مغربية
MAGHREBIA

Rapport Annuel
Annual Report
2023

UFI GROUP

مغربية
MAGHREBIA

Rapport Annuel
Annual Report
2023

UFI GROUP

SOMMAIRE

4 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 au 31/12/2023 établis en normes comptables tunisiennes
18 Bilan consolidé
22 Etat de résultat technique consolidé
24 Etat de résultat consolidé
26 Etat de flux de trésorerie consolidé
29 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de Maghrebia établis en normes comptables tunisiennes
37 Etats financiers consolidés au 31/12/2023 établis conformément au référentiel IFRS
38 Etat de la situation financière consolidée
42 Compte de résultat consolidé
44 Autres éléments du résultat global
46 État de flux de trésorerie
48 Tableau de variation des capitaux propres
51 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS
57 Secteur des Assurances
58 Au niveau national
63 Assurances Maghrebia
64 Conseil d'administration
65 Activité générale de la société
65 Chiffre d'affaires
65 Chiffres clés
66 Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer
66 Coût de la réassurance
67 Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques
68 Représentation des provisions techniques
68 Résultat
69 Activité de la société par branche
69 Automobile
69 Incendie Risques Divers et Spéciaux (IRDS)
70 Santé
71 Transport & maritime
73 Etats financiers au 31/12/2023 établis en normes comptables tunisiennes
74 Bilan
78 Etat de résultat technique
80 Etat de résultat
82 Etat de flux de trésorerie
85 Rapport général des commissaires aux comptes établis en normes comptables tunisiennes
93 Etats financiers au 31/12/2023 établis conformément au référentiel IFRS
94 Etat de la situation financière
98 Compte de résultat
100 Autres éléments du résultat global
102 Etat de flux de trésorerie
104 Tableau de variation des capitaux propres
107 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS
113 Assurances Maghrebia Vie
114 Conseil d'administration
115 Activité générale de la société
115 Chiffre d'affaires
115 Chiffres clés
115 Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'Assurance
116 Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution
116 Sinistres et capitaux échus
117 Provisions techniques
117 Actifs en représentation des provisions techniques
117 Résultat et fonds propres
119 Etats financiers au 31/12/2023 établis en normes comptables tunisiennes
120 Bilan
124 Etat de résultat technique
126 Etat de résultat
128 Etat de flux de trésorerie
131 Rapport général du commissaire aux comptes établis en normes comptables tunisiennes
139 Etats financiers au 31/12/2023 établis conformément au référentiel IFRS
140 Etat de la situation financière
144 Compte de résultat
146 Autres éléments du résultat global
148 Etat de flux de trésorerie
150 Tableau de variation des capitaux propres
153 Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS
158 Secteur immobilier
160 Maghrebia Immoblière
160 Réalisations
161 Situation financière
162 Secteur financier
164 Maghrebia Financière Sicar
164 Réalisations
165 Situation financière
166 Secteur des services
168 Codway
168 Réalisations
169 Situation financière

CONTENTS

5 Chairman's statement
8 Maghrebia's presentation
8 Maghrebia's history
9 Maghrebia's organization
10 Maghrebia's activities
11 Economic environment
11 World economic situation
12 Economic situation in Tunisia
14 Key figures
15 Maghrebia's report
17 Consolidated financial statements on 31/12/2023 prepared in accordance with Tunisian accounting standards
19 Consolidated balance sheet
23 Consolidated technical result statement
25 Consolidated income statement
27 Consolidated cash flow statement
29 Auditors' report on the consolidated financial statements of Maghrebia prepared in accordance with Tunisian accounting standards
37 Consolidated financial statements on 31/12/2023 prepared in accordance with IFRS
39 Consolidated statement of financial position
43 Consolidated income statement
45 Other comprehensive income
47 Statement of cash flows
49 Statement of changes in equity
51 Auditors' report on the consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS
57 Insurance sector
58 At the national level
63 Assurances Maghrebia
64 Board of directors
65 Company's general activity
65 Revenues
65 Key figures
66 Paid claims and provisions for claims to be paid
66 Cost of reinsurance
67 Investments and assets acceptable as cover for technical provision
68 Technical provisions coverage
68 Net income
69 Company's activity by branch
69 Motor
69 Properties and Casualties (P&C)
70 Health
71 Transport & marine
73 Financial statements on 31/12/2023 prepared in accordance with Tunisian accounting standards
75 Balance sheet
79 Technical result statement
81 Income statement
83 Cash flow statement
85 General auditors' report prepared in accordance with Tunisian accounting standards
93 Financial statements on 31/12/2023 prepared in accordance with IFRS
95 Statement of financial Position
99 Income statement
101 Other comprehensive income
103 Statement of cash flows
105 Statement of changes in equity
107 Auditors' report on the financial statements prepared in accordance with IFRS
113 Assurances Maghrebia Vie
114 Board of directors
115 Company's general activity
115 Revenues
115 Key figures
115 Premium breakdown by class of insurance
116 Premium breakdown by distribution channel
116 Claims and benefits
117 Technical provisions
117 Assets
117 Result and equity
119 Financial statements on 31/12/2023 prepared in accordance with Tunisian accounting standards
120 Balance sheet
125 Technical result statement
127 Income statement
129 Cash flow statement
131 General auditors' report prepared in accordance with Tunisian accounting standards
139 Financial statements on 31/12/2023 prepared in accordance with IFRS
141 Statement of financial position
145 Income statement
147 Other comprehensive income
149 Statement of cash flows
151 Statement of changes in equity
153 Auditors' report on the financial statements prepared in accordance with IFRS
158 Real estate sector
160 Maghrebia Immobiliere
160 Achievements
161 Financial situation
162 Financial sector
164 Maghrebia Financiere Sicar
164 Achievements
165 Financial situation
166 Services sector
168 Codway
168 Achievements
169 Financial situation

MOT DU PRESIDENT
CHAIRMAN'S STATEMENT

Nabil ESSASSI
Président / Chairman

L'année 2023 a été marquée par des conflits internationaux d'une violence inouïe, des événements climatiques extrêmes et une tension inflationniste mondiale qui continue à fragiliser les ménages.

Dans cette conjoncture morose, le Groupe Maghrebia a une nouvelle fois réussi à atteindre voire dépasser ses objectifs, et en particulier les projections ambitieuses communiquées aux investisseurs lors des introductions d'Assurances Maghrebia et Maghrebia Vie à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis respectivement en décembre 2020 et 2022. Ainsi, dans un contexte de croissance atone du PIB (+0,4%), le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a progressé de 9,7% en 2023, pour un résultat net en croissance de 12,9%. Ce dynamisme commercial et financier est par ailleurs encadré par une culture de saine maîtrise des risques et de diversification d'un portefeuille équilibré dans son exposition aux différents risques de souscription.

Au-delà des performances financières constatées, Maghrebia poursuit avec efficacité les jalons de son plan stratégique, et en particulier son programme d'innovations, avec un accent certain sur les sujets de digitalisation et de données. Les innovations digitales ont ainsi permis de gagner encore en efficacité et en qualité de service (près de la moitié des sinistres matériels de la Branche Automobile ont été réglés en moins de 10 jours en 2023) et d'ajouter l'assurance scolaire à son catalogue digital.

