



مغربية
MAGHREBIA

2021

Rapport Annuel
Annual Report



2021

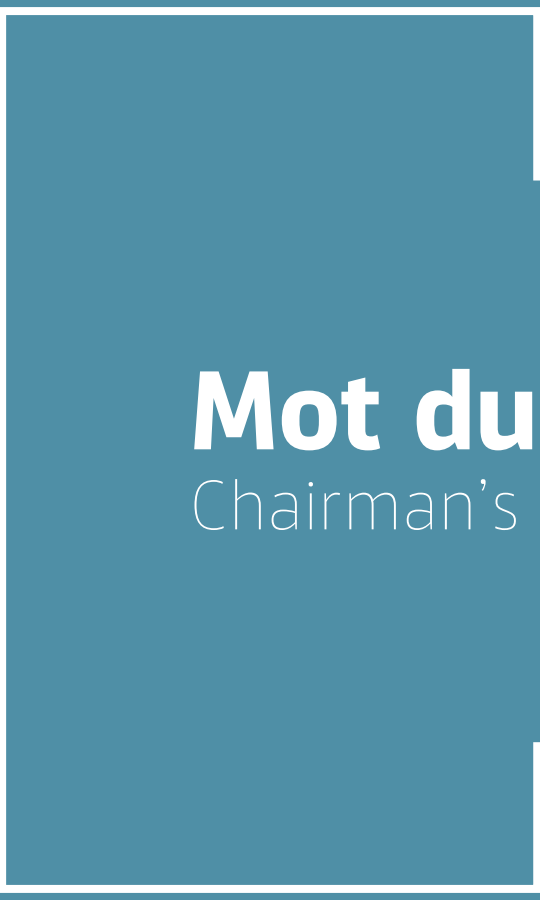
Rapport Annuel
Annual Report

Sommaire

5 Mot du président	
8 Présentation de Maghrebia	
8 Historique de Maghrebia	
9 Organisation de Maghrebia	
10 Activités de Maghrebia	
11 Environnement économique	
11 Conjoncture économique dans le monde	
12 Conjoncture économique en Tunisie	
14 Chiffres clés	
15 Rapport de Maghrebia	
17 Etats financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2021	
18 Bilan consolidé	
22 Etat de résultat technique consolidé	
24 Etat de résultat consolidé	
26 Etat de flux de trésorerie consolidé	
28 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de Maghrebia	
35 Secteur des Assurances	
36 Au niveau national	
39 Assurances Maghrebia	
40 Conseil d'administration	
41 Activité générale de la société	
41 Chiffre d'affaires	
41 Chiffres clés	
42 Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer	
42 Coût de la réassurance	
43 Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques	
43 Représentation des provisions techniques	
44 Résultat	
45 Activité de la société par branche	
45 Automobile	
45 Incendie Risques Divers et Spéciaux (IRDS)	
47 Santé	
47 Transport / maritime	
49 Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2021	
50 Bilan	
54 Etat de résultat technique	
56 Etat de résultat	
58 Etat de flux de trésorerie	
60 Rapport général des commissaires aux comptes	
67 Assurances Maghrebia Vie	
68 Conseil d'administration	
69 Activité générale de la société	
69 Chiffre d'affaires	
69 Chiffres clés	
69 Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'Assurance	
70 Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution	
70 Sinistres et capitaux échus réglés	
71 Provisions techniques	
71 Actifs en représentation des provisions techniques	
71 Résultat et fonds propres	
73 Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2021	
74 Bilan	
78 Etat de résultat technique	
80 Etat de résultat	
82 Etat de flux de trésorerie	
84 Rapport général du commissaire aux comptes	
88 Secteur immobilier	
89 Maghrebia Immobilière	
90 Réalisations	
91 Situation financière	
92 Secteur financier	
93 Maghrebia Financière SICAR	
94 Réalisations	
95 Situation financière	
96 Secteur des services	
97 Codway	
98 Réalisations	
99 Situation financière	

Contents

5 Chairman's statement	
8 Maghreb's presentation	
8 Maghreb's history	
9 Maghreb's organization	
10 Maghreb's activities	
11 Economic environment	
11 World economic situation	
11 Economic situation in Tunisia	
14 Key figures	
15 Maghreb's report	
17 Consolidated financial statements at december 31, 2021	
19 Consolidated balance sheet	
23 Consolidated technical result statement	
25 Consolidated income statement	
27 Consolidated cash flow statement	
28 Statutory auditors' general report on Maghreb's consolidated financial statements	
35 Insurance sector	
36 At the national level	
39 Assurances Maghreb	
40 Board of directors	
41 Company's general activity	
41 Revenues	
41 Key figures	
42 Paid claims and provisions for claims to be paid	
42 Reinsurance	
43 Investments and assets acceptable as cover for technical provision	
43 Technical provisions coverage	
44 Net income	
45 Company's activity by branch	
45 Motor	
45 Properties and Casualties (P&C)	
46 Health	
47 Transport & marine	
49 Financial statements at december 31, 2021	
51 Balance sheet	
55 Technical result statement	
57 Income statement	
59 Cash flow statement	
60 Auditors' general report	
66 Assurances Maghreb Vie	
68 Board of directors	
69 The company's general activity	
69 Revenues	
69 Key figures	
69 Premium breakdown by class of insurance	
70 Premium breakdown by distribution channel	
70 Claims and benefits	
71 Technical provisions	
71 Assets	
71 Result and equity	
73 Financial statements at december 31, 2021	
75 Balance sheet	
79 Technical result statement	
81 Income statement	
83 Cash flow statement	
84 Auditor's general report	
88 Real estate sector	
89 Maghreb immobiliere	
90 Achievements	
91 Financial situation	
92 Financial sector	
93 Maghreb Financiere SICAR	
94 Achievements	
95 Financial situation	
96 Services sector	
97 Codway	
98 Achievements	
99 Financial situation	



Mot du Président

Chairman's statement

Après une année marquée par le choc de la pandémie qui a bouleversé le monde entier et mis à l'arrêt l'économie, 2021 a été caractérisée par une reprise graduelle. L'économie mondiale a enregistré une croissance proche de 6% et la Tunisie a connu une reprise économique affichant une croissance estimée à 3,1% contre une récession de 8,8% en 2020.

Dans ce paysage difficile, le groupe Maghrebria a dépassé le niveau d'activité de l'époque pré-Covid 19 avec une croissance de son chiffre d'affaires de 11,90% et 15,84% de croissance de ses fonds propres, affirmant ainsi la force, la résilience et l'agilité du groupe en période de crise.

Cette année encore, nous avons poursuivi nos efforts d'innovation en terme de digitalisation pour repenser, revisiter, adapter et aligner nos modèles d'affaires avec les nouvelles exigences technologiques. A cet effet, nous avons mis en place de nouveaux dispositifs digitaux plaçant l'expérience client au cœur de notre stratégie.

Notre démarche RSE est ambitieuse et plurielle. En effet, reconnaissant l'influence de notre activité sur la société au sens large, nous intégrons progressivement des enjeux sociaux et environnementaux au cœur de notre gouvernance et de nos processus de gestion des risques.

Cette année, Maghrebria a renouvelé ses engagements ambitieux en faveur de la micro assurance. En effet, notre filiale Maghrebria Vie a acquis une participation de 5% dans Enda Tamweel, la première institution de microfinance de Tunisie qui offre des services financiers pour les micro-entrepreneurs. Notre objectif est de contribuer à l'inclusion financière des classes vulnérables et de promouvoir l'assurance pour tous.

Enfin, je souligne que ces performances du groupe Maghrebria sont le fruit du dévouement des parties prenantes à savoir notre fidèle clientèle, les membres du conseil d'administration, nos collaborateurs, nos agents et partenaires qui ont maintenu leur engagement sans faille malgré l'incertitude de la situation post-Covid. Je tiens à les remercier chaleureusement pour leur implication et leur contribution.

After a year of pandemic shock that disrupted the world and shut down the economy, 2021 was marked by a gradual recovery. The global economy grew by nearly 6% and Tunisia experienced an economic recovery with an estimated growth of 3.1% compared to a recession of 8.8% in 2020.

In this difficult landscape, Maghrebria Group exceeded the performance level of the pre-Covid 19 period with a growth in its turnover of 11.90% and 15.84% growth in its shareholders' equity, thus affirming the strength, the resilience and agility of the group in times of crisis.

This year, we continued our efforts to innovate in terms of digitalization to rethink, revisit, adapt and align our business models with new technological requirements. Indeed, we have set up new digital platforms that put the customer experience at the heart of our strategy.

Our CSR approach is ambitious and multi-faceted. Recognizing the sustainable impact of our activity on society, we are gradually integrating social and environmental approach in our governance and risk management processes.

This year, Maghrebria renewed its ambitious commitments in favour of micro insurance. In fact, our subsidiary Maghrebria Vie acquired a 5% share capital in Enda Tamweel, the first microfinance institution in Tunisia that offers financial services for micro-entrepreneurs. Our goal is to contribute to the financial inclusion of vulnerable classes and promote insurance for all.

Finally, I emphasize that achievements of Maghrebria Group are the result of the stakeholders commitment, namely our loyal customers, the members of the Board of Directors, our employees, agents and partners who have maintained their unwavering commitment despite the uncertainty of the post-COVID situation. I would like to thank them warmly for their involvement and contribution.

Nabil ESSASSI
Président / Chairman





MAGHREBIA

Présentation de Maghrebia

Maghrebia's presentation

Historique de Maghrebia

Maghrebia's history

1973

Création d'Assurances Maghrebia au capital de 10.000 DT par Mr. 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'agrément multibranches

Obtaining the multi-branch licence

1979

Partenariat stratégique avec Assitalia

Strategic partnership with Assitalia

1990

Création de Maghrebia Immobilière

Set up of Maghrebia Immobilière

1998

Création de Maghrebia Financière SICAR

Set up of Maghrebia Financière SICAR

2009

Partenariat avec Generali après acquisition d'Assitalia

Constitution de Maghrebia Vie après scission partielle de l'activité vie

Partnership with Generali following its acquisition of Assitalia

Constitution of Assurances Maghrebia Vie after partial demerger of the 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

Retrait de Generali du capital des Assurances Maghrebia au profit de l'Union Financière Holding

Generali sold its Assurances Maghrebia shares to Union Financière Holding

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

2020

Introduction d'Assurances Maghrebia sur le marché principal de la bourse de Tunis

IPO on the Tunisian main stock exchange market of Assurances Maghrebia

2021

Acquisition de la part de Maghrebia Vie d'une participation de 5% dans Enda Tamweel

Assurances Maghrebia Vie acquired a 5% share capital in Enda Tamweel

Organisation de Maghrebria

Fondé en 1973 par M. Abdelaziz ESSASSI, Maghrebria 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 Maghrebria détient 56,00% du capital de la société Maghrebria Immobilière, 72,08% du capital de la société Assurances Maghrebria Vie, 82,37% du capital de la société Maghrebria Financière SICAR et 85,25% du capital de la société Codway.

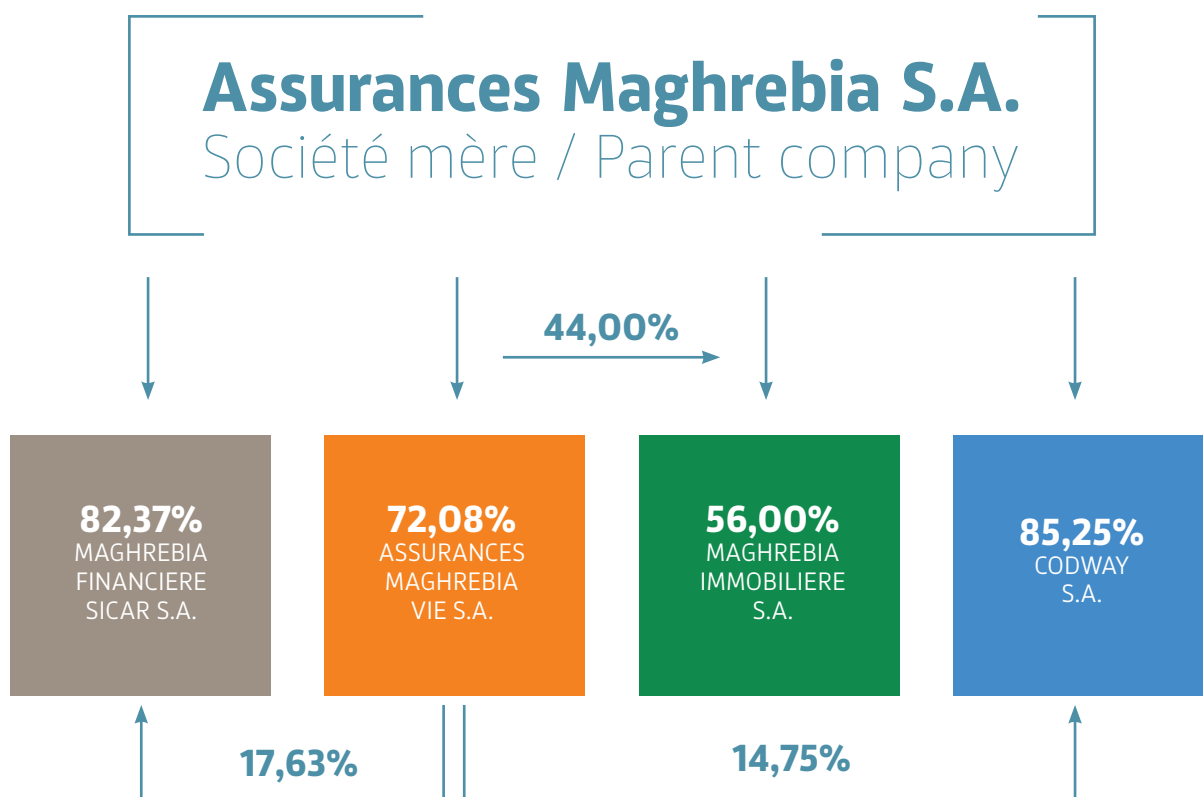
Par ailleurs, la société Assurances Maghrebria Vie détient 17,63% du capital de la société Maghrebria Financière SICAR, 14,75% du capital de la société Codway et 44,00% de la société Maghrebria Immobilière.

Maghrebria's organization

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

Assurances maghrebria, the parent company, holds 56.00% of the capital of Maghrebria Immobiliere, 72.08% of the capital of Assurances Maghrebria Vie, 82.37% of the capital of Maghrebria Financiere SICAR and 85.25% of the capital of Codway.

Assurances Maghrebria Vie holds 17.63% of the capital of Maghrebria Financiere SICAR, 14.75% of the capital of Codway and 44.00% of the capital of Maghrebria Immobiliere.



Activités de Maghreb

Secteur des assurances

Assurances Maghreb

Assurances Maghreb 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 Maghreb a été introduite à la bourse de Tunis en décembre 2020.

Assurances Maghreb Vie

Assurances Maghreb 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

Maghreb Immobilier

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

Secteur financier

Maghreb Financière SICAR

Créée en 1998, Maghreb 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, Maghreb 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.

Maghreb's activities

Insurance sector

Assurances Maghreb

Assurances Maghreb 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.

In December 2020, Assurances Maghreb was listed on the Stock Exchange of Tunis.

Assurances Maghreb Vie

Pioneer of life insurance in Tunisia, Assurances Maghreb 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

Maghreb Immobilière

Real estate company since 1990, Maghreb Immobilière develops a wide range of corporate and individual products in different zone of the Tunisian territory.

Financial sector

Maghreb Financière SICAR

Established in 1998, Maghreb 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, Maghreb 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'année 2021 est celle du retour de l'inflation aux États-Unis et en zone euro. Alors que ces deux régions économiques ont connu une augmentation annuelle moyenne du niveau général des prix entre 2000 et 2020 respectivement de 2,1% et de 1,7%, les taux d'inflation sont repartis à la hausse pour atteindre, en rythme annuel, 6,8% aux États-Unis et 4,9% en zone euro en novembre 2021. Principal facteur explicatif de ce retour de l'inflation: la hausse des prix de l'énergie, comme le pétrole ou le gaz naturel.

La forte inflation devrait persister plus longtemps que ce qui avait été prévu dans l'édition d'octobre des perspectives de l'économie mondiale, car les perturbations des chaînes d'approvisionnement et les prix élevés de l'énergie devraient se maintenir en 2022. Si les anticipations d'inflation restent bien ancrées, l'inflation devrait progressivement diminuer à mesure que les déséquilibres entre l'offre et la demande s'atténuent en 2022 et que la politique monétaire des principales économies produit ses effets.

Par ailleurs, l'année 2021 a été la deuxième année la plus coûteuse jamais enregistrée pour les assureurs mondiaux, a déclaré Munich Re, avertissant que les conditions météorologiques extrêmes étaient probablement liées au changement climatique.

Les pertes assurées liées aux catastrophes naturelles ont totalisé environ 120 milliards de dollars l'année dernière en dessous des 146 milliards de dollars de dommages subis en 2017, année la plus coûteuse jamais enregistrée, marquée par les ouragans Harvey, Irma et Maria.

De nombreux scientifiques s'accordent à dire que les événements survenus en 2021 ont été exacerbés par le changement climatique et que d'autres événements extrêmes sont susceptibles de devenir plus fréquents ou plus graves à l'avenir.

Certains assureurs ont augmenté leurs tarifs en raison de la probabilité croissante de catastrophes, cessant même de fournir une couverture dans certains endroits. Au 31 décembre 2021, l'euro s'est négocié à 1,1376 dollars contre 1,1993 dollars une année auparavant.

World economic situation

2021 is the year of the return of inflation in the United States and the eurozone. While these two economic regions experienced an average annual increase in the general price level between 2000 and 2020 of 2.1% and 1.7% respectively, inflation rates rose again to reach an annual rate of 6.8% in the United States and 4.9% in the euro zone in November 2021. The main factor behind this return to inflation is the rise in energy prices, such as oil and natural gas.

