements

Following the sale of 50,000 shares of the touristic company ABV, MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR a profit of 472.673 dinars in 2019 against a profit of 76.360 dinars in 2018. Its financial income for this year has quadrupled compared to the previous year .

## ► Situation financière

**BILAN** (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2019	31/12/2018	Capitaux propres et passifs	31/12/2019	31/12/2018
Actifs non courants	1 279 985	3 549 707	Capitaux propres	5 123 490	5 047 130
Autres actifs courants	320 958	247 931	Résultat net de l'exercice	472 673	76 360
Placements et autres actifs financiers	4 056 870	1 258 234	Passifs courants	177 698	25 128
Liquidités et équivalents de liquidités	116 047	92 745			
<b>Total</b>	<b>5 773 860</b>	<b>5 148 617</b>	<b>Total</b>	<b>5 773 860</b>	<b>5 148 617</b>

## ► Financial situation

**BALANCE SHEET** (in dinars)

Assets	31/12/2019	31/12/2018	Equity and liabilities	31/12/2019	31/12/2018
Non-current assets	1 279 985	3 549 707	Equity	5 123 490	5 047 130
Other current assets	320 958	247 931	Net income for the year	472 673	76 360
Investments and other financial assets	4 056 870	1 258 234	current liabilities	177 698	25 128
Cash at banks and in hand	116 047	92 745			
<b>Total</b>	<b>5 773 860</b>	<b>5 148 617</b>	<b>Total</b>	<b>5 773 860</b>	<b>5 148 617</b>



# SECTEUR DES SERVICES

SERVICES SECTOR



# CODWAY SA

## ► Réalisations

A la fin de l'année 2019, la société a réalisé un chiffre d'affaires qui s'est élevé à 1,604,014 dinars ce qui lui a permis de réaliser 66% du chiffre d'affaires prévisionnel estimé à 2,431,331 dinars. Conforté au décalage de ses grands projets en 2019, CODWAY a enregistré un résultat net déficitaire de 21,545 dinars cette année.

## ► Achievements

At the end of 2019, the company achieved a turnover which amounted to 1,604,014 dinars which enabled it to achieve 66% of the estimated turnover estimated at 2,431,331 dinars. Confirmed by the delay of its major projects in 2019, CODWAY recorded a net loss of 21,545 dinars this year.

## ► Situation financière

**BILAN** (exprimé en dinars)

<b>Actifs</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Actifs non courants	1 267 423	1 370 819	Capitaux propres	4 167 999	4 023 818
Autres actifs non courants	11 500	11 500	Résultat net de l'exercice	-21 544	144 181
Clients et comptes rattachés	442 775	457 493	Passifs non courants	22 245	0
Autres actifs courants	348 508	375 143	Passifs courants	350 400	1 754 609
Placement et autres actifs financiers	2 237 833	3 682 587			
Liquidités et équivalents de liquidités	211 061	25 066			
<b>Total</b>	<b>4 519 100</b>	<b>5 922 608</b>	<b>Total</b>	<b>4 519 100</b>	<b>5 922 608</b>

## ► Financial situation

**BALANCE SHEET** (in dinars)

<b>Assets</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Equity and liabilities</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Non-current assets	1 267 423	1 370 819	Equity	4 167 999	4 023 818
Other non-current assets	11 500	11 500	Net income for the year	-21 544	144 181
Customers and related accounts	442 775	457 493	Non-current liabilities	22 245	0
Other current assets	348 508	375 143	Current liabilities	350 400	1 754 609
Investments and other financial assets	2 237 833	3 682 587			
Cash at banks and in hand	211 061	25 066			
<b>Total</b>	<b>4 519 100</b>	<b>5 922 608</b>	<b>Total</b>	<b>4 519 100</b>	<b>5 922 608</b>



## **MAGHREBIA**

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