Maghrebia a fait des progrès significatifs dans le domaine de l'innovation, en mettant particulièrement l'accent sur la qualité des données traitées pour améliorer son approche commerciale. En adoptant une approche axée sur la collecte et l'analyse de données en temps réel, Maghrebia peut désormais mieux cibler les besoins de sa clientèle et proposer des offres personnalisées correspondant à chaque profil assuré. Grâce à la mise en qualité des données, l'entreprise peut non seulement analyser les historiques de sinistres de ses clients actuels, mais également anticiper les besoins de ses futurs clients.

Les actions et réalisations de Maghrebia s'inscrivent donc dans une vision à long terme et soucieuse des enjeux de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE), eux aussi au cœur de son plan stratégique. Ainsi, le partenariat signé en 2023 avec Soul & Planet nous permet de contribuer au reboisement du territoire, avec l'objectif de planter 40 000 arbres d'ici fin 2028. D'un point de vue sociétal, le partenariat tissé avec la Fédération Tunisienne des Sports pour Handicapés (FTSH) aidera ces sportifs de haut niveau à exprimer tout leur potentiel en leur apportant un soutien financier indispensable au regard de leurs ambitions légitimes.

Au final, la qualité de cet exercice 2023, dans le contexte que nous connaissons, confirme la pertinence de notre modèle économique, fondé sur un développement équilibré de notre portefeuille, sur une culture d'innovation continue, et sur le souci constant de bien connaître nos clients et assurés afin de les servir au mieux. Cette approche, ainsi que l'engagement exemplaire des collaborateurs de Maghrebia au quotidien, me rendent optimistes quant à la poursuite et à la progression de ces performances pour les nombreux autres exercices à venir.

The year 2023 was marked by unprecedented international conflicts, extreme climatic events, and global inflationary pressures that continue to disrupt the stability of households.

Amid this bleak backdrop, Maghrebia Group once again managed to achieve and even exceed its goals, especially the ambitious targets shared with investors during the listings of Assurances Maghrebia and Maghrebia Vie on the Tunis Stock Exchange in December 2020 and 2022 respectively. In a context of sluggish GDP growth (+0.4%), the Group's consolidated revenue increased by 9.7% in 2023, with net income growing by 12.9%. This commercial and financial dynamism is underpinned by a culture of sound risk management and the diversification of a balanced portfolio exposed to various risks subscriptions.

Beyond the observed financial performances, Maghrebia is effectively laying the groundwork for its strategic plan, especially its innovation plan, with a clear focus on digital transformation and data integration into all areas of its business. Digital innovations have led to further gains in efficiency and service quality improvement (nearly half of the claims in the car branch were settled in less than 10 days in 2023) and have added school insurance to its digital catalog.

Innovation efforts extend beyond operational enhancements to include the strategic utilization of data analytics. By leveraging real-time data collection and analysis, Maghrebia can accurately identify customer needs and tailor customized offers, thereby enhancing customer satisfaction and loyalty. Additionally, the robust quality of data enables the company to not only analyze the claims history of existing clients but also anticipate the requirements of prospective ones.

As such, Maghrebia remains committed to its long-term vision, which incorporates the principles of Corporate Social Responsibility (CSR). Initiatives such as the partnership with Soul & Planet for a reforestation project, with the aim of planting 40 000 trees by 2028, and collaboration with the Tunisian Federation of Sports for the Disabled (FTSH) underscore the Group's commitment to societal well-being.

In conclusion, the exemplary performance of Maghrebia in 2023, amidst challenging circumstances, reaffirms the efficacy of its business model, characterized by balanced portfolio development, continuous innovation, and a deep understanding of customer needs. Combined with the unwavering dedication of Maghrebia's employees, these achievements make me optimistic for sustained growth and success in the years ahead.

مغربية
MAGHREBIA

MAGHREBIA

PRESENTATION DE MAGHREBIA
MAGHREBIA'S PRESENTATION

Historique de Maghrebia

1973

Création d'Assurances Maghrebia au capital de 10.000 DT par M. Abdelaziz ESSASSI avec agrément monobranche

Set up of Assurances Maghrebia with a capital of TND 10.000 by Mr Abdelaziz ESSASSI with a monoline licence

1974

Obtention d'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 Immobiliere

1998

Création de Maghrebia Financière Sicar

Set up of Maghrebia Financiere 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

Maghrebia's history

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 Financiere Holding

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

2022

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

IPO on the Tunisian main stock exchange market of Assurances Maghrebia Vie

2023

50ième anniversaire de Maghrebia

50th anniversary of Maghrebia

Organisation de Maghrebia

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

La société Assurances Maghrebia détient 56,00% du capital de la société Maghrebia Immobilière, 58,74% du capital de la société Assurances Maghrebia Vie, 82,37% du capital de la société Maghrebia Financière Sicar et 85,25% du capital de la société Codway.

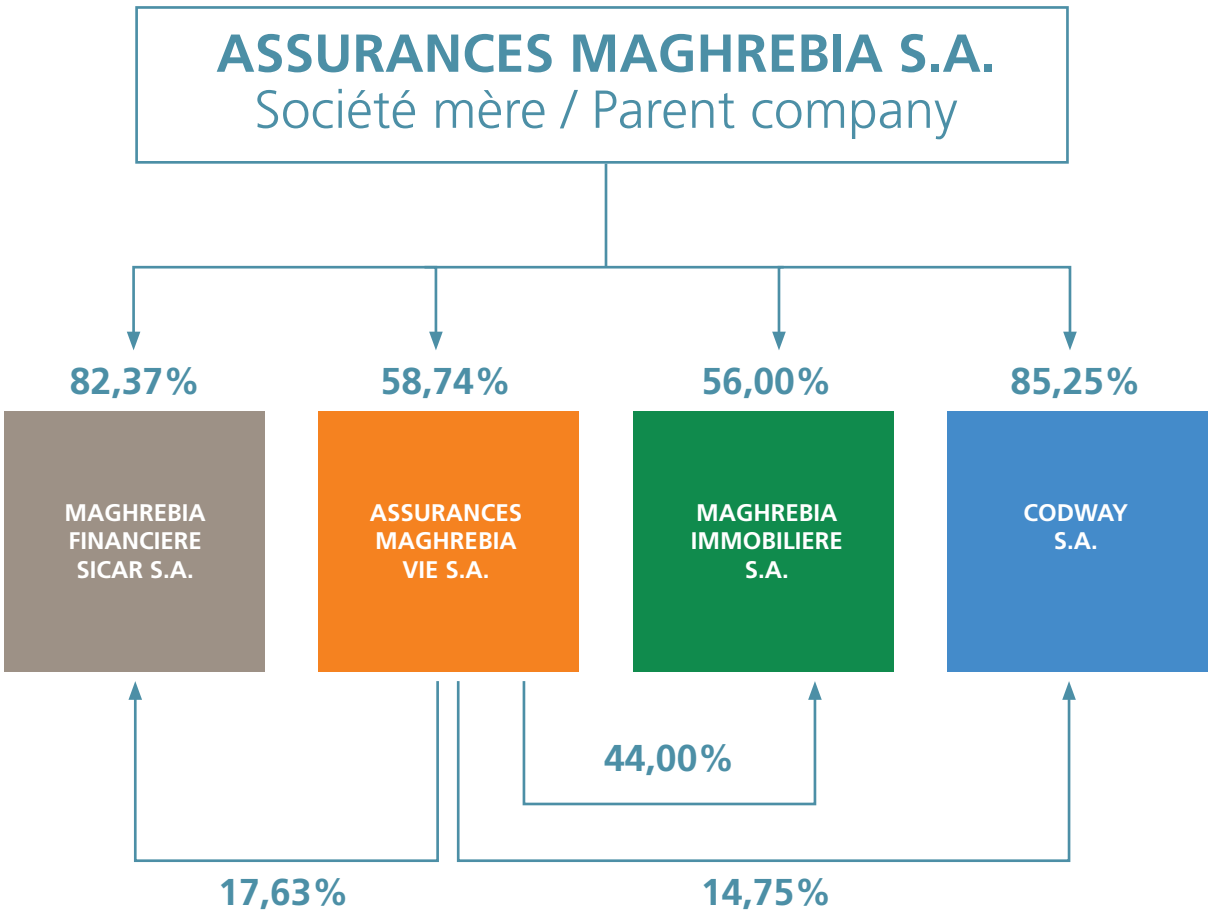
Par ailleurs, la société Assurances Maghrebia Vie détient 17,63% du capital de la société Maghrebia Financière Sicar, 14,75% du capital de la société Codway et 44,00% de la société Maghrebia Immobilière.