This high inflation is expected to persist longer than anticipated in the October Global Economic Outlook as supply chain disruptions and high energy prices continue into 2022. While inflation expectations remain well anchored, inflation is expected to gradually decline as supply-demand imbalances ease in 2022 and monetary policy in major economies takes effect.

In addition, 2021 was the second most expensive year ever recorded for global insurers, said Munich Re, warning that extreme weather conditions were likely related to climate change.

Insured natural disaster losses totalled about \$120 billion last year, below \$146 billion in damages in 2017, the most costly year on record, marked by hurricanes Harvey, Irma and Maria.

Many scientists agree that events in 2021 have been exacerbated by climate change and that other extreme events are likely to become more frequent or more severe in the future.

Some insurers have increased their rates due to the increasing likelihood of disasters, even ceasing to provide coverage in some locations. At December 31, 2021, the euro traded at \$1.1376 versus \$1.1993 a year earlier.

Economic situation in Tunisia

After the recession of the Tunisian economy of 8.8% at the end of 2020, economic growth would be in the vicinity of 3.1% for the whole of 2021, according to the press release from the national statistics institute of March 15, 2022.

Conjoncture économique en Tunisie

Après la récession de l'économie tunisienne de 8,8% à fin 2020, la croissance économique serait au voisinage de 3,1% pour toute l'année 2021, selon le communiqué de l'Institut National de la Statistique INS du 15 Mars 2022.

Le taux d'inflation s'est établi à 6,6% au 31 décembre 2021 contre 4,9% à fin décembre 2020 et devrait avoisiner 6,8% en 2022, avant de s'atténuer à 5,6% en 2023.

Durant l'année 2021, les exportations ont enregistré une hausse de 20,5% contre une baisse de 11,7% durant l'année 2020. Elles ont atteint le niveau de 46654,2 MD contre 38705,9 MD durant l'année 2020.

De même, les importations ont enregistré une hausse de 22,2% contre une baisse de 18,7% durant l'année 2020. En valeur, les importations ont atteint 62869,2 MD contre 51463,7 MD durant l'année 2020.

Ainsi, le solde commercial s'est établi à un niveau de -16215,1 MD contre -12757,8 MD durant l'année 2020. Le taux de couverture a perdu 1 point par rapport à l'année passée pour s'établir à 74,2%.

L'indice Tunindex a enregistré, durant 2021, une hausse de 2,34% après deux baisses annuelles consécutives respectivement de 3,33% et 2,06% durant 2020 et 2019, clôturant l'année à 7046,01 points.

La capitalisation boursière du marché a enregistré une légère hausse de 0,74% soit 170 MD, pour s'établir à 23262 MD contre 23092 MD à la fin de l'année 2020.

Pour l'année 2021, l'investissement déclaré dans le secteur industriel a baissé de 25,8%, atteignant 2539,7 MD contre 3422,5 MD un an auparavant. Le nombre de projets déclarés a atteint 3331 au cours de l'année 2021 contre 4480 lors de l'année 2021 (-25,6%) pour une diminution des emplois créés à 49576 postes contre 60647 postes (-18,3%), toujours pour cette même période.

Au 31 décembre 2021, L'Euro s'échange à 3,28 face au Dinar au 31 décembre 2021 contre 3,33 au 31 décembre 2020, soit une appréciation de 1,3%.

Le Dollar s'échange à 2,89 face au Dinar au 31 décembre 2021 contre 2,70 un an auparavant, soit une dépréciation de 6,3%.

The inflation rate stood at 6.6% at December 31, 2021, compared to 4.9% at the end-December 2020 and is expected to approach 6.8% in 2022, before easing to 5.6% in 2023.

In 2021, exports rose by 20.5% compared to a decline of 11.7% in 2020. They reached the level of 46654.2 Million Dinars compared to 38705.9 Million Dinars in 2020.

Similarly, imports rose by 22.2% compared to a drop of 18.7% in 2020. In value terms, imports reached 62869.2 Million Dinars compared with 51463.7 Million Dinars in 2020.

As a result, the trade balance was at a level of -16215.1 MD compared to -12757.8 MD in 2020. The coverage ratio fell by 1 point from last year to 74.2%.

The Tunindex rose 2.34% in 2021 after two consecutive annual declines of 3.33% and 2.06% respectively in 2020 and 2019, ending the year at 7046.01 points.

The market capitalization of the market recorded a slight increase of 0.74% for an amount of 170MD, to stand at 23262 MD against 23092 MD at the end of 2020.

For the year 2021, the investment reported in the industrial sector fell by 25.8%, reaching 2539.7 Million Dinars against 3422.5 Million Dinars one year earlier. The number of projects reported reached 3331 in the year 2021 against 4480 in the year 2021 (-25.6%) for a decrease in jobs created to 49576 positions against 60647 positions (-18.3%), again for the same period.

At 31 December 2021, the Euro traded at 3.28 against the Dinar at 31 December 2021 compared to 3.33 at 31 December 2020, an appreciation of 1.3%.

The Dollar traded at 2.89 against the Dinar at 31 December 2021 against 2.70 a year earlier, a depreciation of 6.3%.



Chiffres clés

Key figures

Chiffre d'affaires consolidé Consolidated premium

294 605 (KTND)

2019	236 330
2020	263 273
2021	294 605

Fonds propres consolidés Consolidated equity

175 809 (KTND)

2019	131 044
2020	151 774
2021	175 809

Résultat net consolidé Consolidated net result

33 145 (KTND)

2019	18 822
2020	26 072
2021	33 145

Employés Employees

310

2019	330
2020	323
2021	310

Clients en Tunisie Customers in Tunisia

342 399

2019	410 009
2020	385 983
2021	342 399

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

96

2019	98
2020	96
2021	96

Rapport de Maghrebria

Maghrebria's report

Maghrebria a connu au 31 décembre 2021 un développement au niveau de toutes ses activités dépassant les prévisions de son plan de développement.

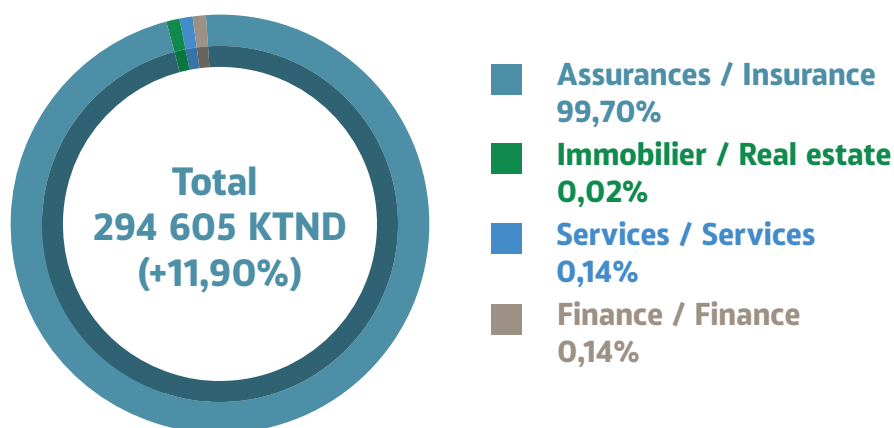
Le chiffre d'affaires réalisé par le groupe est constitué à hauteur de 99,70% de revenus provenant de ses activités assurantielles

At December 31, 2021, Maghrebria experienced a growth in all its activities, exceeding the forecasts in its development aid.

The Group's turnover consists of 99.70% of income from its insurance activities.

Structure du revenu consolidé 2021

Consolidated revenue structure 2021





A decorative graphic consisting of a blue line that forms a large, open square frame. The line starts at the top left, goes right, then down, then left, and finally down again, leaving the top and right sides of the square open.

États financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2021

Consolidated financial
statements at December 31, 2021

Bilan Consolidé (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2021			31/12/2020
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Ecart d'acquisition	329 727	181 350	148 377	164 864
Investissements de recherche et développement	97 613	97 613		
Concessions, brevets, licences, marques	4 351 229	2 684 273	1 666 955	1 804 772
	4 778 569	2 963 237	1 815 332	1 969 636
Actifs corporels				
Installations techniques et machines	8 433 952	6 591 002	1 842 950	1 926 018
Autres installations, outillage et mobilier	2 059 125	1 535 605	523 520	497 011
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	12 450	0	12 450	950
	10 505 528	8 126 607	2 378 920	2 423 978
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	10 813 159	3 328 209	7 484 950	7 646 780
Terrains et constructions hors exploitation	34 018 826	9 974 798	24 044 029	24 683 086
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées				
Parts dans des entreprises avec liens de participation				
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	104 553 003	6 808 325	97 744 678	76 970 991
Obligations et autres titres à revenu fixe	580 247 615	2 600 716	577 646 899	519 318 908
Autres prêts	4 687 024		4 687 024	4 107 025
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	2 071 241		2 071 241	1 711 984
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	11 276 405		11 276 405	10 628 866
	747 667 272	22 712 048	724 955 225	645 067 641
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises (non vie)	14 346 426		14 346 426	13 129 107
Provisions mathématiques (vie)	7 011 335		7 011 335	4 705 421
Provisions pour sinistres (non vie)	38 324 179		38 324 179	62 802 944
Provisions pour sinistres (vie)	10 960 981		10 960 981	6 934 883
Provisions d'égalisation et équilibrage (non vie)	586 785		586 785	586 785
	71 229 707		71 229 707	88 159 140
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	20 333 055		20 333 055	17 381 572
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	48 056 934	28 347 344	19 709 591	19 406 092
Créances nées d'opérations de réassurance	2 777 360	413 043	2 364 317	7 177 470
Autres créances				
Personnel	511 292		511 292	429 282
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 045 170		4 045 170	879 429
Etat impôt différé	5 770		5 770	5 770
Débiteurs divers	16 763 682	2 696 001	14 067 681	11 813 493
	92 493 263	31 456 388	61 036 875	57 093 107
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	32 330 987	5 660 997	26 669 989	31 995 059
Charges reportées	102 812		102 812	205 624
Frais d'acquisition reportés	5 677 773		5 677 773	5 389 327
Autres charges à répartir				64 018
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	25 195 320	402 090	24 793 230	21 352 153
Autres comptes de régularisation	5 953 022		5 953 022	3 379 187
	69 259 914	6 063 087	63 196 826	62 385 367
Total Actifs	995 934 252	71 321 366	924 612 886	857 098 870

Consolidated Balance Sheet (in dinars)

Assets	31/12/2021			31/12/2020
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Goodwill	329 727	181 350	148 377	164 864
Investment in research and development	97 613	97 613		
Concessions, patents, licenses, trademarks	4 351 229	2 684 273	1 666 955	1 804 772
	4 778 569	2 963 237	1 815 332	1 969 636
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	8 433 952	6 591 002	1 842 950	1 926 018
Other installations equipments and furniture	2 059 125	1 535 605	523 520	497 011
Guarantees and deposits	12 450	0	12 450	950
	10 505 528	8 126 607	2 378 920	2 423 978
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	10 813 159	3 328 209	7 484 950	7 646 780
Non-Operating land and buildings	34 018 826	9 974 798	24 044 029	24 683 086
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertaking				
Shares in companies with participating interest				
Other financial investments				
Shares and other variable - income securities	104 553 003	6 808 325	97 744 678	76 970 991
Bonds and other fixed - income securities	580 247 615	2 600 716	577 646 899	519 318 908
Other loans	4 687 024		4 687 024	4 107 025
Deposits with ceding insurers	2 071 241		2 071 241	1 711 984
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	11 276 405		11 276 405	10 628 866
	747 667 272	22 712 048	724 955 225	645 067 641
Reinsurers share in the technical reserves				
Provisions for unearned premiums (non life)	14 346 426		14 346 426	13 129 107
Mathematical provisions (life)	7 011 335		7 011 335	4 705 421
Provisions for claims (non life)	38 324 179		38 324 179	62 802 944
Provisions for claims (life)	10 960 981		10 960 981	6 934 883
Provisions for equalization (non life)	586 785		586 785	586 785
	71 229 707		71 229 707	88 159 140
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unearned premiums	20 333 055		20 333 055	17 381 572
Other receivables due from direct insurance operations	48 056 934	28 347 344	19 709 591	19 406 092
Receivables due from reinsurance operations	2 777 360	413 043	2 364 317	7 177 470
Other receivables				
Staff	511 292		511 292	429 282
State, social security bodies, public authorities	4 045 170		4 045 170	879 429
Deferred tax statement	5 770		5 770	5 770
Sundry debtors	16 763 682	2 696 001	14 067 681	11 813 493
	92 493 263	31 456 388	61 036 875	57 093 107
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	32 330 987	5 660 997	26 669 989	31 995 059
Deferred charges	102 812		102 812	205 624
Deferred acquisition expenditures	5 677 773		5 677 773	5 389 327
Others expenses to share				64 018
Asset adjustment account				
Unmatured interest and rent	25 195 320	402 090	24 793 230	21 352 153
Other adjustment accounts	5 953 022		5 953 022	3 379 187
	69 259 914	6 063 087	63 196 826	62 385 367
Total Assets	995 934 252	71 321 366	924 612 886	857 098 870

Bilan Consolidé (exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidés	80 100 356	64 915 188
Résultats consolidés	29 147 123	23 130 391
Total des capitaux propres	154 247 479	133 045 580
Intérêts des minoritaires		
Part des minoritaires dans les réserves	17 563 918	15 786 654
Part des minoritaires dans le résultat	3 997 445	2 941 856
Total des intérêts des minoritaires	21 561 363	18 728 510
Capitaux propres et intérêts des minoritaires avant résultat de l'exercice	142 664 274	125 701 842
Résultat de l'exercice	33 144 567	26 072 248
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	1 586 879	1 383 484
Autres provisions	1 586 879	1 383 484
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	46 125 276	44 053 724
Provisions mathématiques (vie)	348 210 800	303 257 561
Provisions pour sinistres (vie)	37 662 705	26 968 293
Provisions pour sinistres (non vie)	186 425 824	200 398 167
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	3 994 418	3 204 579
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	9 762 085	7 685 500
Provisions pour égalisation (non vie)	4 886 785	4 886 785
Provisions pour égalisation (vie)	1 800 010	2 583 732
Autres provisions techniques (non vie)	1 949 554	3 092 940
Provisions pour contrats en unités de comptes	11 276 405	10 628 871
	652 093 861	606 760 151
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	48 330 156	41 785 069
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	7 150 218	10 181 391
Dettes nées d'opérations de réassurance	20 523 767	26 944 576
Dépôts et cautionnements reçus	857 956	759 456
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 537 766	7 105 863
Créditeurs divers	13 452 214	9 705 123
	46 521 921	54 696 408
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	271 228	699 668
	271 228	699 668
Total des passifs	748 804 044	705 324 780
Total des capitaux propres et passifs	924 612 886	857 098 870

Consolidated Balance Sheet (in dinars)

Equity and liabilities	31/12/2021	31/12/2020
Equity		
Share Capital	45 000 000	45 000 000
Consolidated reserves	80 100 356	64 915 188
Consolidated results	29 147 123	23 130 391
Total Equity	154 247 479	133 045 580
Minority interests		
Minority interests in the reserves	17 563 918	15 786 654
Minority interests in the result	3 997 445	2 941 856
Total minority interests	21 561 363	18 728 510
Equity and minority interests before result of the financial year	142 664 274	125 701 842
Result of the financial year	33 144 567	26 072 248
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	1 586 879	1 383 484
Other provisions	1 586 879	1 383 484
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	46 125 276	44 053 724
Life insurance provisions (life)	348 210 800	303 257 561
Provisions for claims (life)	37 662 705	26 968 293
Provisions for claims (non life)	186 425 824	200 398 167
Provisions for profit-sharing and refunds (non life)	3 994 418	3 204 579
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	9 762 085	7 685 500
Provisions for equalization (non life)	4 886 785	4 886 785
Provisions for equalization (life)	1 800 010	2 583 732
Other technical gross provisions (non life)	1 949 554	3 092 940
Provisions for contracts in unit linked	11 276 405	10 628 871
	652 093 861	606 760 151
Debts for cash deposits received from reinsurers	48 330 156	41 785 069
Other debts		
Debts generated by direct insurance	7 150 218	10 181 391
Debts generated by reinsurance	20 523 767	26 944 576
Deposits and guarantees received	857 956	759 456
State, social security bodies, public authorities	4 537 766	7 105 863
Sundry creditors	13 452 214	9 705 123
	46 521 921	54 696 408
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	271 228	699 668
	271 228	699 668
Total liabilities	748 804 044	705 324 780
Total equity and liabilities	924 612 886	857 098 870

Etat de Résultat Technique Consolidé (exprimé en dinars)

	Opérations brutes 31/12/2021	Cessions et rétrocessions 31/12/2021	Opérations nettes 31/12/2021	Opérations nettes 31/12/2020
Primes acquises	291 630 683	(75 328 928)	216 301 755	190 281 274
Primes émises et acceptées (non vie)	202 121 820	(67 549 789)	134 572 031	123 081 078
Primes émises et acceptées (vie)	91 580 415	(8 996 457)	82 583 957	70 478 995
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	(2 071 552)	1 217 319	(854 233)	(3 278 799)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé	14 332 317		14 332 317	14 563 986
Produits de placements vie	34 325 958		34 325 958	29 909 605
Plus values non réalisées sur placements vie	266 875		266 875	359 551
Autres produits techniques	204 750		204 750	7 595
Autres produits techniques (non vie)	202 847		202 847	6 773
Autres produits techniques (vie)	1 903		1 903	821
Charges de sinistres	(159 335 392)	22 052 452	(137 282 940)	(114 195 576)
Montants payés	(161 734 992)	42 505 119	(119 229 874)	(102 198 435)
Montants payés (non vie)	(128 816 793)	38 784 787	(90 032 005)	(80 180 241)
Montants payés (vie)	(32 918 200)	3 720 332	(29 197 868)	(22 018 195)
Variation de la provision pour sinistres	2 399 601	(20 452 667)	(18 053 066)	(11 997 141)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	13 094 013	(24 478 765)	(11 384 752)	(9 770 209)
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(10 694 412)	4 026 098	(6 668 315)	(2 226 932)
Variation des autres provisions techniques	(44 871 920)	2 305 915	(42 566 006)	(42 094 261)
Variation des autres provisions techniques (non vie)	2 021 716		2 021 716	(864 185)
Variation des autres provisions techniques (vie)	(46 893 636)	2 305 915	(44 587 721)	(41 230 077)
Participation aux bénéfices et ristournes	(789 839)	401 693	(388 146)	(205 512)
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	(789 839)	131 926	(657 913)	(373 885)
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)		269 768	269 768	168 373
Frais d'exploitation	(42 739 101)	13 306 764	(29 432 337)	(28 359 842)
Frais d'acquisition	(34 399 628)		(34 399 628)	(31 361 207)
Frais d'acquisition (non vie)	(25 063 346)		(25 063 346)	(22 903 105)
Frais d'acquisition (vie)	(9 336 283)		(9 336 283)	(8 458 102)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	288 446		288 446	277 023
Frais d'administration	(8 627 919)		(8 627 919)	(9 784 115)
Frais d'administration (non vie)	(4 797 550)		(4 797 550)	(6 843 594)
Frais d'administration (vie)	(3 830 369)		(3 830 369)	(2 940 521)
Commissions reçues des réassureurs		13 306 764	13 306 764	12 508 457
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		13 177 737	13 177 737	12 315 665
Commissions reçues des réassureurs (vie)		129 028	129 028	192 792
Autres charges techniques	(8 907 481)		(8 907 481)	(5 424 062)
Autres charges techniques (non vie)	(7 565 500)		(7 565 500)	(3 951 121)
Autres charges techniques (vie)	(1 341 981)		(1 341 981)	(1 472 940)
Charges de placements vie	(2 967 504)		(2 967 504)	(5 896 920)
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé	(4 010 683)		(4 010 683)	(3 184 397)
Sous total : Résultat technique consolidé	77 138 663	(37 262 104)	39 876 560	35 761 440
Résultat technique NON VIE	62 956 580	(38 716 786)	24 239 794	22 079 386
Résultat technique VIE	14 182 083	1 454 682	15 636 766	13 682 054

Consolidated Technical Result Statement (in dinars)

	Gross operations 31/12/2021	Assignments and retrocessions 31/12/2021	Net operations 31/12/2021	Net operations 31/12/2020
Premiums earned	291 630 683	(75 328 928)	216 301 755	190 281 274
Written and accepted premiums (non life)	202 121 820	(67 549 789)	134 572 031	123 081 078
Written and accepted premiums (life)	91 580 415	(8 996 457)	82 583 957	70 478 995
Change in provision for unearned premiums (non life)	(2 071 552)	1 217 319	(854 233)	(3 278 799)
Products allocated investment return transferred from the profit statement	14 332 317		14 332 317	14 563 986
Investment income (life)	34 325 958		34 325 958	29 909 605
Unrealized gains on investments (life)	266 875		266 875	359 551
Other technical products	204 750		204 750	7 595
Other technical products (non life)	202 847		202 847	6 773
Other technical products (life)	1 903		1 903	821
Claims costs	(159 335 392)	22 052 452	(137 282 940)	(114 195 576)
Amounts paid	(161 734 992)	42 505 119	(119 229 874)	(102 198 435)
Amounts paid (non life)	(128 816 793)	38 784 787	(90 032 005)	(80 180 241)
Amounts paid (life)	(32 918 200)	3 720 332	(29 197 868)	(22 018 195)
Charges in claims reserves	2 399 601	(20 452 667)	(18 053 066)	(11 997 141)
Charges in claims reserves (non life)	13 094 013	(24 478 765)	(11 384 752)	(9 770 209)
Charges in claims reserves (life)	(10 694 412)	4 026 098	(6 668 315)	(2 226 932)
Changes in other technical reserves	(44 871 920)	2 305 915	(42 566 006)	(42 094 261)
Changes in other technical reserves (non life)	2 021 716		2 021 716	(864 185)
Changes in other technical reserves (life)	(46 893 636)	2 305 915	(44 587 721)	(41 230 077)
Profit sharing and discount	(789 839)	401 693	(388 146)	(205 512)
Profit sharing and discount (non life)	(789 839)	131 926	(657 913)	(373 885)
Profit sharing and discount (life)		269 768	269 768	168 373
Operating charges	(42 739 101)	13 306 764	(29 432 337)	(28 359 842)
Acquisition charges	(34 399 628)		(34 399 628)	(31 361 207)
Acquisition charges (non life)	(25 063 346)		(25 063 346)	(22 903 105)
Acquisition charges (life)	(9 336 283)		(9 336 283)	(8 458 102)
Deferred acquisition costs (non life)	288 446		288 446	277 023
Administration charges	(8 627 919)		(8 627 919)	(9 784 115)
Administration charges (non life)	(4 797 550)		(4 797 550)	(6 843 594)
Administration charges (life)	(3 830 369)		(3 830 369)	(2 940 521)
Commissions received from reinsurers		13 306 764	13 306 764	12 508 457
Commissions received from reinsurers (non life)		13 177 737	13 177 737	12 315 665
Commissions received from reinsurers (life)		129 028	129 028	192 792
Other technical charges	(8 907 481)		(8 907 481)	(5 424 062)
Other technical charges (non life)	(7 565 500)		(7 565 500)	(3 951 121)
Other technical charges (life)	(1 341 981)		(1 341 981)	(1 472 940)
Investment charges (life)	(2 967 504)		(2 967 504)	(5 896 920)
Products allocated investment (life) return transferred from the profit statement	(4 010 683)		(4 010 683)	(3 184 397)
Sub-total : Consolidated technical result	77 138 663	(37 262 104)	39 876 560	35 761 440
Technical result NON LIFE	62 956 580	(38 716 786)	24 239 794	22 079 386
Technical result LIFE	14 182 083	1 454 682	15 636 766	13 682 054

Etat de Résultat Consolidé (exprimé en dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Résultat technique non vie	24 239 794	22 079 386
Résultat technique vie	15 636 766	13 682 054
Produits des placements nets (non vie)	17 451 241	16 676 860
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	(14 332 317)	(14 563 986)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique	4 010 683	3 184 397
Autres produits non techniques	(4 692)	212 764
Autres charges non techniques	(431 948)	(794 488)
Autres produits (autres activités)	1 170 710	1 383 843
Autres charges (autres activités)	(2 441 288)	(2 422 835)
Résultat provenant des activités ordinaires	45 298 947	39 437 994
Impôts sur le résultat exigible	(11 302 817)	(11 054 583)
Impôts différé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	34 001 901	28 389 181
Eléments Extraordinaires	(857 333)	(2 316 934)
Résultat net de l'exercice	33 144 567	26 072 248
Part de la société mère	29 147 123	23 130 391
Part des actionnaires minoritaires	3 997 445	2 941 856
Effets des modifications comptables		293 483
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	33 144 567	26 365 731

Consolidated Income Statement (in dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Technical result non life	24 239 794	22 079 386
Technical result life	15 636 766	13 682 054
Net investment return (non life)	17 451 241	16 676 860
Allocated investment (non life) return transferred to the operating results account	(14 332 317)	(14 563 986)
Allocated investment (life) return transferred to the operating results account	4 010 683	3 184 397
Other non technical products	(4 692)	212 764
Other non technical charges	(431 948)	(794 488)
Other products (other activities)	1 170 710	1 383 843
Other charges (other activities)	(2 441 288)	(2 422 835)
Income from ordinary activities	45 298 947	39 437 994
Taxes on income	(11 302 817)	(11 054 583)
Deferred taxes	5 770	5 770
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	34 001 901	28 389 181
Extraordinary Items	(857 333)	(2 316 934)
Net earnings for the financial year	33 144 567	26 072 248
Share of the parent company	29 147 123	23 130 391
Share of the minority shareholders	3 997 445	2 941 856
Effects of accounting changes		293 483
Net earnings for the financial year after accounting changes	33 144 567	26 365 731

Etat de Flux de Trésorerie (exprimé en dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	272 031 954	235 219 298
Sommes versées pour paiement des sinistres	(140 850 737)	(112 789 115)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	9 347 932	7 083 304
Décaissements de primes sur les cessions	(43 001 673)	(39 399 886)
Encaissements de sinistres sur les cessions	19 577 097	23 639 200
Commissions versées aux intermédiaires	(4 414 547)	(3 275 714)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(19 757 405)	(17 392 634)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(193 247 482)	(162 920 116)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	143 156 130	105 295 120
Remboursements de prêts	752 866	763 217
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(42 880 757)	(37 203 443)
Produits financiers reçus	9 789 507	10 830 731
Autres mouvements	(3 589 191)	1 514 432
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	6 913 694	11 364 394
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(1 010 606)	(1 616 249)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	3 049 829	48 259
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(128 899)	(3 504 649)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	1 910 324	(5 072 638)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(9 115 581)	(6 002 626)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(9 115 581)	(6 002 626)
Variation de trésorerie	(291 562)	289 130
Trésorerie au début de l'exercice	13 388 141	13 099 010
Trésorerie à la clôture de l'exercice	13 096 578	13 388 141

Consolidated Cash Flow Statement (in dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Cash flows from operating activities		
Premiums collection received from policyholders	272 031 954	235 219 298
Sums paid for payment of claims	(140 850 737)	(112 789 115)
Collection of premiums received (acceptances)	9 347 932	7 083 304
Disbursements of premiums on assignments	(43 001 673)	(39 399 886)
Collection of claims on assignments	19 577 097	23 639 200
Commissions paid to intermediaries	(4 414 547)	(3 275 714)
Payments to suppliers and employees	(19 757 405)	(17 392 634)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(193 247 482)	(162 920 116)
Receipts linked the assignments of financial investments	143 156 130	105 295 120
Loan repayments	752 866	763 217
Insurance taxes paid to the treasury	(42 880 757)	(37 203 443)
Financial products received	9 789 507	10 830 731
Other movements	(3 589 191)	1 514 432
Cash flows provided by operating activities	6 913 694	11 364 394
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(1 010 606)	(1 616 249)
Receipts from the disposal of financial assets	3 049 829	48 259
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	(128 899)	(3 504 649)
Cash flow provided by investing activities	1 910 324	(5 072 638)
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(9 115 581)	(6 002 626)
Cash flow provided by financing activities	(9 115 581)	(6 002 626)
Change in cash	(291 562)	289 130
Cash at beginning of year	13 388 141	13 099 010
Cash at end of year	13 096 578	13 388 141

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de Maghrebria

Statutory auditors' report on Maghrebria'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 Maghrebria» qui comprennent le bilan consolidé au 31 Décembre 2021 faisant apparaître un total de 924 612 886 Dinars, l'état de résultat consolidé faisant apparaître un bénéfice net de 33 144 567 Dinars, l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 13 096 578 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe «Assurances Maghrebria» ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2021, 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 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.

Question clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers

Report on the audit of the consolidated financial statement

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of «Assurances Maghrebria» Group which include the consolidated balance sheet as at December 31st 2021 showing a total of TND 924.612.886, the consolidated statement of income showing a net profit of TND 33.144.567 the consolidated cash flow statement for the year ended on that date showing a positive end-of-period cash position of TND 13.096.578, as well as the notes, including a summary of the main accounting methods.

In our opinion, the consolidated financial statements of Assurances Maghrebria Group attached herewith present, in all material respects, the financial position of the group of December 31st 2020, as well as its financial performance and cash flow for the year ended on that date, in accordance with the current law on the corporate accounting system.

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.

Key audit questions

audit questions are matters which, in our professional judgment, have been the most significant in the audit of the consolidated financial statements for the period under review. These questions were dealt within the context of our audit of the consolidated

consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

Les provisions techniques, figurant au bilan consolidé au 31 décembre 2021 pour un montant de 652 093 861 DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 924 612 886 DT.

Le calcul des provisions techniques relève d'une obligation légale et requiert l'exercice du jugement de la direction pour le choix des hypothèses à retenir, des modèles de calcul à utiliser et des taux de frais de gestion retenus.

Compte tenu du poids relatif de ces provisions au bilan et de l'importance du jugement exercé par la direction, nous avons considéré l'évaluation de ces provisions comme un point clé de l'audit.

Synthèses de nos réponses

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation du montant des provisions techniques, nos travaux ont consisté, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, principalement à :

- ▶ Prendre connaissance de la conception et tester l'efficacité des contrôles clés relatifs à la détermination des provisions techniques ;
- ▶ Apprécier la pertinence des méthodes de calculs utilisés pour l'estimation des provisions techniques et leur conformité au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation ;
- ▶ Effectuer des procédures analytiques afin d'identifier et d'analyser toute variation inhabituelle et/ou inattendue significative ;
- ▶ Prendre connaissance et vérifier les travaux effectués par l'actuaire contrôleur ;
- ▶ Valider les cadrages comptabilité/gestion ;
- ▶ Apprécier le caractère approprié des hypothèses retenues pour le calcul ;
- ▶ Vérifier, par sondage, l'évaluation de la provision pour sinistres à payer selon notre évaluation du risque et compte tenu des dispositions de la circulaire du ministre des finances n° 258/2010 ;
- ▶ Mettre en œuvre des procédures visant à tester la fiabilité des données servant de base aux estimations ;
- ▶ Procéder à l'examen du dénouement des estimations comptables des exercices précédents afin d'apprécier la fiabilité du processus de détermination de ces estimations mis en œuvre par la direction.

financial statements taken as a whole, approved under the conditions mentioned above, and for the purposes of forming our opinion on them and we do not express a separate opinion on these questions. We have determined that the questions described below are the key audit matters that should be communicated in our report.

Assessment of technical provisions

Identified risk

The technical provisions, appearing in the consolidated balance sheet at December 31, 2021 for an amount of TND 652.093.861, represent the most important item of the liability with regard to a total balance sheet of TND 924.612.886.

The calculation of technical provisions is a legal obligation and requires the exercise of management's judgment in choosing the assumptions to be made, the calculation models to be used and the management fee rates used.

Given the relative weight of these provisions on the balance sheet and the importance of the judgment exercised by the management, we considered the evaluation of these provisions to be a key point of the audit.

Summaries of our responses

To assess the reasonableness of the estimate of the amount of technical provisions, our work consisted, on the basis of the information provided to us, mainly to:

- ▶ Understand the design and test the effectiveness of key controls relating to the determination of technical provisions
- ▶ Assess the relevance of the calculation methods used to estimate technical provisions and their compliance with the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, setting the list, the method of calculation technical provisions and the conditions for their representation
- ▶ Perform analytical procedures to identify and analyze any significant unusual and / or unexpected variation
- ▶ Observe and verify the work carried out by the controlling actuary
- ▶ Validate the accounting / management frameworks
- ▶ Appreciate the appropriateness of the assumptions used for the calculation
- ▶ Check, by sample, the evaluation of the provision for claims to be paid according to our risk assessment and taking into account the provisions of the circular of the Minister of Finance n° 258/2010
- ▶ Implement procedures to test the reliability of the data used as a basis for the estimates
- ▶ Examine the outcome of accounting estimates from previous years in order to assess the reliability of the process for determining these estimates implemented by the management

Evaluation des placements

Risque identifié

Les placements figurent à l'actif du bilan consolidé pour un montant net de 724 955 225 DT au 31 décembre 2021.

La norme comptable tunisienne NCT31 dispose qu'à la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision alors que les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées. La valeur d'usage est déterminée sur la base de plusieurs facteurs et fait appel au jugement professionnel pour les hypothèses utilisées.

Les informations fournies par la Société au sujet de l'évaluation de ses placements sont présentées à la note 1.3 des états financiers.

Le poids de ces actifs dans le bilan consolidé et le degré de jugement nécessaire à leur évaluation nous ont conduits à la considérer comme un point clé de l'audit.

Synthèses de nos réponses

Nos travaux ont principalement consisté à :

- ▶ Apprécier les méthodologies retenues pour l'évaluation des placements au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation;
- ▶ Evaluer et tester la conception et l'efficacité des contrôles clés sur les méthodes de valorisation des placements ;
- ▶ Vérifier le calcul des éventuelles dépréciations nécessaires;
- ▶ Réaliser des procédures analytiques sur les évolutions significatives de l'exercice ;
- ▶ Procéder au rapprochement avec les rapports obtenus du gestionnaire d'actifs.

Evaluation des provisions pour dépréciation des créances sur assurés et intermédiaires d'assurance

Risque identifié

Les provisions pour dépréciation des créances sur assurés et sur intermédiaires d'assurance totalisent 33 984 416 DT au 31 décembre 2021.

L'estimation de ces provisions requiert l'exercice du jugement de la direction pour la détermination de la base de provisionnement, tenant compte des modalités de calcul prévues par la décision du CGA n°24/2017 en date du 29 mars 2017 relative aux nouvelles modalités de calcul des provisions sur les créances des assurés et des intermédiaires d'assurance. Dans ce contexte, nous avons considéré que l'estimation de ces provisions constituait un point clé de l'audit.

Synthèse de nos réponses

Nos travaux ont principalement consisté à :

- ▶ Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la méthodologie définie au niveau de la décision du CGA n° 24-2017 du 29 Mars 2017 ;
- ▶ Procéder au rapprochement des créances comptables avec l'arriéré issu du système d'information.

Investment valuation

Identified risk

Investments are shown on the assets side of the consolidated balance sheet for a net amount of TND 724.955.225 as of December 31, 2021.