Maghrebia's organization

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

Assurances Maghrebia, the parent company, holds 56.00% of the capital of Maghrebia Immobiliere, 58,74% of the capital of Assurances Maghrebia Vie, 82.37% of the capital of Maghrebia Financiere Sicar and 85.25% of the capital of Codway.

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



Activités de Maghrebia

Secteur des assurances

Assurances Maghrebia

Assurances Maghrebia est un acteur de référence en matière d'assurance et de réassurance, qui depuis sa création en 1973 a su structurer ses activités et développer une offre complète de produits adaptés aux risques des particuliers et des entreprises.
Assurances Maghrebia a été introduite à la bourse de Tunis en décembre 2020.

Assurances Maghrebia Vie

Assurances Maghrebia Vie s'est forgée depuis sa création en 2009 une réputation d'assureur solide, sérieux et responsable en apportant des solutions innovantes en assurances de prévoyance et épargne-retraite.
Assurances Maghrebia Vie a été introduite à la bourse de Tunis en décembre 2022.

Secteur immobilier

Maghrebia Immobilière

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

Secteur financier

Maghrebia Financière Sicar

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

Secteur des services

Codway

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

Maghrebia's activities

Insurance sector

Assurances Maghrebia

Assurances Maghrebia is a leading player in insurance and reinsurance, which since its creation in 1973 has been able to structure its activities and develop a full range of products adapted to the risks of individuals and corporate.
In December 2020, Assurances Maghrebia was flated on the Stock Exchange of Tunis.

Assurances Maghrebia Vie

Pioneer of life insurance in Tunisia, Assurances Maghrebia Vie has built since its creation in 2009 a solid insurer reputation, serious and responsible, providing innovative solutions in protection and savings.
In December 2022, Assurances Maghrebia Vie was flated on the Stock Exchange of Tunis.

Real estate sector

Maghrebia Immobiliere

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

Financial sector

Maghrebia Financiere Sicar

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

Services sector

Codway

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

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE
ECONOMIC ENVIRONMENT

Conjoncture économique dans le monde

L'économie mondiale demeure confrontée aux difficultés liées à l'inflation et à des perspectives de croissance faible. En effet, les chocs successifs induits par la pandémie COVID-19, les conflits en Ukraine et au Moyen Orient, et les politiques de hausse des taux d'intérêts face au contexte inflationniste constituent de sérieux obstacles à la relance économique mondiale. Ainsi, les tensions géopolitiques croissantes pourraient engendrer de nouveaux risques à court terme et risquent de perturber les marchés de l'énergie et de raviver les pressions inflationnistes à l'échelle mondiale. Ces perspectives à moyen terme sont particulièrement assombries pour les pays en développement durement touchés par le ralentissement de la croissance de la plupart des grandes économies, par l'atonie du commerce mondial et par des conditions financières historiquement restrictives.

Dans ce contexte d'incertitudes et de risques persistants, selon le dernier rapport publié par la Banque Mondiale sur les perspectives économiques mondiales, la croissance mondiale devrait ralentir pour la troisième année consécutive, passant de 2,6 % en 2023 à 2,4 % en 2024, soit près de trois quarts de point de pourcentage en dessous de la moyenne des années 2010.

Dans le détail, les pays avancés ne devraient croître que de 1,2% en 2024 (après 1,5% en 2023) lorsque les économies en développement devraient progresser de 4%, soit plus d'un point de pourcentage de moins que la moyenne de la décennie précédente.

Dans le détail des zones géographiques, si l'économie des États-Unis d'Amérique, la plus importante au monde, a fait preuve de résilience en 2023 avec un taux de croissance estimé à 2,5% (contre 1,9% en 2022), celle-ci devrait elle aussi ralentir sur les 2 années à venir, avec des projections respectives de 1,6% et 1,7% pour les exercices 2024 et 2025.

Quant à l'Europe, celle-ci affronte des perspectives économiques déjà difficiles et compliquées par un contexte d'inflation toujours élevé (quoiqu'en ralentissement) et de taux d'intérêt désormais élevés. Dans la Zone Euro, la croissance a ainsi nettement ralenti en 2023, atteignant environ 0,4% (contre 3,4% en 2022), et les projections de la Banque mondiale tablent sur une lente et faible reprise avec des taux de croissance de 0,7% en 2024, puis de 1,6% en 2025.

World economic situation

The global economy continues to grapple with the challenges of inflation and tepid growth prospects. Successive shocks, including those stemming from the COVID-19 pandemic, conflicts in Ukraine and the Middle East, and policies aimed at curbing inflation through interest rate hikes, pose significant hurdles to global economic recovery. Growing geopolitical tensions could further exacerbate risks in the short term, potentially disrupting energy markets and reigniting inflationary pressures worldwide. The medium-term outlook appears bleak for developing nations, which have been heavily impacted by decelerating growth in major economies, sluggish global trade, and historically tight financial conditions.

Amidst these persistent uncertainties and risks, the latest World Bank World Economic Outlook report indicates a third consecutive year of slowing global growth, from 2.6% in 2023 to a projected 2.4% in 2024, nearly three-quarters of a percentage point below the average seen in the 2010s.

Specifically, advanced economies are expected to expand by just 1.2% in 2024 (down from 1.5% in 2023), while developing economies are forecasted to grow by 4%, over a percentage point lower than the previous decade's average.

In terms of regional dynamics, while the U.S. economy exhibited resilience in 2023, with an estimated growth rate of 2.5% (compared to 1.9% in 2022), it is anticipated to decelerate over the next two years, with projections of 1.6% and 1.7% for 2024 and 2025, respectively.

Europe faces a challenging economic outlook, compounded by persistently high inflation and elevated interest rates. Growth in the Eurozone slowed considerably to around 0.4% in 2023 (versus 3.4% in 2022), with projections pointing towards a gradual and feeble recovery, with growth rates of 0.7% in 2024 and 1.6% in 2025.

China's economic recovery from pandemic-induced disruptions has been more gradual than anticipated, constrained by both domestic and international factors. Although the economy rebounded in the latter half of 2023, posting a growth rate of 5.2% (up from 3.0% in 2022), persistent weaknesses in the real estate sector and softening foreign demand are expected to weigh on

En ce qui concerne la Chine, la reprise économique après les confinements dus à la pandémie a été plus progressive que prévu en raison d'obstacles nationaux et internationaux. L'économie s'est redressée au cours du second semestre de 2023, année durant laquelle le taux de croissance a atteint 5,2 %, contre 3,0 % en 2022. La faiblesse persistante du secteur immobilier et le fléchissement de la demande extérieure, qui nuisent à la croissance de l'investissement, de la production industrielle et des exportations, pèseront la croissance, qui devrait se tasser à 4,5% en 2024, puis 4,3% en 2025.

Enfin, après 2 années exceptionnelles, l'inflation mondiale a enfin ralenti en 2023 pour s'établir à 5,7% (contre 8,1% en 2022), soit un niveau encore significativement supérieur à la moyenne de la période 2010-2019. Ce ralentissement devrait se poursuivre en 2024, avec une projection à 3,9%.

Quant au marché de change, l'euro s'est négocié à 1,11 dollars au 31 décembre 2023 contre 1,07 dollars une année auparavant, marquant une légère appréciation de 3,60%.

Conjoncture économique en Tunisie

Confrontée à une stagflation persistante, l'économie tunisienne témoigne d'une faible croissance économique, en décélération pour le quatrième trimestre consécutif. Les Tunisiens sont confrontés à un taux de chômage élevé et à une inflation galopante érodant leur pouvoir d'achat. Les pressions sur les finances publiques s'intensifient en raison de l'endettement et des difficultés d'accès aux financements extérieurs.

Selon l'INS, et en première estimation, l'économie nationale aurait enregistré une croissance de 0,4% en 2023 (hors agriculture le PIB annuel progresserait de 1,6%) contre 2,6% en 2022.

Par ailleurs la Banque Mondiale prévoit un taux de croissance de 3% en 2024 et 2025, dans l'hypothèse d'une baisse de l'inflation et sous réserve d'une atténuation des conditions de sécheresse.

Concernant les échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur, et selon l'INS, les exportations ont augmenté de 7,9% durant l'année 2023, après une hausse de 23,4% sur l'exercice 2022. A l'inverse, les importations ont enregistré une baisse de 4,4%, après une hausse de +31,7% en 2022. En conséquence de cette bonne dynamique, le déficit commercial s'est allégé pour s'établir à un niveau de 17 069 MD contre 25 231 MD en 2022.
Ainsi, le taux de couverture a gagné 8,9 points par rapport à l'année 2022 pour s'établir à 78,4%.

growth, with forecasts indicating a slowdown to 4.5% in 2024, followed by 4.3% in 2025.

After two exceptional years, global inflation moderated in 2023 to 5.7% (down from 8.1% in 2022), yet still significantly higher than the average observed during the preceding decade. This deceleration is projected to continue in 2024, with a forecasted rate of 3.9%.

As for the foreign exchange market, the euro traded at $1.11 on December 31, 2023, compared with $1.07 a year earlier, marking a slight appreciation of 3.60%.

Economic situation in Tunisia

Against this backdrop, Tunisia's economy grapples with persistent stagflation, characterized by weak economic growth and soaring inflation, exacerbating unemployment and eroding purchasing power. Pressures on public finances mount due to rising indebtedness and challenges in accessing external financing.

The National Institute of Statistics (INS) expects the Tunisian economy to grow by 0.4% in 2023, compared to 2.6% in 2022 (excluding agriculture, annual GDP is projected to rise by 1.6%).

Moreover, the World Bank forecasts a growth rate of 3% for Tunisia in both 2024 and 2025, contingent upon lower inflation and improved drought conditions.

Export performance exhibited a positive trend in 2023, with a 7.9% increase following a substantial rise of 23.4% in 2022, while imports declined by 4.4% after a sharp increase of 31.7% in 2022. Consequently, the trade deficit narrowed, with the coverage rate improving to 78.4%.

On the fiscal front, there has been improvement in the budget deficit, declining to 3.169 billion dinars by the end of November 2023, compared to 5.881 billion dinars for the same period in 2022. This improvement is attributed to a 9.5% increase in government revenues, outpacing a modest rise in expenditures (+1.5%). Despite a slight year-end dip, the full-year inflation rate for 2023 rose to 9.3%, according to INS (up from 8.3% in 2022).

Given these circumstances, the Board of Directors of the Central Bank of Tunisia (BCT) opted to maintain the key rate unchanged at 8.0% on December 11, 2023.

Investment activity, however, witnessed a decline in 2023, with the Tunisia Investment Authority (TIA) reporting a total declared investment of 6 billion dinars, down by 15.7% from 2022 figures.

La situation des finances publiques fait elle aussi ressortir une amélioration du déficit budgétaire, établi à 3,169 milliards de dinars à fin novembre 2023 contre 5,881 milliards de dinars durant la même période de 2022. Cette amélioration est expliquée par un accroissement des recettes de l'Etat de 9,5% (37,770 milliards de dinars) face à une progression plus mesurée des dépenses (+1,5 %).
Du côté des prix à la consommation, le taux d'inflation, malgré une légère inflexion sur la fin de l'année, a progressé sur l'ensemble de l'exercice 2023 pour s'établir à 9,3% selon l'INS (contre 8,3% en 2022).

Dans ce contexte, le conseil d'administration de la BCT a décidé le 11 décembre 2023 de maintenir le taux directeur inchangé à 8,0%.

S'agissant des investissements, le montant déclaré par la Tunisia Investment Authority (TIA) au cours de l'année 2023, s'élève à 6 Milliards de dinars, soit une baisse de 15,7% par rapport aux investissements constatés en 2022.

Quant au Dinar Tunisien, le taux de change du Dinar est resté globalement stable sur l'exercice 2023, enregistrant une appréciation de 1,43% par rapport au dollar américain et une dépréciation de 2,43% par rapport à l'euro. Ainsi, au 31 décembre 2023, l'Euro s'échangeait à 3,39 Dinars et le Dollar s'échangeait à 3,07 Dinars.

Enfin, l'activité boursière a clôturé l'exercice 2023 sur une note positive : le Tunindex, « indice de référence de la Bourse de Tunis », a enregistré une nouvelle hausse annuelle de 7,90%, après les progressions de 2022 (14,74%) et de 2021 (2,34%).

Regarding the Tunisian Dinar, the exchange rate remained generally stable over the course of 2023, appreciating by 1.43% against the US dollar and depreciating by 2.43% against the euro. As of December 31st 2023, the Euro was exchanged at 3.39 Dinars and the Dollar was exchanged at 3.07 Dinars.

The stock market concluded 2023 positively, with the Tunindex, the benchmark index of the Tunis Stock Exchange, recording an annual increase of 7.90%, following the growth of 2022 (14.74%) and 2021 (2.34%).