The Tunisian accounting standard NCT31 provides that at the closing date, these investments are valued at their value in use. Capital losses relative to their book value are the subject of a provision, while capital gains relative to this value are not recorded. The value in use is determined on the basis of several factors and uses professional judgment for the assumptions used.

The information provided by the Company on the valuation of its investments is presented in note 1.3 to the financial statements. The weight of these assets in the consolidated balance sheet and the degree of judgment necessary for their evaluation have led us to consider it as a key point of the audit.

Summaries of our responses

Our work mainly consisted of :

- ▶ Appreciate the methodologies retained for the valuation of investments with regard to the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, fixing the list, the method of calculation of the technical provisions and the conditions of their representation
- ▶ Evaluate and test the design and effectiveness of key controls on investment valuation methods
- ▶ Check the calculation of any necessary depreciation
- ▶ Carry out analytical procedures on significant changes during the year
- ▶ Reconcile with reports obtained from the asset manager

Assessment of provisions for depreciation of claims on policyholders and insurance intermediaries

Identified risk

Provisions for depreciation of claims on policyholders and insurance intermediaries totaled TND 33.984.416 as of December 31, 2021. The estimation of these provisions requires the exercise of management judgment to determine the basis of provisioning, taking into account the calculation methods provided for by the decision of the CGA n°24/2017 dated March 29, 2017 relating to the new methods of calculating provisions on claims from policyholders and insurance intermediaries.

In this context, we considered that the estimation of these provisions was a key point of the audit.

Summaries of our responses

Our work mainly consisted of :

- ▶ Check the calculation of the provision for depreciation and its compliance with the methodology defined in the decision of the CGA n°24-2017 of March 29, 2017
- ▶ Reconcile accounting debts with the arrears from the information system.

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 Maghrebias » 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.

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 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

Report of the Board of Directors 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 Assurances Maghrebias 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.

Management responsibilities and of those in charge of 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 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, 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

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

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

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

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;
- ▶ 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.
- ▶ We also provide those in charge of governance with a statement that we have complied with relevant ethical standards regarding independence and, disclose to them all relationships and other factors that can reasonably be considered to have an impact on our independence as well as the related safeguards where applicable;

nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;

► Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et, leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu;

► Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si les textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombent 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.

► Among the questions communicated to those in charge of governance, we determine which were the most important in the audit of the financial statements for the period under review: these are the key audit questions. We describe these matters in our report, except where law or regulation prevents publication or if, in extremely rare circumstances, we determine that we should not disclose an issue in our report because it is reasonable to believe that expect the negative consequences of communicating this issue to outweigh the benefits to the public interest.

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 the system of internal control

In application of the provisions of article 3 of law n°94-117 of November 14th 1994 as modified by law n°2005-96 of October 18th 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 and the periodic monitoring of its effectiveness rests with the management and board of directors of the parent company.

Based on our review, we did not identify significant internal control deficiencies.

Tunis, le 14 Mars 2022 / Tunis, March 14, 2022

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / THE AUDITORS

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

P / GS AUDIT & ADVISORY
Ghazi HANTOUS





Secteur des Assurances

Insurance Sector

Secteur des assurances

Insurance sector

Au niveau national

Sur le plan national, les évolutions réglementaires et projets de réformes se sont poursuivis en 2021 dans les domaines suivants :

- ▶ Micro assurance (Arrêté du ministre de l'économie, des finances et de l'appui à l'investissement du 4 mai 2021, complétant l'arrêté du ministre des finances du 8 août 2002, fixant les catégories d'assurance prévues à l'article 69 du code des assurances.) : Promulgation de l'arrêté du Ministre de l'économie, des finances et de l'appui à l'investissement fixant les catégories d'assurances à pratiquer par les institutions de microfinance.
- ▶ Règlement CGA n°01/2016 relatif à l'assurance vie et à la capitalisation : Le Comité Général des Assurances a modifié en date du 18 août 2021 son règlement n°01/2016 du 13 juillet 2016 relatif à l'assurance sur la vie et la capitalisation. Les modifications ont touché les conditions et les règles d'octroi des avances sur les contrats et l'assurance décès liée au remboursement de crédit.
- ▶ Délais moyens de règlement des sinistres : Le CGA a modifié en date du 1^{er} octobre 2021 la méthode de calcul des délais moyen de règlement des sinistres.
- ▶ Normes comptables internationales « IFRS/IAS » : Le Conseil National de la Comptabilité a décidé le 31 Décembre 2021 que les normes IFRS devraient être adoptées pour les exercices comptables ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, pour les états financiers consolidés des entités à intérêt public. Les entreprises concernées sont toutefois, encouragées à adopter ces normes pour les exercices comptables précédant l'année 2023.
- ▶ Nouvelles mesures prévues par le décret-loi n°2021-21 du 28 décembre 2021 relatif à la loi de finances pour l'année 2022
- ▶ Rétablir la retenue à la source déductible due sur les revenus de capitaux mobiliers (Art.38)
- ▶ Octroi aux sociétés la possibilité de réévaluer leurs immeubles selon leur valeur réelle (Art.20)
- ▶ Incitation des entreprises à financer les dépenses de recherche et de développement (Art. 21)
- ▶ Octroi aux sociétés d'investissement à capital risque et aux fonds communs de placement à risque un délai supplémentaire pour l'emploi

At the national level

At the national level, regulatory and reform developments continued in 2021 in the following areas:

- ▶ Micro insurance (Decree of the Minister of Economy, Finance and Investment Support of 4 May 2021, supplementing the Decree of the Minister of Finance of 8 August 2002, laying down the categories of insurance provided for in Article 69 of the Insurance Code.) Promulgation of the decree of the Minister of Economy, Finance and Investment Support setting the categories of insurance to be practiced by microfinance institutions.
- ▶ CGA Regulation No. 01/2016 on life insurance and capitalisation: The General Insurance Committee amended its regulation No. 01/2016 of 13 July 2016 on life insurance and capitalisation on 18 August 2021. The amendments affected the conditions and rules for granting advances on contracts and death insurance related to credit repayments.
- ▶ Average claim settlement times: The CGA amended the method for calculating the average claim settlement times on October 1, 2021.
- ▶ International Accounting Standards «IFRS/IAS»: The National Accounting Board decided on 31 December 2021 that IFRS standards should be adopted for accounting periods beginning on 1 January 2023, for consolidated financial statements of public interest entities. The companies concerned are, however, encouraged to adopt these standards for the accounting years preceding 2023.
- ▶ New measures provided for by Law-Decree no2021-21 of 28 December 2021 relating to the Finance Law for the year 2022
- ▶ Reinstate deductible withholding tax on income from capital stock (Art.38)
- ▶ Giving companies the opportunity to revalue their real estate (Art.20)
- ▶ Incentives for firms to finance research and development expenditure (Art. 21)
- ▶ Granting venture capitalists and mutual funds at risk an additional period for the use of the amounts made available to them, using the expiry date of December 31, 2022 instead of December 31, 2021 (Art. 23).
- ▶ Increase in the amount of interest deductible in respect of special savings accounts opened with

des montants mis à leur disposition en retenant la date limite d'utilisation pour le 31 décembre 2022 au lieu du 31 décembre 2021(Art. 23).

► Augmentation du montant des intérêts déductibles au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires de 5 000 dinars à 10 000 dinars sans que c spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie (Art.24).

► Déduction des intérêts provenant des emprunts obligataires verts, des emprunts obligataires socialement responsables et des emprunts obligataires durables (Art. 29)

► Exonération des commissions relatives aux paiements électroniques via les bornes, l'internet et le téléphone mobile de la taxe sur la valeur ajoutée (Art.43)

► Institution d'un nouveau type de vérification fiscale dénommée « Vérification ponctuelle » (Art.47)

► Promulgation des arrêtés de la commission nationale de lutte contre le terrorisme portant gel des biens et des ressources économiques des personnes impliquées dans des activités terroristes.

► Solvabilité basée sur les risques : Identification des préalables nécessaires et des modes opérationnels pour la mise en place des règles de solvabilité basée sur les risques

► Rapport annuel des sociétés d'assurance : Le Comité Général des Assurances a communiqué au secteur en date du 23 septembre 2021 un projet de règlement fixant les obligations d'informations liées au rapport annuel des sociétés d'assurances et de réassurances. Ce projet a fait l'objet d'étude et de discussion avec l'autorité de tutelle.

► Provisionnement des créances : Le Comité Général des Assurances a communiqué au secteur en date du 11 octobre 2021 un projet de règlement fixant la méthode de provisionnement des créances sur les assurés et les intermédiaires. Ce projet a fait l'objet d'étude au niveau de la fédération et un projet de réponse a été adressé à l'autorité de tutelle.

► Inclusion Financière : Le projet de loi est en cours d'étude et prévoit des dispositions de modification du code des assurances.

banks or the national savings bank of Tunisia or in respect of bond borrowings from TND 5.000 to TND 10.000 without special savings opened with banks banks or the national savings bank of Tunisia (Art.24).

► Deduction of interest from green bonds, socially responsible bonds and sustainable bonds (Art. 29)

► Exemption of commissions for electronic payments via terminals, internet and mobile phones from value added tax (Art.43)

► Institution of a new type of tax audit called «Spot Check» (Art.47)

► Promulgation of the decrees of the National Commission for the Fight against Terrorism freezing the property and economic resources of persons involved in terrorist activities.

► Risk-based solvency: Identification of necessary prerequisites and operating methods for the implementation of risk-based solvency rules.

► Annual report of insurance companies: The General Insurance Committee has communicated to the sector on September 23, 2021 a draft regulation setting out the information obligations related to the annual report of insurance and reinsurance companies. This project has been studied and discussed with the supervisory authority.

► Provisioning of claims: The General Insurance Committee communicated to the sector on October 11, 2021 a draft regulation setting out the method of provisioning claims on insured persons and intermediaries. This project has been studied at federation level and a draft response has been sent to the supervisory authority.

► Financial Inclusion: The bill is currently under study and includes provisions to amend the insurance code.



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

AHMED FARHAT BENGHAZI

MOKHTAR CHENITI

Directeur Général

HABIB BEN HASSINE

Directeur Général Adjoint

MANSOUR BEN AMMAR

Commissaires aux Comptes

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

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

SONIA TRABELSI GOULET

MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

SAMI BEZZARGA

AHMED FARHAT BENGHAZI

MOKHTAR CHENITI

General Manager

HABIB BEN HASSINE

Deputy General Manager

MANSOUR BEN AMMAR

Auditors

GS Audit & Advisory – HLB : Member of the order of Chartered - Accountants

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

Activité générale de la société

Company's general activity

Chiffre d'affaires

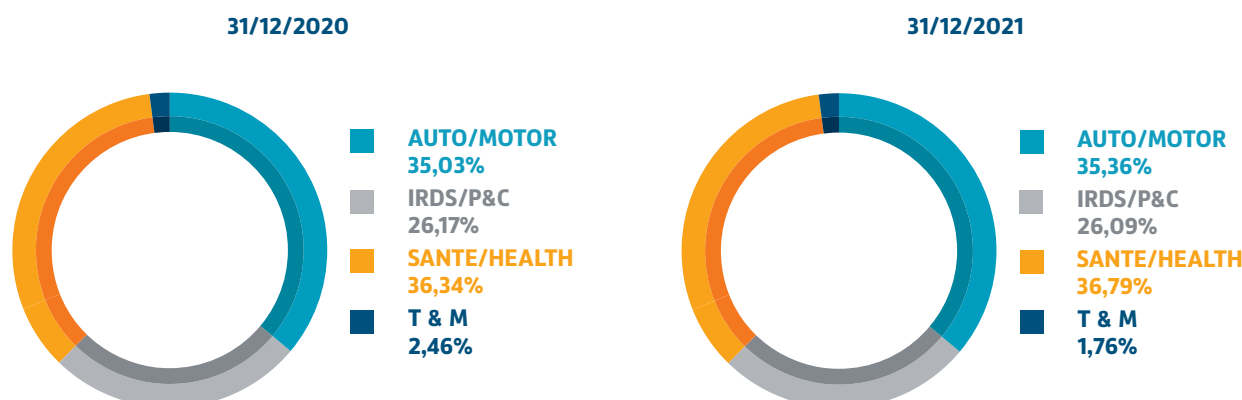
Au 31 décembre 2021, la Compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 203 854 145 Dinars contre 187 441 659 Dinars une année auparavant, soit une progression de 8,76% par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

Revenues

As of December 31, 2021, the Company had a turnover of TND 203.854.145 compared to TND 187.441.659 Dinars a year earlier, an increase of 8.76% compared to the same period last year.

Structure du chiffre d'affaires par branche

Portfolio structure by branch



Chiffres clés

Key figures

Désignation / Description	2020	2021	VAR %
Chiffre d'affaires / Revenues	187 441 659	203 854 145	8,76%
Indemnisations / Compensations	109 753 070	127 982 111	16,61%
Encaissements / Premium collection	198 930 276	218 882 848	10,03%
Taux de recouvrement / Collection rate	83,63%	84,09%	0,55%
Commissions servies / Commission payments	14 609 966	16 317 239	11,69%
Frais Généraux / Fees	25 268 754	24 184 525	-4,29%
Ratio Coût Général déchargement / Total ratio cost	21,28%	19,87%	-6,63%
Valeurs mobilières / Securities	289 882 785	310 223 677	7,02%
Bénéfice Net / Net profit	18 709 746	22 058 505	17,90%

Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer

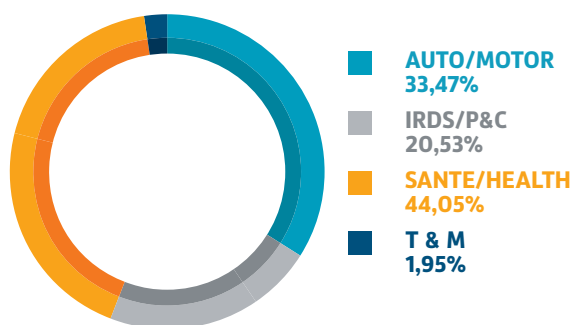
Les sinistres réglés au 31 décembre 2021 s'élèvent à 127 982 111 Dinars contre 109 753 070 Dinars à la même période de l'année écoulée, marquant une hausse de 16,61%.

Paid claims and provisions for claims to be paid

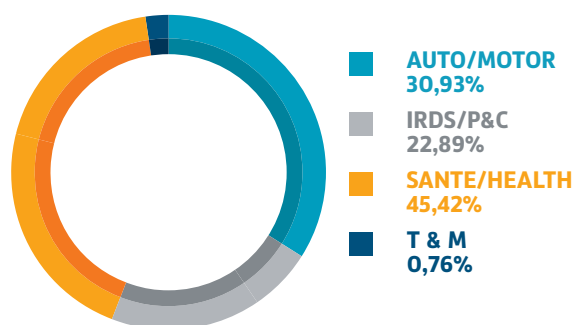
Paid claims on 31st December 2021 amounted to TND 127.982.111 against TND 109.753.070 at the same period of the past year, representing an increase of 16.61%.

Structure des sinistres réglés par branche Paid claims structure by branch

31/12/2020



31/12/2021

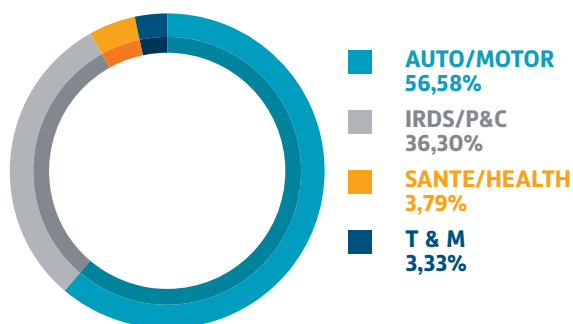


Les provisions pour sinistres à payer totalisent 193 510 513 Dinars au 31 Décembre 2021 contre 206 604 527 Dinars au 31 Décembre 2020.

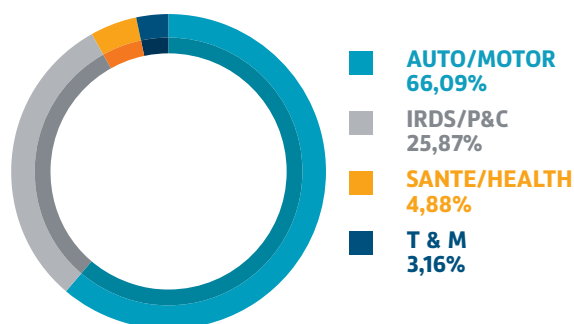
The provisions for claims to be paid are TND 193.510.513 at 31 December 2021 against TND 206.604.527 at 31 December 2020.

Structure des Provisions pour sinistres à payer Provisions for claims to be paid

31/12/2020



31/12/2021



Coût de la réassurance

Les primes cédées au 31 Décembre 2021 s'élèvent à 67 549 789 Dinars contre un montant de 62 346 050 Dinars au 31 Décembre de l'exercice écoulé.

Le taux de cession en Réassurance est de 33,14% contre 33,26% au 31 Décembre 2020.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent 13 947 669 Dinars, soit 21,31% des primes cédées, contre 13 056 136 Dinars, soit 21,60% à fin Décembre 2020.

Reinsurance

The premiums ceded as of December 31, 2021 amount to TND 67.549.789 against an amount of TND 62.346.050 as of December 31 of the past financial year.

The Reinsurance cession rate is 33.14% compared to 33.26% as of December 31, 2020.

Commissions received from reinsurers total TND 13.947.669, equal 21.31% of the premiums ceded, against TND 13.056.136, equal 21.60% at the end of December 2020.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de 38 784 787 Dinars contre 31 074 953 Dinars à fin Décembre 2020.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à 53 257 391 Dinars contre 76 518 837 Dinars au 31 Décembre 2020.

Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques

Placements

Les placements s'élèvent à 310 223 676 Dinars au 31 Décembre 2021 contre 289 882 785 Dinars au 31 Décembre 2020, soit une évolution de 7,02%.