CHIFFRES CLES
KEY FIGURES

Chiffre d'affaires consolidé
Consolidated premium

361 083 (KTND)

2021	294 605
2022	329 263
2023	361 083

Fonds propres consolidés
Consolidated equity

258 090 (KTND)

2021	175 809
2022	232 846
2023	258 090

Résultat net consolidé
Consolidated net result

42 172 (KTND)

2021	33 145
2022	37 365
2023	42 172

Employés
Employees

344

2021	310
2022	319
2023	344

Clients en Tunisie
Customers in Tunisia

829 424

2021	342 399
2022*	807 561
2023*	829 424

*Compte tenu des clients ENDA TAMWEEL
*Taking into account ENDA TAMWEEL customers

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

106

2021	96
2022	105
2023	106

RAPPORT DE MAGHREBIA
MAGHREBIA'S REPORT

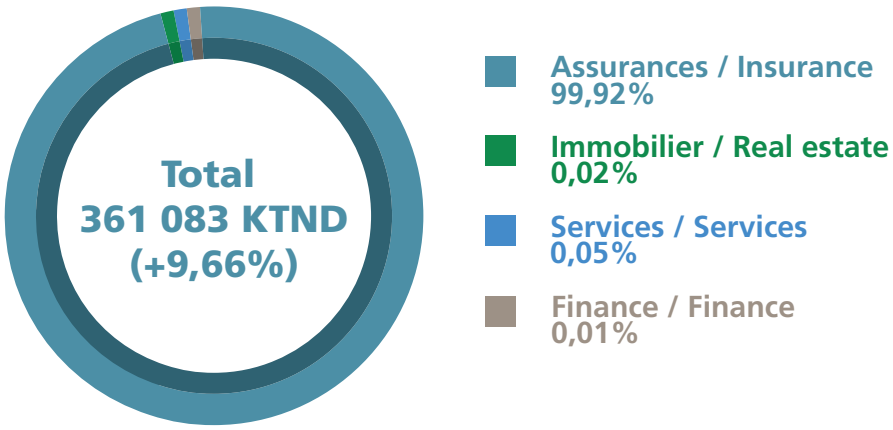
Le groupe Maghrebia a connu au 31 décembre 2023 un développement au niveau de toutes ses activités dépassant les prévisions de son plan de développement.

Le chiffre d'affaires réalisé par le groupe est constitué à hauteur de 99,92% de revenus provenant de ses activités assurantielles.

At December 31, 2023, the Maghrebia Group had achieved growth in all its activities, exceeding the forecasts in its development plan.

The turnover achieved by the group is made up of 99.92% of revenues from its insurance activities.

Structure du revenu consolidé 2023
Consolidated revenue structure 2023



55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2023 ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2023 PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

BILAN CONSOLIDE (DT)

Actifs	31/12/2023			31/12/2022*
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Ecart d'acquisition	329 727	214 323	115 405	131 891
Investissements de recherche et développement	185 898	137 668	48 230	67 305
Concessions, brevets, licences, marques	5 080 150	3 477 738	1 602 412	1 308 477
	5 595 776	**3 829 729**	**1 766 047**	**1 507 672**
Actifs corporels				
Installations techniques et machines	9 619 301	7 445 135	2 174 166	1 697 285
Autres installations, outillage et mobilier	2 971 520	1 746 904	1 224 616	708 165
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	12 450	0	12 450	12 450
	12 603 271	**9 192 039**	**3 411 232**	**2 417 900**
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	13 778 592	3 685 500	10 093 092	10 236 292
Terrains et constructions hors exploitation	40 123 111	11 130 703	28 992 407	29 544 118
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	0	0	0	0
Parts dans des entreprises avec liens de participation	0	0	0	0
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	201 011 539	5 945 447	195 066 092	154 777 971
Obligations et autres titres à revenu fixe	666 017 501	2 614 522	663 402 979	589 164 923
Autres prêts	5 876 098	0	5 876 098	5 066 594
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	2 658 585	0	2 658 585	2 140 620
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	13 024 137	0	13 024 137	12 292 641
	942 489 561	**23 376 172**	**919 113 389**	**803 223 158**
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises (non vie)	16 886 468	0	16 886 468	16 279 415
Provisions mathématiques (vie)	12 531 130	0	12 531 130	10 436 819
Provisions pour sinistres (non vie)	43 925 988	0	43 925 988	30 363 486
Provisions pour sinistres (vie)	11 971 606	0	11 971 606	13 104 520
Provisions d'égalisation et équilibrage (non vie)	765 053	0	765 053	586 785
	86 080 245	**0**	**86 080 245**	**70 771 025**
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	31 039 505	0	31 039 505	27 300 191
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	69 195 277	40 009 264	29 186 013	27 912 381
Créances nées d'opérations de réassurance	12 119 477	413 043	11 706 434	4 586 305
Autres créances				
Personnel	285 665	0	285 665	556 338
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	17 389 303	0	17 389 303	6 859 759
Etat impôt différé	5 770	0	5 770	5 770
Débiteurs divers	21 296 699	3 257 773	18 038 926	19 747 821
	151 331 698	**43 680 080**	**107 651 617**	**86 968 565**
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	24 553 844	5 545 018	19 008 826	43 597 377
Frais d'acquisition reportés	6 377 599	0	6 377 599	6 190 736
Autres charges à répartir	324 681	0	324 681	432 909
Comptes de régularisation Actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	30 347 918	473 631	29 874 287	28 274 705
Autres comptes de régularisation	10 442 942	0	10 442 942	7 856 363
	72 046 985	**6 018 649**	**66 028 335**	**86 352 090**
Total actifs	**1 270 147 535**	**86 096 670**	**1 184 050 865**	**1 051 240 410**

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (TND)

Assets	31/12/2023			31/12/2022*
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Goodwill	329 727	214 323	115 405	131 891
Investment in research and development	185 898	137 668	48 230	67 305
Concessions, patents, licenses, trademarks	5 080 150	3 477 738	1 602 412	1 308 477
	5 595 776	**3 829 729**	**1 766 047**	**1 507 672**
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	9 619 301	7 445 135	2 174 166	1 697 285
Other installations equipments and furniture	2 971 520	1 746 904	1 224 616	708 165
Guarantees and deposits	12 450	0	12 450	12 450
	12 603 271	**9 192 039**	**3 411 232**	**2 417 900**
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	13 778 592	3 685 500	10 093 092	10 236 292
Non-Operating land and buildings	40 123 111	11 130 703	28 992 407	29 544 118
Investments in affiliated entreprises and participating interests				
Shares in affiliated undertaking	0	0	0	0
Shares in companies with participating interest	0	0	0	0
Other financial investments				
Shares and other variable - income securities	201 011 539	5 945 447	195 066 092	154 777 971
Bonds and other fixed - income securities	666 017 501	2 614 522	663 402 979	589 164 923
Other loans	5 876 098	0	5 876 098	5 066 594
Deposits with ceding insurers	2 658 585	0	2 658 585	2 140 620
Investments representings the policy reserves related to counting unit contracts	13 024 137	0	13 024 137	12 292 641
	942 489 561	**23 376 172**	**919 113 389**	**803 223 158**
Reinsurers 'share in the technical reserves				
Provisions for unearned premiums (non life)	16 886 468	0	16 886 468	16 279 415
Mathematical provisions (life)	12 531 130	0	12 531 130	10 436 819
Provisions for claims (non life)	43 925 988	0	43 925 988	30 363 486
Provisions for claims (life)	11 971 606	0	11 971 606	13 104 520
Provisions for equalization (non life)	765 053	0	765 053	586 785
	86 080 245	**0**	**86 080 245**	**70 771 025**
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	31 039 505	0	31 039 505	27 300 191
Other receivables due from direct insurance operations	69 195 277	40 009 264	29 186 013	27 912 381
Receivables due from reinsurance operations	12 119 477	413 043	11 706 434	4 586 305
Other receivables				
Staff	285 665	0	285 665	556 338
State, social security Bodies, Public authorities	17 389 303	0	17 389 303	6 859 759
Deferred tax statement	5 770	0	5 770	5 770
Sundry debtors	21 296 699	3 257 773	18 038 926	19 747 821
	151 331 698	**43 680 080**	**107 651 617**	**86 968 565**
Other assets				
Assets in banks,post office banks and cash in hand	24 553 844	5 545 018	19 008 826	43 597 377
Deferred acquisition expenditures	6 377 599	0	6 377 599	6 190 736
Others expenses to share	324 681	0	324 681	432 909
Asset adjusment account				
Unmatured interest and rent	30 347 918	473 631	29 874 287	28 274 705
Other adjustment accounts	10 442 942	0	10 442 942	7 856 363
	72 046 985	**6 018 649**	**66 028 335**	**86 352 090**
Total assets	**1 270 147 535**	**86 096 670**	**1 184 050 865**	**1 051 240 410**