The claims settled at the expense of the reinsurers are TND 38.784.787 against TND 31.074.953 at the end of December 2020.

The amount of technical provisions charged to reinsurers amounts to TND 53.257.391 against TND 76.518.837 as of December 31, 2020.

Investments and assets acceptable as cover for technical provision

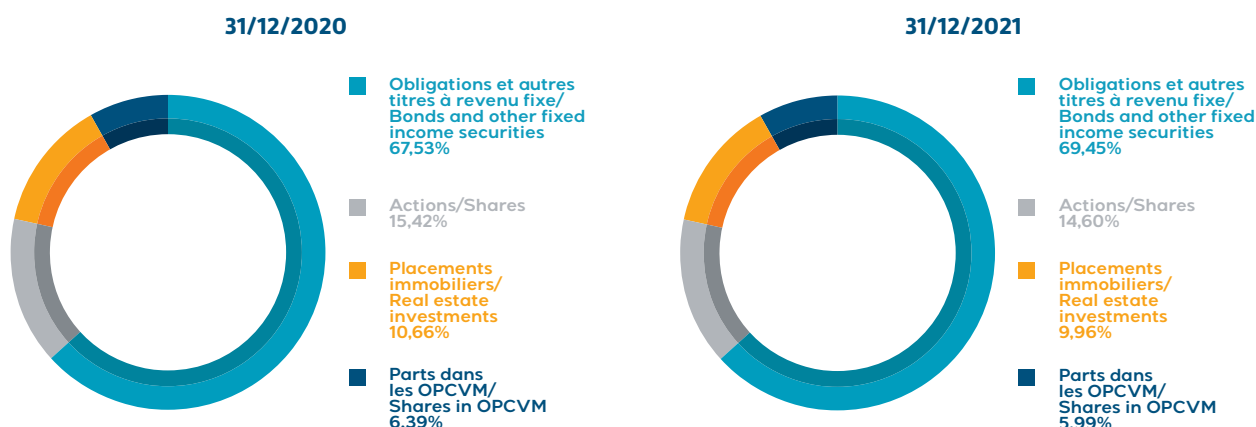
Investments

Investments amounted to TND 310.223.676 on December 31st 2021 against TND 289.882.785 at December 31st 2020, representing an increase of 7.02%

PORTEFEUILLE PLACEMENTS (DT) / INVESTMENT PORTFOLIO (TND)

Type de placement / Type of Investment	Réalisations / Achievements 31/12/2020	%	Réalisations / Achievements 31/12/2021	%	Taux Var./ Variation 2021 /2020
Bons de trésor assimilables / Assimilable treasury bonds	83 116 660	28,67%	99 853 710	32,19%	20,14%
Emprunts obligataires / Bonds	51 660 000	17,82%	51 850 000	16,71%	0,37%
Placements à court et moyen terme/ Investments in short and middle term	60 999 921	21,04%	63 750 000	20,55%	4,51%
Actions / Shares	44 687 788	15,42%	45 301 550	14,60%	1,37%
Parts dans les OPCVM / Shares in OPCVM	18 521 043	6,39%	18 571 043	5,99%	0,27%
Placements immobiliers / Real estate investments	30 897 373	10,66%	30 897 373	9,96%	0,00%
Total	289 882 785	100%	310 223 676	100%	7,02%

Structure du portefeuille placements Investments portfolio structure



Représentation des provisions techniques

Les provisions techniques totalisent 250 466 546 Dinars au 31 décembre 2021 contre 261 842 555 Dinars au 31 décembre 2020 enregistrant ainsi une baisse de 4,34%.

Technical provisions Coverage

Technical provisions amounted to TND 250.466.546 at December 31st 2021, against TND 261.842.555 for the same period last year, representing an increase of 4.34%

Le montant des éléments d'actifs admis en représentation des provisions techniques a atteint 316 657 686 Dinars contre 299 600 980 Dinars au 31 décembre 2020, en hausse de 5,69%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 126,43% à fin décembre 2021 contre 114,42% au 31 décembre 2020.

Résultat

Le résultat net a atteint 22 058 505 Dinars au 31 décembre 2021 contre 18 709 746 Dinars au 31 décembre 2020, soit une croissance de 17,90%.

Total assets amount accepted representing technical provisions amounted to TND 316.657.686 against TND 299.600.980 on December 31st, 2020 showing an increase of 5.69%.

Thus, the coverage ratio of technical provisions was 126.43% at the end of December 2021 against 114,42% for the same period last year.

Net Income

Net income amounted to TND 22.058.505 on December 31st, 2021 against TND 18.709.746 for the same period last year showing an increase of 17.90%.

	Réalisations / Achievements 31/12/2020	Réalisations / Achievements 31/12/2021	Taux de variation/ Variation rate 2021/2020
Résultat Technique / Technical result	21 729 471	24 084 423	10,84%
Résultat Net / Income statement	18 709 746	22 058 505	17,90%
Résultat Net % CA / In % of revenues	9,98%	10,82%	8,41%

Activité de la société par branche

Company's activity by branch

Automobile

Le chiffre d'affaires de la branche automobile enregistre une hausse de 9,77% passant de 65 667 378 Dinars à 72 081 176 Dinars au 31 décembre 2021.

Les sinistres réglés au titre de cette branche passent de 36 729 731 Dinars au 31 décembre 2020 à 39 584 655 Dinars, enregistrant une hausse de 7,77%.

Les sinistres réglés de la branche automobile représentent 30,93% du total des règlements de la compagnie au 31 décembre 2021 contre 33,47% une année auparavant.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 127 886 756 Dinars contre 116 889 164 Dinars au 31 décembre 2020.

Incendie Risques Divers & Spéciaux

Les branches IRDS ont enregistré une hausse des primes émises de 8,40% par rapport à la même période de l'année écoulée. Le chiffre d'affaires IRDS passe ainsi de 49 053 746 Dinars au 31 décembre 2020 à 53 175 873 Dinars au 31 décembre 2021.

Les règlements effectués toutes branches confondues s'élèvent à 29 293 277 Dinars au 31 décembre 2021 contre 22 537 063 Dinars à la même période de l'année écoulée, marquant une hausse de 29,98%. Ces règlements représentent 22,89% du total des sinistres payés contre 20,39% au 31 décembre 2020.

Le montant des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2021 s'élève à 50 069 217 Dinars contre 75 019 162 Dinars au 31 décembre 2020.

Incendie

Les émissions de la branche incendie s'établissent à 28 495 783 Dinars contre 26 589 945 Dinars au 31 décembre 2020, soit une hausse de 7,17%.

Les sinistres réglés de la branche Incendie s'élèvent à 14 935 456 Dinars au 31 décembre 2021 contre 14 081 068 Dinars au 31 décembre 2020.

Motor

Motor revenue grew by 9.77% from TND 65.667.378 to TND 72.081.176 on 31st December 2021.

Claims paid in this branch amounted to TND 36.729.731 on 31st December 2021 against TND 39.584.655 registering an increase of 7,77%.

Paid claims of motor branch as of December 31st, 2021 accounted for 30.93% of the company's total settlements, compared to 33.47% a year earlier.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 127.886.756 compared to TND 116.889.164 on 31st December 2020.

Properties and Casualties (P&C)

P&C branches reached an increase of 8.40% compared to the same period of previous year. P&C sales grew from TND 49.053.746 on December 31st, 2020 to TND 53.175.873 on December 31st 2021.

Claims paid regarding P&C branches amounted to TND 29.293.277 on 31st December 2021 against TND 22.537.063 in the same period of the previous year, with an increase of 29.98%. These settlements represent 22.89% of the company's overall settlements compared to 20.39% the previous year.

P&C provisions for claims to be paid amounted to TND 50.069.217 against TND 75.019.162 on December 31st, 2020 .

Fire

Fire branch premium amounted to TND 28.495.783 compared to TND 26.589.945 on December 31st, 2020 with an increase of 7.17%.

Paid claims for fire branch amounted to TND 14.935.456 on 31st December 2021 versus TND 14.081.068 during the same period last year.

Fire branch provisions for claims to be paid amounted to TND 26.486.690 at 31st December 2021 against TND 38.840.400 for the same period last year, a decrease of 31.81%

Les provisions pour sinistres à payer de la branche incendie totalisent un montant de 26 486 690 Dinars au 31 décembre 2021 contre 38 840 400 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une baisse de 31,81%.

Risques spéciaux

La branche Risques spéciaux marque une hausse du chiffre d'affaires de 8,69%, passant de 11 218 986 Dinars au 31 décembre 2020 à 12 194 055 Dinars au 31 décembre 2021.

Les sinistres réglés de la branche Risques spéciaux sont de 8 021 251 Dinars au 31 décembre 2021 contre 5 828 097 Dinars à la même période de l'an passé.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'établissent à la somme de 3 991 405 Dinars au 31 décembre 2021 contre 10 858 124 Dinars au 31 décembre 2020.

Responsabilité civile

Le chiffre d'affaires de la branche responsabilité civile est passé de 7 324 143 Dinars au 31 décembre 2020 à 8 007 242 Dinars au 31 décembre 2021, enregistrant une hausse de 9,33%.

Au 31 décembre 2021, les sinistres réglés au titre de la branche responsabilité civile ont marqué une hausse de 179,03% atteignant 6 129 976 Dinars contre 2 196 883 Dinars au 31 décembre 2020.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche responsabilité civile s'élèvent à la somme de 18 095 821 Dinars au 31 décembre 2021 contre 23 666 332 Dinars au 31 décembre 2020, en baisse de 23,54%.

Vol

Le chiffre d'affaires de la branche vol est ramené de 2 035 750 Dinars au 31 décembre 2020 à 2 003 255 Dinars au 31 décembre 2021 enregistrant une légère baisse de 1,60%.

Les sinistres réglés au titre de cette branche sont passés de 298 520 Dinars au 31 décembre 2020 à 36 063 Dinars au 31 décembre 2021.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont arrêtées à la somme de 1 163 119 Dinars au 31 décembre 2021 contre 989 315 Dinars au 31 décembre 2020.

Individuelle accidents

Le chiffre d'affaires de la branche individuelle accidents a connu une hausse de 31,33% passant de 1 884 921 Dinars au 31 décembre 2020 à 2 475 538 Dinars au 31 décembre 2021.

Les sinistres réglés au titre de la branche individuelle accidents passent de 63 853 Dinars au 31 décembre 2020 à 83 103 Dinars au 31 décembre 2021.

Special risk

Special risks branch marked an increase of its revenue by 8.69%, from TND 11.218.986 at the end of the previous year to TND 12.194.055 on 31st December 2021.

Claims paid regarding special risks branch reached TND 8.021.251 on December 31st, 2021 against TND 5.828.097 for the same period of last year.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 3.991.405 on December 31st, 2021 against TND 10.858.124 during same period of last year

Public liability

Public liability branch premium went from TND 7.324.143 on December 31st, 2020 to TND 8.007.242 on December 31st, 2021, recording an increase of 9.33%

Until December 31st, 2021, paid claims regarding public liability branch recorded a significant increase of 179,03% reaching TND 6.129.976 versus TND 2.196.883 on 31st December 2020.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 23.666.332 on December 31st, 2020, versus TND 18.095.821 at same period of previous year, with an increase of 23.54%.

Burglary

Burglary branch revenue declined by 1.60% from TND 2.035.750 on 31st December 2020 to TND 2.003.255 on 31st December 2021.

Paid claims for this branch went from TND 298.520 on December 31st, 2020 to TND 36.063 on December 31st, 2021

Provisions for claims to be paid amounted to TND 1.163.119 on December 31st, 2021 versus TND 989.315 at the same period the previous year.

Personal risks

Personal accidents branch premium recorded an increase of 31.33%, going from TND 1.884.921 on December 31st, 2020 to TND 2.475.538 on December 31st, 2021.

Personal accidents claims paid as of December 31st, 2020 was TND 63.853 versus TND 83.103 as of 31st December 2021.

Provisions for claims to be paid amounted to TND 332.183 as of December 31st, 2021 against TND 664.991 last year.

Health

Health Group branch revenue grew by 10.09% from TND 68.123.527 at the end of December 2020 to TND 74.997.178 on 31st December 2021.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 332 183 Dinars au 31 décembre 2021 contre 664 991 Dinars à la même période de l'année écoulée.

Santé

Les émissions Santé affichent une progression de 10,09%, passant de 68 123 527 Dinars à fin décembre 2020 à 74 997 178 Dinars au 31 décembre 2021.

Les remboursements effectués au titre de cette catégorie d'assurance atteignent 58 131 799 Dinars au 31 décembre 2021 contre 48 344 838 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une hausse de 20,24%.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche sont de 9 449 543 Dinars au 31 décembre 2021 contre 7 820 240 Dinars une année auparavant.

Transport & maritime

Les émissions de la branche Transport & Maritime sont ramenées de 4 597 008 Dinars à fin décembre 2020 à 3 599 918 Dinars soit une baisse de 21,69%, principalement due à la conjoncture économique difficile par laquelle passe la Tunisie.

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent 972 380 Dinars contre 2 141 439 Dinars au 31 décembre 2020, enregistrant ainsi une baisse de 54,59%.

Les provisions pour sinistres à payer Transport & Maritime totalisent 6 104 997 Dinars contre 6 875 960 Dinars au 31 décembre 2020.

The reimbursements granted regarding this branch amounted to TND 58.131.799 as of 31st December 2021, compared to TND 48.344.838 of previous year showing an increase of 20.24%.

The provisions for outstanding claims under this branch reached TND 9.449.543 on December 31st, 2021 versus TND 7.820.240 on December 31st, 2020.

Transport & Marine

As of December 31st, 2021, premium generated by Transport and Maritime branch amounted to TND 3.599.918 against TND 4.597.008 the previous year, showing a decrease of 21.69%. mainly due to the difficult economic situation that Tunisia is going through.

Paid claims regarding this branch amounted to TND 972.380 against TND 2.141.439 as of December 31st, 2020 with a decrease of 54.59%.

Provisions for claims to be paid regarding this branch amounted to TND 6.104.997 against TND 6.875.960 on December 31st, 2020.





États financiers arrêtés au 31 Décembre 2021

Financial statements at
December 31, 2021

Actifs	31/12/2021			31/12/2020
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Investissements de recherche et développement	53 418	53 418		
Concessions, brevets, licences, marques	2 055 300	1 555 382	499 918	320 619
	2 108 718	1 608 800	499 918	320 619
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	6 558 858	5 555 536	1 003 322	1 083 046
Autres installations, outillage et mobilier	1 721 280	1 301 173	420 108	400 529
	8 280 138	6 856 708	1 423 429	1 483 575
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	9 997 617	3 238 209	6 759 408	6 956 809
Terrains et constructions hors exploitation	20 899 757	8 680 593	12 219 163	12 650 018
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	19 701 579		19 701 579	19 701 579
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	44 171 063	4 329 450	39 841 613	39 945 558
Obligations et autres titres à revenu fixe	215 453 710	273 067	215 180 643	195 391 461
Autres prêts	2 663 774		2 663 774	2 347 121
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	959 795		959 795	952 938
	313 847 295	16 521 319	297 325 976	277 945 484
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises	14 346 426		14 346 426	13 129 107
Provisions pour sinistres	38 324 179		38 324 179	62 802 944
Provisions d'égalisation et équilibrage	586 785		586 785	586 785
	53 257 391		53 257 391	76 518 837
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	20 142 121		20 142 121	17 357 458
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	40 502 653	26 860 564	13 642 089	14 391 320
Créances nées d'opérations de réassurance	581 239	413 043	168 196	943 680
Autres créances				
Personnel	408 329		408 329	332 689
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 128		6 128	6 228
Débiteurs divers	11 288 141	2 690 478	8 597 663	8 123 590
	72 928 613	29 964 085	42 964 527	41 154 966
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	21 084 352	4 718 940	16 365 411	22 270 276
Charges reportées				
Frais d'acquisition reportés	5 677 773		5 677 773	5 389 327
Autres charges à répartir				64 018
Comptes de régularisation actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	8 524 951	402 090	8 122 861	7 884 556
Autres comptes de régularisation	2 347 536		2 347 536	1 328 902
	37 634 611	5 121 030	32 513 581	36 937 078
Total Actifs	488 056 765	60 071 943	427 984 822	434 360 559

Balance sheet (In dinars)

Assets	31/12/2021			31/12/2020
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Investment in research and development	53 418	53 418		
Concessions, patents, licenses, trademarks	2 055 300	1 555 382	499 918	320 619
	2 108 718	1 608 800	499 918	320 619
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	6 558 858	5 555 536	1 003 322	1 083 046
Other installations equipments and furniture	1 721 280	1 301 173	420 108	400 529
	8 280 138	6 856 708	1 423 429	1 483 575
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	9 997 617	3 238 209	6 759 408	6 956 809
Non-operating land and buildings	20 899 757	8 680 593	12 219 163	12 650 018
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	19 701 579		19 701 579	19 701 579
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	44 171 063	4 329 450	39 841 613	39 945 558
Bonds and other fixed-income securities	215 453 710	273 067	215 180 643	195 391 461
Other loans	2 663 774		2 663 774	2 347 121
Deposits with ceding insurers	959 795		959 795	952 938
	313 847 295	16 521 319	297 325 976	277 945 484
Reinsurers' share in the technical provisions				
Provisions for unearned premiums	14 346 426		14 346 426	13 129 107
Provisions for claims	38 324 179		38 324 179	62 802 944
Provisions for equalization	586 785		586 785	586 785
	53 257 391		53 257 391	76 518 837
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	20 142 121		20 142 121	17 357 458
Other receivables due from direct insurance operations	40 502 653	26 860 564	13 642 089	14 391 320
Receivables due from reinsurance operations	581 239	413 043	168 196	943 680
Other receivables				
Staff	408 329		408 329	332 689
State, social security bodies, local authorities	6 128		6 128	6 228
Sundry debtors	11 288 141	2 690 478	8 597 663	8 123 590
	72 928 613	29 964 085	42 964 527	41 154 966
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	21 084 352	4 718 940	16 365 411	22 270 276
Deferred Expenses				
Deferred acquisition expenditures	5 677 773		5 677 773	5 389 327
Others expenses to share				64 018
Assets equalization accounts				
Unmatured interest and rent	8 524 951	402 090	8 122 861	7 884 556
Other equalization accounts	2 347 536		2 347 536	1 328 902
	37 634 611	5 121 030	32 513 581	36 937 078
Total assets	488 056 765	60 071 943	427 984 822	434 360 559

Bilan (exprimé en dinars)

Capitaux propres et passifs	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves et primes liées au capital social	26 327 405	15 756 865
Autres capitaux propres	19 073 651	19 073 651
Résultats reportés	7 789	208 979
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	90 408 844	80 039 495
Résultat de l'exercice	22 058 505	18 709 746
Total des capitaux propres avant affectation	112 467 349	98 749 241
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	1 579 937	1 383 484
Autres provisions	1 579 937	1 383 484
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	46 125 276	44 053 724
Provisions pour sinistres	186 425 824	200 398 167
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	3 994 418	3 204 579
Provisions pour égalisation et équilibrage	4 886 785	4 886 785
Autres provisions techniques	1 949 554	3 092 940
	243 381 857	255 636 195
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	30 503 350	30 309 437
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	5 177 728	8 146 851
Dettes nées d'opérations de réassurance	20 025 087	25 603 022
Dépôts et cautionnements reçus	782 745	684 245
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 348 673	5 369 906
Créditeurs divers	9 611 381	7 960 575
	39 945 614	47 764 599
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	106 715	517 604
	106 715	517 604
Total des passifs	315 517 473	335 611 318
Total des capitaux propres et passifs	427 984 822	434 360 559

Balance Sheet (in dinars)

Equity and liabilities	31/12/2021	31/12/2020
Equity		
Share capital	45 000 000	45 000 000
Reserves and premiums related to share capital	26 327 405	15 756 865
Other equity	19 073 651	19 073 651
Reported results	7 789	208 979
Total equity before result of the financial year	90 408 844	80 039 495
Result of the fiscal year	22 058 505	18 709 746
Total equity before appropriation	112 467 349	98 749 241
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	1 579 937	1 383 484
Other provisions	1 579 937	1 383 484
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	46 125 276	44 053 724
Provisions for claims	186 425 824	200 398 167
Provisions for profit-sharing and refunds	3 994 418	3 204 579
Provisions for equalization	4 886 785	4 886 785
Other technical gross provisions	1 949 554	3 092 940
	243 381 857	255 636 195
Debts for cash deposits received from reinsurers	30 503 350	30 309 437
Other debts		
Debts generated by direct insurance	5 177 728	8 146 851
Debts generated by reinsurance	20 025 087	25 603 022
Deposits and guarantees deposits received	782 745	684 245
State, social security bodies, local authorities	4 348 673	5 369 906
Sundry creditors	9 611 381	7 960 575
	39 945 614	47 764 599
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	106 715	517 604
	106 715	517 604
Total liabilities	315 517 473	335 611 318
Total equity and liabilities	427 984 822	434 360 559

Etat de Résultat Technique (exprimé en dinars)

	Opérations brutes 31/12/2021	Cessions et rétrocessions 31/12/2021	Opérations nettes 31/12/2021	Opérations nettes 31/12/2020
Primes acquises	200 427 595	(66 332 470)	134 095 125	120 137 578
Primes émises et acceptées	202 499 147	(67 549 789)	134 949 357	123 416 377
Variation de la provision pour primes non acquises	(2 071 552)	1 217 319	(854 233)	(3 278 799)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	14 332 317		14 332 317	14 563 986
Autres produits techniques	202 847		202 847	6 773
Charges de sinistres	(116 821 678)	14 306 022	(102 515 655)	(90 990 608)
Montants payés	(129 915 691)	38 784 787	(91 130 903)	(81 220 399)
Variation de la provision pour sinistres	13 094 013	(24 478 765)	(11 384 752)	(9 770 209)
Variation des autres provisions techniques	2 021 716		2 021 716	(864 185)
Participation aux bénéfices et ristournes	(789 839)	131 926	(657 913)	(373 885)
Frais d'exploitation	(29 776 181)	13 947 669	(15 828 512)	(16 799 067)
Frais d'acquisition	(25 093 347)		(25 093 347)	(22 930 736)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	288 446		288 446	277 023
Frais d'administration	(4 971 281)		(4 971 281)	(7 201 491)
Commissions reçues des réassureurs		13 947 669	13 947 669	13 056 136
Autres charges techniques	(7 565 500)		(7 565 500)	(3 951 121)
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	62 031 277	(37 946 854)	24 084 423	21 729 471

Technical Result Statement (in dinars)

	Gross operations 31/12/2021	Assignments and retrocessions 31/12/2021	Net operations 31/12/2021	Net operations 31/12/2020
Premiums earned	200 427 595	(66 332 470)	134 095 125	120 137 578
Written and accepted premiums	202 499 147	(67 549 789)	134 949 357	123 416 377
Change in provision for unearned premiums	(2 071 552)	1 217 319	(854 233)	(3 278 799)
Products allocated investment return transferred from the profit statement	14 332 317		14 332 317	14 563 986
Other technical products	202 847		202 847	6 773
Claims costs	(116 821 678)	14 306 022	(102 515 655)	(90 990 608)
Amounts paid	(129 915 691)	38 784 787	(91 130 903)	(81 220 399)
Changes in claims reserves	13 094 013	(24 478 765)	(11 384 752)	(9 770 209)
Changes in other technical provisions	2 021 716		2 021 716	(864 185)
Policyowner's dividend and rebates	(789 839)	131 926	(657 913)	(373 885)
Operating charges	(29 776 181)	13 947 669	(15 828 512)	(16 799 067)
Acquisition charges	(25 093 347)		(25 093 347)	(22 930 736)
Deferred acquisition costs	288 446		288 446	277 023
Administration charges	(4 971 281)		(4 971 281)	(7 201 491)
Commissions received from reinsurers		13 947 669	13 947 669	13 056 136
Other technical charges	(7 565 500)		(7 565 500)	(3 951 121)
Sub-total : technical result of insurance and reinsurance	62 031 277	(37 946 854)	24 084 423	21 729 471

Etat de Résultat (exprimé en dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	24 084 423	21 729 471
Produits des placements	24 022 382	24 791 087
Revenus des placements	16 764 166	14 414 948
Autres produits de placements	5 070 761	5 784 423
Reprises de corrections de valeurs sur placements	219 164	511 988
Profits provenant de la réalisation des placements	1 968 291	4 079 728
Charges des placements	(4 516 647)	(5 775 212)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(3 048 961)	(3 088 464)
Correction de valeur sur placements	(1 305 673)	(1 515 363)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(162 013)	(1 171 385)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	(14 332 317)	(14 563 986)
Autres produits non techniques	168 807	381 764
Autres charges non techniques	(402 474)	(780 015)
Résultat provenant des activités ordinaires	29 024 175	25 783 109
Impôts sur le résultat	(6 118 143)	(5 554 834)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	22 906 031	20 228 275
Eléments extraordinaires	(847 527)	(1 518 529)
Résultat net de l'exercice	22 058 505	18 709 746
Effets des modifications comptables		186 337
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	22 058 505	18 896 083

Income statement (In dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Technical result of insurance and reinsurance	24 084 423	21 729 471
Investment return	24 022 382	24 791 087
Earnings on investments	16 764 166	14 414 948
Other income from investments	5 070 761	5 784 423
Value readjustments on investments	219 164	511 988
Gains on the realisation of investments	1 968 291	4 079 728
Investment charges	(4 516 647)	(5 775 212)
Investment management charges, including interests	(3 048 961)	(3 088 464)
Value readjustments on investments	(1 305 673)	(1 515 363)
Losses on the realisation of investments	(162 013)	(1 171 385)
Allocated investment return transferred to the operating results account	(14 332 317)	(14 563 986)
Other non technical products	168 807	381 764
Other non technical charges	(402 474)	(780 015)
Income from ordinary activities	29 024 175	25 783 109
Taxes on income	(6 118 143)	(5 554 834)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	22 906 031	20 228 275
Extraordinary Items	(847 527)	(1 518 529)
Net earnings for the financial year	22 058 505	18 709 746
Effects of accounting changes		186 337
Net earnings for the financial year after accounting changes	22 058 505	18 896 083

Etat de Flux de Trésorerie (exprimé en dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	194 930 451	174 004 799
Sommes versées pour paiement des sinistres	(112 191 911)	(93 694 876)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	347 932	83 304
Décaissements de primes sur les cessions	(42 150 032)	(38 170 187)
Encaissements de sinistres sur les cessions	19 577 097	23 639 200
Commissions versées aux intermédiaires	(314 796)	(121 293)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(14 389 918)	(13 180 945)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(82 088 894)	(83 850 000)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	73 000 000	63 500 000
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(36 129 118)	(34 430 341)
Produits financiers reçus	7 583 678	8 383 335
Autres mouvements	123 055	(613 425)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	8 297 543	5 549 572
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(727 357)	(535 698)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(727 357)	(535 698)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(8 349 436)	(5 341 978)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(8 349 436)	(5 341 978)
Variation de trésorerie	(779 251)	(328 104)
Trésorerie au début de l'exercice	2 897 810	3 225 914
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 118 560	2 897 810

Cash-flow statement (In dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Cash flows from operating activities		
Premiums collection received from policyholders	194 930 451	174 004 799
Sums paid for payment of claims	(112 191 911)	(93 694 876)
Collection of premiums received (acceptances)	347 932	83 304
Disbursements of premiums on assignments	(42 150 032)	(38 170 187)
Disbursements of claims on assignments	19 577 097	23 639 200
Commissions paid to intermediaries	(314 796)	(121 293)
Payments to suppliers and employees	(14 389 918)	(13 180 945)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(82 088 894)	(83 850 000)
Receipts linked the assignments of financial investments	73 000 000	63 500 000
Insurance taxes paid to the treasury	(36 129 118)	(34 430 341)
Financial products received	7 583 678	8 383 335
Other movements	123 055	(613 425)
Cash flows provided by operating activities	8 297 543	5 549 572
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(727 357)	(535 698)
Cash flows provided by investing activities	(727 357)	(535 698)
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(8 349 436)	(5 341 978)
Cash flows provided by financing activities	(8 349 436)	(5 341 978)
Change in cash	(779 251)	(328 104)
Cash at beginning of year	2 897 810	3 225 914
Cash at end of year	2 118 560	2 897 810

Rapport général des commissaires aux comptes

Auditors' general report

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances Maghreb SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2021 faisant apparaître un total de 427 984 822 Dinars, l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 22 058 505 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 2 118 560 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2021, 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.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelés précédemment, et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

Audit report of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of the company Assurances Maghreb SA which include the balance sheet on December 31st, 2021 showing a total of TND 427.984.822, the income statement showing a net profit before accounting changes of TND 22.058.505.

The cash flows statement for the year then ended showing a positive end-of-period cash position of TND 2.118.560, as well as the accompanying notes, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as of December 31st, 2021, as well as its financial performance and cash flows for the year then ended, 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.

Key audit matters

The key audit matters are those matters which, in our professional judgment, were of most significance in the audit of the financial statements for the period under review. These matters were discussed in the context of our audit of the financial statements taken as a whole, as described above, and for the purpose of forming our opinion thereon and we do not express a separate opinion on these matters.

We have determined that the matters described below are the key audit matters that should be communicated in our report.

Valuation of actuarial liabilities

Identified risk

The technical provisions, appearing in the balance

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

Les provisions techniques, figurant au bilan au 31 décembre 2021 pour un montant de 243 381 857 DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 427 984 822 DT.

Le calcul des provisions techniques relève d'une obligation légale et requiert l'exercice du jugement de la direction pour le choix des hypothèses à retenir, des modèles de calcul à utiliser et des taux de frais de gestion retenus.

Les méthodes d'estimation des provisions techniques sont précisées dans la note 4.2.1 aux états financiers.

Compte tenu du poids relatif de ces provisions au bilan et de l'importance du jugement exercé par la direction, nous avons considéré l'évaluation de ces provisions comme un point clé de l'audit.

Synthèses de nos réponses

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation du montant des provisions techniques, nos travaux ont consisté, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, principalement à :

- ▶ Prendre connaissance de la conception et tester l'efficacité des contrôles clés relatifs à la détermination des provisions techniques ;
- ▶ Apprécier la pertinence des méthodes de calculs utilisés pour l'estimation des provisions techniques et leur conformité au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation ;
- ▶ Effectuer des procédures analytiques afin d'identifier et d'analyser toute variation inhabituelle et/ou inattendue significative ;
- ▶ Prendre connaissance et vérifier les travaux effectués par l'actuaire contrôleur ;
- ▶ Valider les cadrages comptabilité/gestion ;
- ▶ Apprécier le caractère approprié des hypothèses retenues pour le calcul ;
- ▶ Vérifier, par sondage, l'évaluation de la provision pour sinistres à payer selon notre évaluation du risque et compte tenu des dispositions de la circulaire du ministre des finances n° 258/2010 ;
- ▶ Mettre en œuvre des procédures visant à tester la fiabilité des données servant de base aux estimations ;
- ▶ Procéder à l'examen du dénouement des estimations comptables des exercices précédents afin d'apprécier la fiabilité du processus de détermination de ces estimations mis en œuvre par la direction.

Evaluation des placements

Risque identifié

Les placements figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 297 325 976 DT au 31 décembre 2021.

La norme comptable tunisienne NCT31 dispose qu'à la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision alors que les plus-values par rapport à cette valeur ne

sheet as of December 31, 2021 for an amount of TND 243.381.857, represent the most important item of the liabilities with regard to a total balance sheet of TND 427.984.822.

The calculation of technical provisions is a legal obligation and requires the exercise of management's judgment in choosing the assumptions to be used, the calculation models to be used and the management expense rates applied.

The methods used to estimate technical provisions are specified in note 4.2.1 to the financial statements. Given the relative weight of these provisions in the balance sheet and the importance of management's judgment, we considered the valuation of these provisions to be a key audit issue.

Summary of our responses

In order to assess the reasonableness of the estimate of the technical reserves, our work consisted, based on the information provided to us, mainly in :

- ▶ Obtaining an understanding of the design and testing the effectiveness of key controls related to the determination of technical reserves
- ▶ Assessing the relevance of the calculation methods used to estimate technical reserves and their compliance with the accounting standards in force and the provisions of the decree of the Minister of Finance of February 27, 2001, setting the list, the method of calculation of technical reserves and the conditions of their representation
- ▶ Performing analytical procedures to identify and analyze any unusual and/or unexpected significant variations
- ▶ Review and verify the work performed by the controlling actuary
- ▶ Validate the accounting/management frameworks
- ▶ Assess the appropriateness of the assumptions used in the calculation
- ▶ Verify, on a test basis, the valuation of the provision for claims payable according to our assessment of the risk and taking into account the provisions of the circular of the Minister of Finance n° 258/2010
- ▶ Implement procedures to test the reliability of the data used as a basis for the estimates
- ▶ Reviewing the outcome of accounting estimates from previous years in order to assess the reliability of the process used by management to determine these estimates.

Investment valuation

Identified risk

Investments are shown on the assets side of the balance sheet for a net amount of TND 297.325.976 as of December 31, 2021.

The Tunisian accounting standard NCT31 provides that at the closing date, these investments are valued at their value in use. Capital losses relative to their book value are the subject of a provision, while capital gains relative to this value are not recorded. The value in use is determined on the basis of several factors and uses professional judgment for

sont pas constatées. La valeur d'usage est déterminée sur la base de plusieurs facteurs et fait appel au jugement professionnel pour les hypothèses utilisées.

Les informations fournies par la Société au sujet de l'évaluation de ses placements sont présentées à la note 2.2 des états financiers.

Le poids de ces actifs dans le bilan et le degré de jugement nécessaire à leur évaluation nous ont conduits à les considérer comme un point clé de l'audit.

Synthèses de nos réponses

Nos travaux ont principalement consisté à :

- ▶ Apprécier les méthodologies retenues pour l'évaluation des placements au regard des normes comptables en vigueur et des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation ;
- ▶ Evaluer et tester la conception et l'efficacité des contrôles clés sur les méthodes de valorisation des placements ;
- ▶ Vérifier le calcul des éventuelles dépréciations nécessaires ;
- ▶ Réaliser des procédures analytiques sur les évolutions significatives de l'exercice ;
- ▶ Procéder au rapprochement avec les rapports obtenus du gestionnaire d'actifs

Evaluation des provisions pour dépréciation des créances sur assurés et intermédiaires d'assurance

Risque identifié

Les provisions pour dépréciation des créances sur assurés et sur intermédiaires d'assurance totalisent 31 555 579 DT au 31 décembre 2021. L'estimation de ces provisions requiert l'exercice du jugement de la direction pour la détermination de la base de provisionnement, tenant compte des modalités de calcul prévues par la décision du CGA n° 24/2017 en date du 29 mars 2017 relative aux nouvelles modalités de calcul des provisions sur les créances des assurés et des intermédiaires d'assurance. Dans ce contexte, nous avons considéré que l'estimation de ces provisions constituait un point clé de l'audit.

Synthèse de nos réponses

Nos travaux ont principalement consisté à :

- ▶ Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la méthodologie définie au niveau de la décision du CGA n° 24-2017 du 29 Mars 2017
- ▶ Procéder au rapprochement des créances comptables avec l'arriéré issu du système d'information

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

the assumptions used.

The information provided by the Company on the valuation of its investments is presented in note 2.2 to the financial statements.