* Retracted heading for reasons of comparability

BILAN CONSOLIDE (DT)

Capitaux propres et passifs	31/12/2023	31/12/2022*
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidés	124 178 849	105 915 758
Résultats consolidés	33 482 685	29 609 604
Total des capitaux propres	**202 661 534**	**180 525 362**
Intérêts des minoritaires		
Part des minoritaires dans les réserves	46 739 561	44 565 123
Part des minoritaires dans le résultat	8 688 934	7 755 355
Total des intérêts des minoritaires	**55 428 495**	**52 320 478**
Capitaux propres et intérêts des minoritaires avant résultat de l'exercice	**215 918 410**	**195 480 880**
Résultat de l'exercice	**42 171 619**	**37 364 959**
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	**1 036 613**	**950 573**
Autres provisions	1 036 613	950 573
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	53 958 170	50 446 250
Provisions mathématiques (vie)	453 909 610	396 396 911
Provisions pour sinistres (vie)	42 944 417	41 248 585
Provisions pour sinistres (non vie)	199 844 344	179 018 953
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	4 440 900	3 863 849
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	12 958 197	11 795 513
Provisions pour égalisation (non vie)	5 065 053	4 886 785
Provisions pour égalisation (vie)	2 472 872	2 155 538
Autres provisions techniques (non vie)	1 970 990	1 941 691
Provisions pour contrats en unités de comptes	**13 024 136**	**12 292 641**
	790 588 691	**704 046 715**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**55 280 048**	**48 200 230**
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	10 764 180	11 730 393
Dettes nées d'opérations de réassurance	42 502 041	29 675 944
Dépôts et cautionnements reçus	931 176	926 549
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	8 601 303	6 735 346
Créditeurs divers	15 500 587	14 963 792
	78 299 287	**64 032 025**
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	756 198	1 165 028
	756 198	**1 165 028**
Total des passifs	**925 960 837**	**818 394 571**
Total des capitaux propres et passifs	**1 184 050 865**	**1 051 240 410**

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (TND)

Equity and liabilities	31/12/2023	31/12/2022*
Equity		
Share Capital	45 000 000	45 000 000
Consolidated reserves	124 178 849	105 915 758
Consolidated results	33 482 685	29 609 604
Total Equity	**202 661 534**	**180 525 362**
Minority interests		
Minority share in the reserves	46 739 561	44 565 123
Minority share in the result	8 688 934	7 755 355
Total minority interests	**55 428 495**	**52 320 478**
Equity and minority interests before result of the financial year	**215 918 410**	**195 480 880**
Result of the financial year	**42 171 619**	**37 364 959**
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	**1 036 613**	**950 573**
Other provisions	1 036 613	950 573
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	53 958 170	50 446 250
Life insurance provisions	453 909 610	396 396 911
Provisions for claims (life)	42 944 417	41 248 585
Provisions for claims (non life)	199 844 344	179 018 953
Provisions for profit-sharing and refunds (non life)	4 440 900	3 863 849
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	12 958 197	11 795 513
Provisions for equalization (non life)	5 065 053	4 886 785
Provisions for equalization (life)	2 472 872	2 155 538
Other technical gross provisions (non life)	1 970 990	1 941 691
Provisions for contracts in unit linked	**13 024 136**	**12 292 641**
	790 588 691	**704 046 715**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**55 280 048**	**48 200 230**
Other Debts		
Debts generated by direct insurance	10 764 180	11 730 393
Debts generated by reinsurance	42 502 041	29 675 944
Deposits and guarantees received	931 176	926 549
State,social security bodies,Public authorities	8 601 303	6 735 346
Sundry creditors	15 500 587	14 963 792
	78 299 287	**64 032 025**
Other liabilities		
Liabilities adjustment account	756 198	1 165 028
	756 198	**1 165 028**
Total liabilities	**925 960 837**	**818 394 571**
Total equity and liabilities	**1 184 050 865**	**1 051 240 410**

* Retracted heading for reasons of comparability

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE (DT)

	Opérations brutes 31/12/2023	Cessions et rétrocessions 31/12/2023	Opérations nettes 31/12/2023	Opérations nettes 31/12/2022
Primes acquises	**357 277 524**	**(92 399 135)**	**264 878 389**	**239 905 008**
Primes émises et acceptées (non vie)	249 542 083	(81 644 758)	167 897 325	149 009 003
Primes émises et acceptées (vie)	111 247 361	(11 361 430)	99 885 931	93 283 991
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	(3 511 920)	607 053	(2 904 867)	(2 387 986)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé	**19 110 547**	**0**	**19 110 547**	**17 082 575**
Produits de placements vie	**45 517 175**	**0**	**45 517 175**	**40 224 275**
Plus values non réalisées sur placements vie	**519 949**	**0**	**519 949**	**617 781**
Autres produits techniques	**10 373**	**0**	**10 373**	**387 253**
Autres produits techniques (non vie)	9 592	0	9 592	382 174
Autres produits techniques (vie)	781	0	781	5 079
Charges de sinistres	**(213 116 528)**	**38 168 143**	**(174 948 385)**	**(148 940 297)**
Montants payés	**(188 489 690)**	**25 738 554**	**(162 751 136)**	**(148 058 287)**
Montants payés (non vie)	(142 846 336)	18 747 330	(124 099 006)	(107 396 750)
Montants payés (vie)	(45 643 354)	6 991 225	(38 652 130)	(40 661 537)
Variation de la provision pour sinistres	**(24 626 837)**	**12 429 588**	**(12 197 249)**	**(882 010)**
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	(22 931 006)	13 562 502	(9 368 504)	560 332
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(1 695 831)	(1 132 914)	(2 828 745)	(1 442 342)
Variation des autres provisions techniques	**(57 647 899)**	**2 094 311**	**(55 553 588)**	**(49 272 110)**
Variation des autres provisions techniques (non vie)	2 076 315	0	2 076 315	(1 106 292)
Variation des autres provisions techniques (vie)	(59 724 214)	2 094 311	(57 629 904)	(48 165 818)
Participation aux bénéfices et ristournes	**(577 051)**	**307 290**	**(269 761)**	**205 165**
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	(577 051)	60 377	(516 674)	130 569
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)	0	246 913	246 913	74 596
Frais d'exploitation	**(53 270 222)**	**15 312 506**	**(37 957 716)**	**(36 382 556)**
Frais d'acquisition	**(42 161 806)**	**0**	**(42 161 806)**	**(38 263 597)**
Frais d'acquisition (non vie)	(29 646 895)	0	(29 646 895)	(27 376 543)
Frais d'acquisition (vie)	(12 514 911)	0	(12 514 911)	(10 887 054)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	**186 863**	**0**	**186 863**	**512 963**
Frais d'administration	**(11 295 280)**	**0**	**(11 295 280)**	**(12 114 775)**
Frais d'administration (non vie)	(7 249 305)	0	(7 249 305)	(6 127 583)
Frais d'administration (vie)	(4 045 975)	0	(4 045 975)	(5 987 192)
Commissions reçues des réassureurs	**0**	**15 312 506**	**15 312 506**	**13 482 853**
Commissions reçues des réassureurs (non vie)	0	15 220 092	15 220 092	13 389 128
Commissions reçues des réassureurs (vie)	0	92 414	92 414	93 725
Autres charges techniques	**(4 439 152)**	**0**	**(4 439 152)**	**(12 948 228)**
Autres charges techniques (non vie)	(3 797 211)	0	(3 797 211)	(12 363 107)
Autres charges techniques (vie)	(641 941)	0	(641 941)	(585 121)
Variation de la provision pour égalisation	**(178 268)**	**178 268**	**0**	**0**
Charges de placements vie	**(4 103 082)**	**0**	**(4 103 082)**	**(4 661 003)**
Moins values non réalisées sur placements vie	**0**	**0**	**0**	**(10 700)**
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé	**(7 059 821)**	**0**	**(7 059 821)**	**(6 257 133)**
Sous total : Résultat technique consolidé	**82 043 544**	**(36 338 618)**	**45 704 926**	**39 950 031**
Résultat technique NON VIE	**60 187 409**	**(33 269 136)**	**26 918 273**	**24 308 484**
Résultat technique VIE	**21 856 135**	**(3 069 481)**	**18 786 653**	**15 641 547**

CONSOLIDATED TECHNICAL RESULT STATEMENT (TND)

	Gross operations 31/12/2023	Assignments & retrocessions 31/12/2023	Net operations 31/12/2023	Net operations 31/12/2022
Premiums earned	**357 277 524**	**(92 399 135)**	**264 878 389**	**239 905 008**
Written and accepted premiums (non life)	249 542 083	(81 644 758)	167 897 325	149 009 003
Written and accepted premiums (life)	111 247 361	(11 361 430)	99 885 931	93 283 991
Change in provision for unearned premiums (non life)	(3 511 920)	607 053	(2 904 867)	(2 387 986)
Products Allocated investment return transferred from the profit statement	**19 110 547**	**0**	**19 110 547**	**17 082 575**
Investment income (life)	**45 517 175**	**0**	**45 517 175**	**40 224 275**
Unrealized gains on investments (life)	**519 949**	**0**	**519 949**	**617 781**
Other technical products	**10 373**	**0**	**10 373**	**387 253**
Other technical products (non life)	9 592	0	9 592	382 174
Other technical products (life)	781	0	781	5 079
Claims costs	**(213 116 528)**	**38 168 143**	**(174 948 385)**	**(148 940 297)**
Amounts paid	**(188 489 690)**	**25 738 554**	**(162 751 136)**	**(148 058 287)**
Amounts paid (non life)	(142 846 336)	18 747 330	(124 099 006)	(107 396 750)
Amounts paid (life)	(45 643 354)	6 991 225	(38 652 130)	(40 661 537)
Charges in claims reserves	**(24 626 837)**	**12 429 588**	**(12 197 249)**	**(882 010)**
Charges in claims reserves (non life)	(22 931 006)	13 562 502	(9 368 504)	560 332
Charges in claims reserves (life)	(1 695 831)	(1 132 914)	(2 828 745)	(1 442 342)
Changes in other technical reserves	**(57 647 899)**	**2 094 311**	**(55 553 588)**	**(49 272 110)**
Changes in other technical reserves (non life)	2 076 315	0	2 076 315	(1 106 292)
Changes in other technical reserves (life)	(59 724 214)	2 094 311	(57 629 904)	(48 165 818)
Profit Sharing and discount	**(577 051)**	**307 290**	**(269 761)**	**205 165**
Profit Sharing and discount (non life)	(577 051)	60 377	(516 674)	130 569
Profit Sharing and discount (life)	0	246 913	246 913	74 596
Operating charges	**(53 270 222)**	**15 312 506**	**(37 957 716)**	**(36 382 556)**
Acquisition charges	**(42 161 806)**	**0**	**(42 161 806)**	**(38 263 597)**
Aquisition charges (non life)	(29 646 895)	0	(29 646 895)	(27 376 543)
Aquisition charges (life)	(12 514 911)	0	(12 514 911)	(10 887 054)
Deferred acquisition costs (non life)	**186 863**	**0**	**186 863**	**512 963**
Administration charges	**(11 295 280)**	**0**	**(11 295 280)**	**(12 114 775)**
Administration charges (non life)	(7 249 305)	0	(7 249 305)	(6 127 583)
Administration charges (life)	(4 045 975)	0	(4 045 975)	(5 987 192)
Commissions received from reinsurers	**0**	**15 312 506**	**15 312 506**	**13 482 853**
Commissions received from reinsurers (non life)	0	15 220 092	15 220 092	13 389 128
Commissions received from reinsurers (life)	0	92 414	92 414	93 725
Other technical charges	**(4 439 152)**	**0**	**(4 439 152)**	**(12 948 228)**
Other technical charges (non life)	(3 797 211)	0	(3 797 211)	(12 363 107)
Other technical charges (life)	(641 941)	0	(641 941)	(585 121)
Changes in equalization provisions	**(178 268)**	**178 268**	**0**	**0**
Investment charges (life)	**(4 103 082)**	**0**	**(4 103 082)**	**(4 661 003)**
Unrealized losses on investments (life)	**0**	**0**	**0**	**(10 700)**
Products allocated investment (life) return transferred from the profit statement	**(7 059 821)**	**0**	**(7 059 821)**	**(6 257 133)**
Sub- total : Consolidated technical result	**82 043 544**	**(36 338 618)**	**45 704 926**	**39 950 031**
Technical result NON LIFE	**60 187 409**	**(33 269 136)**	**26 918 273**	**24 308 484**
Technical result LIFE	**21 856 135**	**(3 069 481)**	**18 786 653**	**15 641 547**

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE (DT)