The weight of these assets in the consolidated balance sheet and the degree of judgment necessary for their evaluation have led us to consider it as a key point of the audit.

Summaries of our responses

Our work mainly consisted of :

- ▶ Appreciate the methodologies retained for the valuation of investments with regard to the accounting standards in force and the provisions of the order of the Minister of Finance of February 27, 2001, fixing the list, the method of calculation of the technical provisions and the conditions of their representation
- ▶ Evaluate and test the design and effectiveness of key controls on investment valuation methods
- ▶ Check the calculation of any necessary depreciation
- ▶ Carry out analytical procedures on significant changes during the year
- ▶ Reconcile with reports obtained from the asset manager

Assessment of provisions for depreciation of claims on policyholders and insurance intermediaries

Identified risk

Provisions for depreciation of claims on policyholders and insurance intermediaries totaled 31,555,579TND as of December 31, 2021. The estimation of these provisions requires the exercise of management judgment to determine the basis of provisioning, taking into account the calculation methods provided for by the decision of the CGA n°24/2017 dated March 29, 2017 relating to the new methods of calculating provisions on claims from policyholders and insurance intermediaries. In this context, we considered that the estimation of these provisions was a key point of the audit.

Summaries of our responses

Our work mainly consisted of :

- ▶ Check the calculation of the provision for depreciation and its compliance with the methodology defined in the decision of the CGA n°24-2017 of March 29, 2017
- ▶ Reconcile accounting debts with the backlog from the information system

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

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 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.

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 celles-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. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer 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,

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.

We have nothing to report in this regard

Management responsibilities and of those in charge of governance of 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.

Responsibilities of the auditor 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.

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

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 ;

► 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.

► Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et, leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

► Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si les textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer

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 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 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

► We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant ethical requirements regarding independence and disclose to them all relationships and other factors that might reasonably be thought to affect our independence as well related safeguards were applicable

► Among the questions communicated to those in charge of governance, we determine which were the most important in the audit of the financial statements for the period under review: these are the key audit questions. We describe these matters in our report, except where law or regulation prevents publication or if, in extremely rare circumstances, we determine that we should not disclose an issue in our report because it is reasonable to believe that expect the negative consequences of communicating this issue to outweigh the benefits to the public interest.

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

une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

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.

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

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

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

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

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

Respect de la réglementation relative au secteur des Assurances

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

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 14th 1994 as amended by Law 2005-96 of 18th October 2005 on the reorganization of the financial market, and the provision of the article 266 of the commercial companies code, 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 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.

Compliance with insurance sector regulations

In addition, and in accordance with the provisions of the circular of the Minister of Finance No. 258 of 2 October 2010, we have called upon an accredited actuary to review the technical provisions and tariff conditions. At the end of its work, we consider that the technical provisions are properly assessed and sufficient to cover the company's future commitments.

Tunis, le 14 Mars 2022 / Tunis, March 14, 2022

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES/THE AUDITORS

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

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

P/ GS AUDIT & ADVISORY

Ghazi HANTOUS



Secteur des Assurances

Insurance Sector

An orange L-shaped graphic consisting of a vertical line on the left and a horizontal line at the bottom, with short vertical segments at the top and right ends.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

Conseil d'administration

Board of directors

Président du conseil

NABIL ESSASSI

Chairman of the board

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

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

Directeur Général

HABIB BEN HASSINE

General Manager

HABIB BEN HASSINE

Directeur Général Adjoint

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

Deputy General Manager

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

Commissaires aux Comptes

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

Auditors

FMBZ KPMG Tunisia : Member of the
order of Chartered – Accountants

Activité générale de la société

Company's general activity

Chiffre d'affaires

Au terme de l'année 2021, la compagnie a enregistré une progression de 18,68% de son chiffre d'affaires contre 15,78% une année auparavant pour s'établir à 93 160 266 DT contre 78 497 715 DT en 2020.

Revenues

At the end of 2021, the company recorded an increase of 18.68% in its turnover against 15.78% a year earlier to settle at TND 93.160.266 against TND 78.497.715 in 2020.

Chiffres clés

Key figures

Désignation / Designation	2020	2021	VAR %
Fonds propres / Shareholders equity	62 863 953	72 697 316	15,64%
Chiffre d'affaires (CA) / Revenues	78 497 715	93 160 266	18,68%
Indemnisations / Compensations	14 303 803	17 812 725	24,53%
Provisions techniques / Technical provisions	351 123 956	408 712 005	16,40%
Taux de recouvrement / Collection rate	92,08%	92,32%	0,27%
Commissions / Commissions	6 301 713	7 195 727	14,19%
Frais généraux (FG) / Fees	9 783 549	11 086 511	13,32%
Valeurs mobilières / Securities	368 278 009	427 617 315	16,11%
Taux de cession / Cession rate	8,19%	9,66%	17,90%
Bénéfice net / Net profit	9 177 799	12 586 538	37,14%

Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance

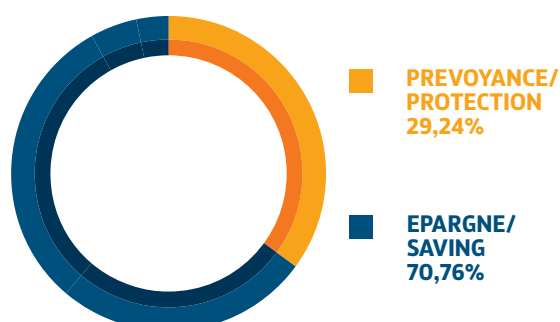
La structure du chiffre d'affaires au terme de l'année 2021 par activité est répartie comme suit :

Premium breakdown by class of insurance

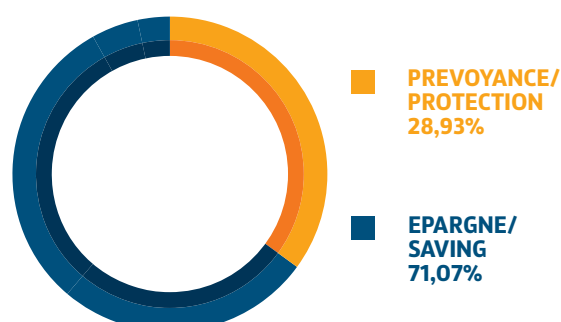
As of December 31st, 2021, premium breakdown by distribution channel was as follows:

Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'assurance Premium breakdown by class of insurance

31/12/2020



31/12/2021



Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution

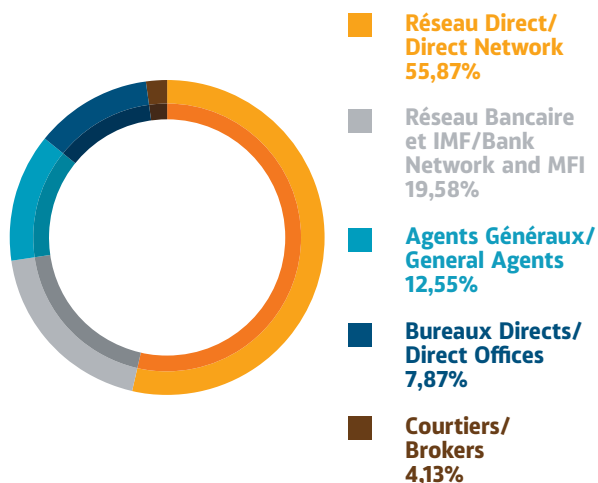
Au 31 décembre 2021, la répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente comme suit :

Premium breakdown by distribution channel

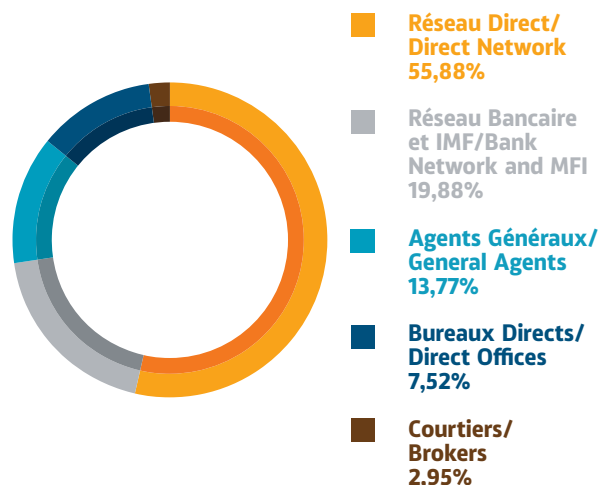
As of December 31st, 2021, premium breakdown by distribution channel was as follows:

Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution Premium breakdown by distribution channel

31/12/2020



31/12/2021



Sinistres et capitaux échus réglés

La charge des sinistres et des capitaux échus au 31 décembre 2021 s'élève à 28 507 137 DT contre 19 976 072 DT en 2020, soit une augmentation de 42,71%.

Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus au 31 décembre 2021 s'élève à 17 812 725 DT contre 14 303 803 DT en 2020 enregistrant une hausse de 24,53%.

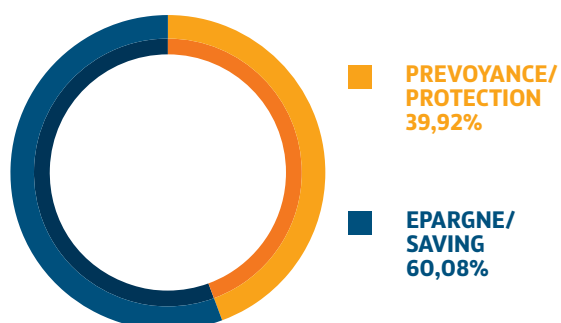
Claims and benefits

The cost of claims and benefits as of December 31, 2021 amounted to TND 28.507.137 against TND 19.976.072 in 2020, an increase of 42.71%.

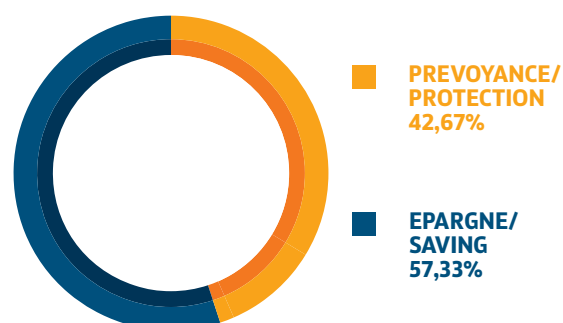
The total amount of claims settlements and capital due as of December 31, 2021 amounted to TND 17.812.725 against TND 14.303.803 in 2020, recording an increase of 24.53%.

Structure des sinistres et capitaux échus réglés par catégorie d'assurance Claims and benefits by class of insurance

31/12/2020



31/12/2021



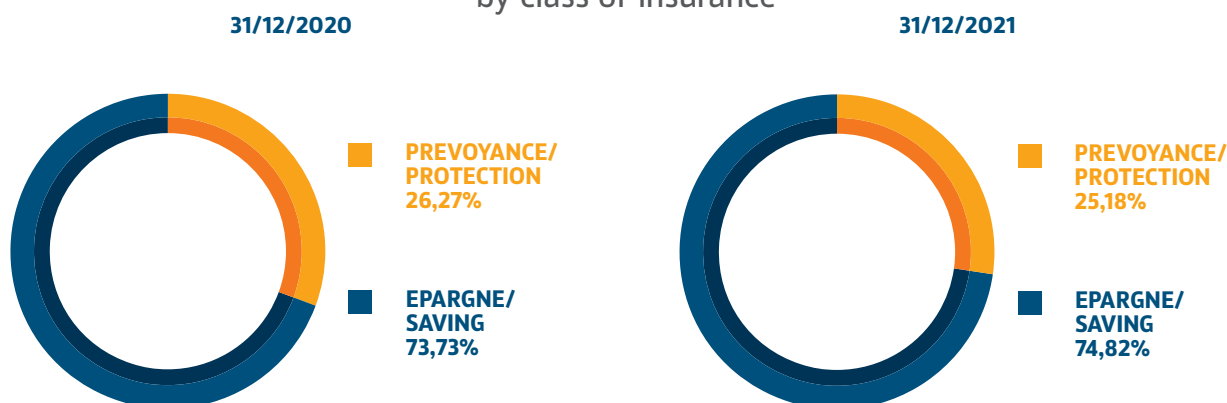
Provisions techniques

Les engagements de la compagnie à l'égard de ses assurés, se sont renforcés de 57 588 049 DT, pour s'établir à 408 712 005 DT contre 351 123 956 DT une année auparavant enregistrant une augmentation de 16,40%.

Technical provisions

The company's commitments to its policyholders increased by TND 57.588.049, to stand at TND 408.712.005 against TND 351.123.956 a year earlier, registering an increase of 16.40%

Structure des provisions techniques par catégorie d'assurance Technical provisions structure by class of insurance



Actifs en représentation des provisions techniques

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des engagements techniques de la compagnie a atteint 444 365 335 DT en 2021 contre 383 617 570 DT au 31 décembre 2020 (+60 747 765 DT), en hausse de 15,84% par rapport à une année auparavant.

Ainsi le taux de couverture des provisions techniques s'établit à 108,72% contre 109,25% au 31 décembre 2020.

Résultat et fonds propres

Le résultat technique s'élève à 13 614 231 DT contre 12 061 819 DT au 31 décembre 2020 enregistrant une hausse de 12,87%.

Le résultat net de la compagnie affiche une augmentation de 37,14% au 31 décembre 2021, pour s'établir à 12 586 538 DT contre 9 177 799 DT l'année précédente.

Les fonds propres avant affectation du résultat s'établissent à 72 697 316 DT contre 62 863 953 DT en 2020, en augmentation de 15,64%. Le rendement des fonds propres est de 20,94% contre 17,10% l'année précédent.

Assets

The total amount of assets admitted to represent the company's technical commitments reached TND 444.365.335 in 2021 against TND 383.617.570 at December 31, 2020 (TND +60.747.765), an increase of 15,48% compared to a year ago.

Thus, the coverage rate for technical provisions stands at 108.72% compared to 109.25% as of December 31, 2020.

Result and equity

The technical result stands at TND 13.614.231 against TND 12.061.819 as of December 31, 2020, recording an increase of 12.87%.

The company's net income shows an increase of 37.14% as of December 31, 2021, to stand at TND 12.586.538 against TND 9.177.799 the previous year.

Equity before appropriation of income stands at TND 72.697.316 against TND 62.863.953 in 2020, an increase of 15.64%. The return on equity is 20.94% against 17.10% the previous year.





États financiers arrêtés au 31 Décembre 2021

Financial statements at
December 31, 2021

Actifs	31/12/2021			31/12/2020
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Investissement de recherche et de développement	42 585	42 585		
Concessions, brevets, licences, marques	585 120	371 529	213 591	294 339
	627 704	414 113	213 591	294 339
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	1 436 672	778 077	658 595	595 408
Autres installations, outillage et mobilier	254 486	172 553	81 932	67 392
Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	950		950	950
	1 692 107	950 630	741 478	663 750
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	675 000	90 000	585 000	601 875
Terrains et constructions hors exploitation	14 366 060	1 055 469	13 310 591	13 506 338
Autres placements				
Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	59 638 806	2 045 484	57 593 323	33 811 886
Obligations et autres titres à revenu fixe	356 702 105	2 327 649	354 374 456	319 195 202
Autres prêts	2 023 249		2 023 249	1 759 905
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 111 446		1 111 446	759 046
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte	11 276 405		11 276 405	10 628 866
	445 793 072	5 518 602	440 274 470	380 263 117
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions d'assurances vie	7 011 335		7 011 335	4 705 421
Provisions pour sinistres	10 960 981		10 960 981	6 934 883
	17 972 316		17 972 316	11 640 304
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	190 933		190 933	24 114
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	7 554 281	1 486 780	6 067 501	5 014 771
Créances nées d'opérations de réassurance	2 196 121		2 196 121	6 233 790
Autres créances				
Personnel	102 963		102 963	96 593
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 039 041		4 039 041	873 201
Débiteurs divers	3 742 903		3 742 903	2 314 158
	17 826 242	1 486 780	16 339 462	14 556 627
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banques, CCP et caisses	10 982 529	942 057	10 040 472	9 586 696
Charges reportées	102 812		102 812	205 624
Comptes de régularisation actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	16 638 063		16 638 063	13 426 574
Autres comptes de régularisation	3 605 486		3 605 486	2 050 285
	31 328 890	942 057	30 386 833	25 269 179
Total Actifs	515 240 332	9 312 182	505 928 150	432 687 315

Balance sheet (In dinars)

Assets	31/12/2021			31/12/2020
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Investment in research and development	42 585	42 585		
Concessions, patents, licenses, trademarks	585 120	371 529	213 591	294 339
	627 704	414 113	213 591	294 339
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	1 436 672	778 077	658 595	595 408
Other installations equipments and furniture	254 486	172 553	81 932	67 392
Guarantees and deposits	950		950	950
	1 692 107	950 630	741 478	663 750
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	675 000	90 000	585 000	601 875
Non-operating land and buildings	14 366 060	1 055 469	13 310 591	13 506 338
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	59 638 806	2 045 484	57 593 323	33 811 886
Bonds and other fixed-income securities	356 702 105	2 327 649	354 374 456	319 195 202
Other loans	2 023 249		2 023 249	1 759 905
Deposits with ceding insurers	1 111 446		1 111 446	759 046
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	11 276 405		11 276 405	10 628 866
	445 793 072	5 518 602	440 274 470	380 263 117
Reinsurers' share in the technical provisions				
Mathematical provisions	7 011 335		7 011 335	4 705 421
Provision for outstanding claims	10 960 981		10 960 981	6 934 883
	17 972 316		17 972 316	11 640 304
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unearned premiums	190 933		190 933	24 114
Other receivables due from direct insurance operations	7 554 281	1 486 780	6 067 501	5 014 771
Receivables due from reinsurance operations	2 196 121		2 196 121	6 233 790
Other receivables				
Staff	102 963		102 963	96 593
State, social security bodies, local authorities	4 039 041		4 039 041	873 201
Sundry debtors	3 742 903		3 742 903	2 314 158
	17 826 242	1 486 780	16 339 462	14 556 627
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	10 982 529	942 057	10 040 472	9 586 696
Deferred expenses	102 812		102 812	205 624
Assets equalization accounts				
Unmatured interest and rent	16 638 063		16 638 063	13 426 574
Other equalization accounts	3 605 486		3 605 486	2 050 285
	31 328 890	942 057	30 386 833	25 269 179
Total assets	515 240 332	9 312 182	505 928 150	432 687 315

Bilan (exprimé en dinars)

Capitaux propres et passifs	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital social	20 000 000	20 000 000
Réserves et primes liées au capital social	25 268 363	20 741 539
Autres capitaux propres	14 832 808	12 832 808
Résultats reportés	9 606	111 808
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	60 110 777	53 686 154
Résultat de l'exercice	12 586 538	9 177 799
Total des capitaux propres avant affectation	72 697 316	62 863 953
Passifs		
Provisions techniques brutes		
Provisions d'assurance vie	348 210 800	303 257 561
Provisions pour sinistres	37 662 705	26 968 293
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	9 762 085	7 685 500
Provisions pour égalisation	1 800 010	2 583 732
Provisions pour contrats en unités de comptes	11 276 405	10 628 871
	408 712 005	351 123 956
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	17 826 806	11 475 632
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 972 490	2 034 540
Dettes nées d'opérations de réassurance	498 680	1 341 554
Dépôts et cautionnements reçus	75 211	75 211
Personnel	2 125 992	671 660
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	189 093	1 735 957
Créditeurs divers	1 666 046	1 182 788
	6 527 512	7 041 710
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	164 513	182 064
	164 513	182 064
Total des passifs	433 230 835	369 823 362
Total des capitaux propres et passifs	505 928 150	432 687 315

Balance sheet (In dinars)

Equity and liabilities	31/12/2021	31/12/2020
Equity		
Share capital	20 000 000	20 000 000
Reserves and premiums related to share capital	25 268 363	20 741 539
Other equity	14 832 808	12 832 808
Reported results	9 606	111 808
Total equity before result of the financial year	60 110 777	53 686 154
Result of the fiscal year	12 586 538	9 177 799
Total equity before appropriation	72 697 316	62 863 953
Liabilities		
Technical gross reserves		
Life insurance provisions	348 210 800	303 257 561
Provisions for claims	37 662 705	26 968 293
Provisions for profit-sharing and refunds	9 762 085	7 685 500
Provisions for equalization	1 800 010	2 583 732
Provisions for contracts in units of account	11 276 405	10 628 871
	408 712 005	351 123 956
Debts for cash deposits received from reinsurers	17 826 806	11 475 632
Other debts		
Debts generated by direct insurance	1 972 490	2 034 540
Debts generated by reinsurance	498 680	1 341 554
Deposits and guarantees received	75 211	75 211
Staff	2 125 992	671 660
State, social security bodies, local authorities	189 093	1 735 957
Sundry creditors	1 666 046	1 182 788
	6 527 512	7 041 710
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	164 513	182 064
	164 513	182 064
Total liabilities	433 230 835	369 823 362
Total equity and liabilities	505 928 150	432 687 315

Etat de résultat technique (exprimé en dinars)

	Opérations brutes 31/12/2021	Cessions et rétrocessions 31/12/2021	Opérations Nettes 31/12/2021	Opérations Nettes 31/12/2020
Primes	91 754 145	(8 996 457)	82 757 688	70 836 892
Primes émises	91 754 145	(8 996 457)	82 757 688	70 836 892
Produits des placements	34 248 074		34 248 074	29 908 250
Revenus des placements	26 483 707		26 483 707	19 582 826
Autres produits de placements	4 811 434		4 811 434	7 739 269
Reprises de corrections de valeurs sur placements	854 087		854 087	586 891
Profits provenant de la réalisation des placements	2 098 847		2 098 847	1 999 263
Plus values non réalisées sur placements	266 875		266 875	359 551
Autres produits techniques	1 903		1 903	821
Charges de sinistres	(43 612 612)	7 746 429	(35 866 183)	(24 245 127)
Montants payés	(32 918 200)	3 720 332	(29 197 868)	(22 018 195)
Variation de la provision pour sinistres	(10 694 412)	4 026 098	(6 668 315)	(2 226 932)
Variation des autres provisions techniques	(46 893 636)	2 305 915	(44 587 721)	(41 230 077)
Provisions d'assurances vie	(44 953 239)	2 305 915	(42 647 324)	(39 833 913)
Autres provisions techniques	(1 292 863)		(1 292 863)	(1 011 059)
Provisions pour contrats en unités de comptes	(647 534)		(647 534)	(385 105)
Participation aux bénéfices et ristournes		269 768	269 768	168 373
Frais d'exploitation	(15 285 034)	129 028	(15 156 006)	(13 182 608)
Frais d'acquisition	(10 134 887)		(10 134 887)	(9 224 639)
Frais d'administration	(5 150 146)		(5 150 146)	(4 150 761)
Commissions reçues des réassureurs		129 028	129 028	192 792
Autres charges techniques	(1 341 981)		(1 341 981)	(1 472 940)
Charges de placements	(2 967 504)		(2 967 504)	(5 896 920)
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(1 807 781)		(1 807 781)	(1 593 259)
Correction de valeurs sur placements	(1 159 079)		(1 159 079)	(3 750 516)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(644)		(644)	(553 144)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat	(4 010 683)		(4 010 683)	(3 184 397)
Sous total : Résultat technique	12 159 549	1 454 682	13 614 231	12 061 819

Technical result statement (in dinars)

	Gross operations 31/12/2021	Assignments and retrocessions 31/12/2021	Net operations 31/12/2021	Net operations 31/12/2020
Premiums	91 754 145	(8 996 457)	82 757 688	70 836 892
Issued premiums	91 754 145	(8 996 457)	82 757 688	70 836 892
Investment income	34 248 074		34 248 074	29 908 250
Investment earnings	26 483 707		26 483 707	19 582 826
Other investment products	4 811 434		4 811 434	7 739 269
Withdrawal from adjustments on investments	854 087		854 087	586 891
Gains on the realization on investments	2 098 847		2 098 847	1 999 263
Unrealized gains on investments	266 875		266 875	359 551
Other technical products	1 903		1 903	821
Claims costs	(43 612 612)	7 746 429	(35 866 183)	(24 245 127)
Amounts paid	(32 918 200)	3 720 332	(29 197 868)	(22 018 195)
Changes in claims reserves	(10 694 412)	4 026 098	(6 668 315)	(2 226 932)
Changes in other technical reserves	(46 893 636)	2 305 915	(44 587 721)	(41 230 077)
Life insurance provisions	(44 953 239)	2 305 915	(42 647 324)	(39 833 913)
Other technical reserves	(1 292 863)		(1 292 863)	(1 011 059)
Reserves for contracts in unit of account	(647 534)		(647 534)	(385 105)
Profit sharing and discounts		269 768	269 768	168 373
Operating charges	(15 285 034)	129 028	(15 156 006)	(13 182 608)
Acquisition charges	(10 134 887)		(10 134 887)	(9 224 639)
Administration charges	(5 150 146)		(5 150 146)	(4 150 761)
Commissions received from reinsurers		129 028	129 028	192 792
Other technical expenses	(1 341 981)		(1 341 981)	(1 472 940)
Investment charges	(2 967 504)		(2 967 504)	(5 896 920)
Investment management charges, including interests charges	(1 807 781)		(1 807 781)	(1 593 259)
Correction of values on investments	(1 159 079)		(1 159 079)	(3 750 516)
Losses resulting from the realization of investments	(644)		(644)	(553 144)
Products allocated investment return transferred to the profit statement	(4 010 683)		(4 010 683)	(3 184 397)
Sub total : Technical result	12 159 549	1 454 682	13 614 231	12 061 819

Etat de résultat (exprimé en dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Résultat technique	13 614 231	12 061 819
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat technique	4 010 683	3 184 397
Autres produits non techniques	51 000	51 000
Autres charges non techniques	(29 474)	(14 473)
Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts	17 646 440	15 282 744
Impôts sur le résultat	(5 054 601)	(5 313 382)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	12 591 838	9 969 361
Eléments extraordinaires	(5 300)	(791 563)
Résultat net de l'exercice	12 586 538	9 177 799
Effets des modifications comptables		102 158
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	12 586 538	9 279 957

Income statement (In dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Technical result	13 614 231	12 061 819
Allocated investment return transferred to the operating results account	4 010 683	3 184 397
Other non technical products	51 000	51 000
Other non technical charges	(29 474)	(14 473)
Income from ordinary activities	17 646 440	15 282 744
Taxes on income	(5 054 601)	(5 313 382)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	12 591 838	9 969 361
Extraordinary Items	(5 300)	(791 563)
Net earnings for the financial year	12 586 538	9 177 799
Effects of accounting changes		102 158
Net earnings for the financial year after accounting changes	12 586 538	9 279 957

Etat de flux de trésorerie (exprimé en dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	77 160 809	61 278 567
Sommes versées pour paiement des sinistres	(28 658 826)	(19 094 239)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	9 000 000	7 000 000
Décaissements de primes sur les cessions	(851 641)	(1 229 700)
Commissions versées aux intermédiaires	(4 099 751)	(3 154 421)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(6 704 191)	(6 053 207)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(109 278 255)	(77 189 464)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	68 356 130	39 595 120
Remboursements de prêts	752 866	763 217
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(6 751 640)	(2 773 102)
Produits financiers reçus	4 517 852	4 925 319
Autres mouvements	(104 234)	(73 907)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	3 339 121	3 994 184
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(221 780)	(410 261)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(221 780)	(410 261)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(2 755 672)	(2 760 273)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(2 755 672)	(2 760 273)
Variation de trésorerie	361 669	823 650
Trésorerie au début de l'exercice	3 329 436	2 505 786
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 691 105	3 329 436

Cash-flow statement (In dinars)

	31/12/2021	31/12/2020
Cash flows from operating activities		
Receipts of premiums received from policyholders	77 160 809	61 278 567
Sums paid for payment of claims	(28 658 826)	(19 094 239)
Receipts of premiums received (acceptances)	9 000 000	7 000 000
Disbursements of premiums on assignments	(851 641)	(1 229 700)
Commissions paid to intermediaries	(4 099 751)	(3 154 421)
Payments to suppliers and employees	(6 704 191)	(6 053 207)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(109 278 255)	(77 189 464)
Receipts linked the assignments of financial investments	68 356 130	39 595 120
Loan repayments	752 866	763 217
Insurance taxes paid to the treasury	(6 751 640)	(2 773 102)
Financial products received	4 517 852	4 925 319
Other movements	(104 234)	(73 907)
Cash flows provided by operating activities	3 339 121	3 994 184
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(221 780)	(410 261)
Cash flows provided by investing activities	(221 780)	(410 261)
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(2 755 672)	(2 760 273)
Cash flows provided by financing activities	(2 755 672)	(2 760 273)
Change in cash	361 669	823 650
Cash at beginning of year	3 329 436	2 505 786
Cash at end of year	3 691 105	3 329 436

Rapport Général du commissaire 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 Maghreb SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2021, 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 505 928 150 Dinars et un résultat net de l'exercice de 12 586 538 Dinars.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

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

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

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

Rapport du conseil d'administration

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

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code

Audit report of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of the company Assurances Maghreb SA which include the balance sheet as on December 31st, 2021, the income statement, the cash flow statement for the year ended on that date, as well as the notes, including a summary of major accounting policies. These financial statements show a net balance sheet total of TND 505.928.150 and net profit for the year of TND 12.586.538

In our opinion, the accompanying financial statements fairly present, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 2021, as well as its financial performance and its cash flows for the year ended on that date, in accordance with the law in force relating to the accounting system of companies.

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.

Board of Directors report

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les 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 celles-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.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se

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.

We have nothing to report in this regard.

Management responsibilities and of those in charge of governance of 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.

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.

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 ;
- 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.

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 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.

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.

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.

Effectiveness of internal control system

Pursuant to the provisions of Article 3 of Law No 94 - 117 of November 14th 1994 as amended by Law n°2005-96 of 18th October 2005 on the reorganization of the financial market, and to the provision of article 266 of the code of commercial companies, 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 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 14 Mars 2022 / Tunis, March 14, 2022
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES/THE AUDITOR
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE



Secteur Immobilier

Real Estate sector



MAGHREBIA IMMOBILIARE

MAGHREBIA IMMOBILIERE

Réalisations

En 2021, le chiffre d'affaires de Maghrebia Immobilière est de 474 142 DT contre 425 239 DT une année auparavant, soit une hausse de 11,50%.

Le résultat net de la société s'établit à 231 498 DT au 31 Décembre 2021 contre 196 936 DT au 31 Décembre 2020, soit une croissance de 17,55%.

Achievements

In 2021, the turnover of Maghrebia Immobiliere is TND 474.142 against TND 425.239 a previous year, an increase of 11.50%.

The net result of the company stands at 231.498 DT as of December 31, 2021 against TND 196.936 as of December 31, 2020 i.e. a growth of 17.55%

Situation financière

Bilan (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2021	31/12/2020	Capitaux propres et passifs	31/12/2021	31/12/2020
Actifs non courants	3 696 097	3 668 275	Capitaux propres	6 225 943	6 029 007
Clients et comptes rattachés	60 916	62 226	Résultat net de l'exercice	231 498	196 936
Autres actifs courants	813 283	699 938	Passifs courants	315 039	310 336
Placement et autres actifs financiers	2 108 396	2 028 064			
Liquidités et équivalents de liquidités	93 788	77 776			
Total	6 772 480	6 536 279	Total	6 772 480	6 536 279

Financial situation

Balance sheet (In dinars)

Assets	31/12/2021	31/12/2020	Equity and liabilities	31/12/2021	31/12/2020
Non-current assets	3 696 097	3 668 275	Equity	6 225 943	6 029 007
Customers and related accounts	60 916	62 226	Net income for the year	231 498	196 936
Other current assets	813 283	699 938	Current liabilities	315 039	310 336
Investments and other financial assets	2 108 396	2 028 064			
Cash at banks and in hand	93 788	77 776			
Total	6 772 480	6 536 279	Total	6 772 480	6 536 279



Secteur Financier

Financial Sector

**MAGHREBIA
FINANCIERE
SICAR**

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Réalisations

Société d'investissement en capital-risque, Maghrebiana Financière Sicar a affiché au cours de l'année 2021 un léger recul de son chiffre d'affaires de 13% pour atteindre 417 746 DT et un résultat net de 262 715 DT .

Achievements

A venture capital investment company, Maghrebiana Financiere Sicar posted a slight decline in its turnover of 13% in 2021 to reach TND 417.746 and a net result of TND 262.715.

Situation financière

Bilan (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2021	31/12/2020	Capitaux propres et passifs	31/12/2021	31/12/2020
Actifs non courants	1 844 650	4 748 455	Capitaux propres	5 867 833	5 596 162
Autres actifs courants	302 138	306 531	Résultat net de l'exercice	262 715	271 670
Placements et autres actifs financiers	4 075 690	932 245	Passifs courants	95 697	138 930
Liquidités et équivalents de liquidités	3 767	19 531			
Total	6 226 245	6 006 762	Total	6 226 245	6 006 762

Financial situation

Balance sheet (In dinars)

Assets	31/12/2021	31/12/2020	Equity and liabilities	31/12/2021	31/12/2020
Non-current assets	1 844 650	4 748 455	Equity	5 867 833	5 596 162
Other current assets	302 138	306 531	Net income for the year	262 715	271 670
Investments and other financial assets	4 075 690	932 245	Current liabilities	95 697	138 930
Cash at banks and in hand	3 767	19 531			
Total	6 226 245	6 006 762	Total	6 226 245	6 006 762



Secteur des Services

Services Sector



CODWAY

CODWAY

Réalisations

CODWAY - société d'ingénierie et de services informatiques spécialisée dans le développement informatique dans le domaine assurantiel, l'infogérance et l'externalisation des processus d'entreprise (BPO), a enregistré une évolution de 10% de son chiffre d'affaires durant l'exercice 2021 et un résultat bénéficiaire de 5 554 DT.

Achievements

CODWAY - an engineering and IT services company specializing in software development in the insurance field, IT Outsourcing (ITO) and Business Process Outsourcing (BPO) recorded a 10% increase in its turnover during the financial year 2021 and a profit result of TND 5.554.

Situation financière

Bilan (exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2021	31/12/2020	Capitaux propres et passifs	31/12/2021	31/12/2020
Actifs non courants	1 137 780	1 436 122	Capitaux propres	4 156 076	4 151 442
Autres actifs non courants	11 500	11 500	Résultat net de l'exercice	5 554	4 634
Clients et comptes rattachés	920 624	828 712	Passifs non courants	6 941	6 941
Autres actifs courants	492 621	410 921	Passifs courants	500 524	377 978
Placement et autres actifs financiers	1 940 019	1 812 960			
Liquidités et équivalents de liquidités	166 551	40 780			
Total	4 669 095	4 540 995	Total	4 669 095	4 540 995

Financial situation

Balance sheet (In dinars)

Assets	31/12/2021	31/12/2020	Equity and liabilities	31/12/2021	31/12/2020
Non-current assets	1 137 780	1 436 122	Equity	4 156 076	4 151 442
Other non-current assets	11 500	11 500	Net income for the year	5 554	4 634
Customers and related accounts	920 624	828 712	Non-current liabilities	6 941	6 941
Other current assets	492 621	410 921	Current liabilities	500 524	377 978
Investments and other financial assets	1 940 019	1 812 960			
Cash at banks and in hand	166 551	40 780			
Total	4 669 095	4 540 995	Total	4 669 095	4 540 995