	31/12/2023	31/12/2022*
Résultat technique non vie	**26 918 273**	**24 308 484**
Résultat technique vie	**18 786 653**	**15 641 547**
Produits des placements nets (non vie)	23 145 640	21 392 293
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique	(19 110 547)	(17 082 575)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique	7 059 821	6 257 133
Autres produits non techniques	93 439	70 198
Autres charges non techniques	(902 054)	(445 270)
Autres produits (autres activités)	734 916	1 013 462
Autres charges (autres activités)	(2 283 614)	(2 014 227)
Résultat provenant des activités ordinaires	**54 442 527**	**49 141 046**
Impôts sur le résultat exigible	(9 098 999)	(10 243 601)
Impôts differé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	**45 349 299**	**38 903 216**
Eléments extraordinaires	(3 177 680)	(1 538 256)
Résultat net de l'exercice	**42 171 619**	**37 364 959**
Part de la société mère	33 482 685	29 609 604
Part des actionnaires minoritaires	8 688 934	7 755 355

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TND)

	31/12/2023	31/12/2022*
Technical result non life	**26 918 273**	**24 308 484**
Technical result life	**18 786 653**	**15 641 547**
Net investment return (non life)	23 145 640	21 392 293
Allocated investment (non life) return transferred to the operating results account	(19 110 547)	(17 082 575)
Allocated investment (life) return transferred to the operating results account	7 059 821	6 257 133
Other non technical products	93 439	70 198
Other non technical charges	(902 054)	(445 270)
Other products (other activities)	734 916	1 013 462
Other charges (other activities)	(2 283 614)	(2 014 227)
Income from ordinary activities	**54 442 527**	**49 141 046**
Taxes on income	(9 098 999)	(10 243 601)
Defferred taxes	5 770	5 770
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	**45 349 299**	**38 903 216**
Extraordinary items	(3 177 680)	(1 538 256)
Net earnings for the financial year	**42 171 619**	**37 364 959**
Share of the parent company	33 482 685	29 609 604
Share of the minority shareholders	8 688 934	7 755 355

* Retracted heading for reasons of comparability

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (DT)

	31/12/2023	31/12/2022*
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	322 107 707	295 725 944
Sommes versées pour paiement des sinistres	(158 010 252)	(152 657 051)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 178 010	3 723 274
Décaissements de primes sur les cessions	(45 263 437)	(39 772 931)
Encaissements de sinistres sur les cessions	5 048 964	3 293 763
Commissions versées aux intermédiaires	(4 502 989)	(4 204 056)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(23 084 870)	(20 130 407)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(204 318 799)	(157 265 813)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	132 788 353	118 492 405
Remboursements de prêts	939 663	885 472
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(52 446 445)	(37 090 647)
Produits financiers reçus	11 059 284	9 910 428
Autres mouvements	(2 206 387)	2 747 511
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**(14 711 198)**	**23 657 893**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(877 205)	(387 220)
Encaissements provenant de la cession d'immo. corporelles et incorporelles	65 350	0
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	0	(8 791 667)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	356 641	295 081
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(507 630)	(4 168 212)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(962 845)**	**(13 052 018)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(13 918 370)	(11 131 884)
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	30 400 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**(13 918 370)**	**19 268 116**
Variation de trésorerie	**(29 592 413)**	**29 873 991**
Trésorerie au début de l'exercice	42 970 569	13 096 578
Trésorerie à la clôture de l'exercice	13 378 156	42 970 569

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (TND)

	31/12/2023	31/12/2022*
Cash flows from operating activities		
Premiums collection received from policyholders	322 107 707	295 725 944
Sums paid for payment of claims	(158 010 252)	(152 657 051)
Collection of premiums received (acceptances)	3 178 010	3 723 274
Disbursements of premiums on assignments	(45 263 437)	(39 772 931)
Collection of claims on assignments	5 048 964	3 293 763
Commissions paid to intermediaries	(4 502 989)	(4 204 056)
Payments to suppliers and employees	(23 084 870)	(20 130 407)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(204 318 799)	(157 265 813)
Receipts linked the assignments of financial investments	132 788 353	118 492 405
Loan repayments	939 663	885 472
Insurance taxes paid to the treasury	(52 446 445)	(37 090 647)
Financial products received	11 059 284	9 910 428
Other movements	(2 206 387)	2 747 511
Cash flows provided by operating activities	**(14 711 198)**	**23 657 893**
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(877 205)	(387 220)
Receipts generated by the assignments of tangible and intangible fixed assets	65 350	0
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operation	0	(8 791 667)
Receipts from the disposal of financial assets	356 641	295 081
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	(507 630)	(4 168 212)
Cash flow provided by investing activities	**(962 845)**	**(13 052 018)**
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(13 918 370)	(11 131 884)
Receipts from issuance of shares	0	30 400 000
Cash flow provided by financing activities	**(13 918 370)**	**19 268 116**
Change in cash	**(29 592 413)**	**29 873 991**
Cash at begining of year	42 970 569	13 096 578
Cash at end of year	13 378 156	42 970 569

* Retracted heading for reasons of comparability

55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE MAGHREBIA ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF MAGHREBIA PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe «Assurances Maghrebia» qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2023 faisant apparaître un total de 1 184 050 865 Dinars, l'état de résultat consolidé faisant apparaître un bénéfice net de 42 171 619 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 13 378 156 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.
A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe «Assurances Maghrebia» ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2023, 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.

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 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 2023 pour un montant de 790 588 691 DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 1 184 050 865 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.

Report on the audit of the consolidated financial statement

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Assurances Maghrebia Group, which include the consolidated balance sheet as of December 31, 2023, showing a total of TND 1.184.050.865 , the consolidated income statement showing a net profit of TND 42.171.619, the consolidated cash flow statement for the year ended on that date, reflecting a positive end of the period cash balance of TND 13.378.156, as well as the accompanying notes, including a summary of the principal accounting methods.
In our opinion, the consolidated financial statements of Assurances Maghrebia Group attached herewith present, in all material respects, the financial position of the Group as of December 31, 2023, as well as its financial performance and cash flow for the year ended on that date, in accordance with the applicable laws related to the 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 the 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 is 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 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, presented in the consolidated balance sheet as of December 31, 2023, amounting to TND 790.588.691, represent the most significant liability with regards to a total balance sheet of TND 1.184.050 865.
The calculation of technical provisions is a legal requirement and requires the exercise of management's judgment in choosing the assumptions to be made 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

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 919 113 389 DT au 31 décembre 2023.

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 et le degré de jugement nécessaire à leur évaluation nous ont conduits à les considérer comme un point clé de l'audit.

provisions to be a key point of the audit.

Summary of our responses

To assess the reasonableness of the estimated 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

Investment valuation

Identified risk

Investments are shown on the assets side of the consolidated balance sheet for a net amount of 919.113.389 TND as of December 31, 2023.

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 primarily involved :

- Assess the relevance of the calculation methods used to estimate technical provisions and their compliance with the accounting standards in force and the provisions

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 45 428 725 DT au 31 décembre 2023. 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° 1/2021 en date du 1er décembre 2021 fixant la base et la méthode de calcul des provisions pour dépréciation 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° 1/2021 en date du 1er décembre 2021
- Procéder au rapprochement des créances comptables avec l'arriéré issu du système d'information

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 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 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

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
- Evaluate and test the design and effectiveness of key controls over investment valuation methods.
- Verify the calculation of any necessary impairments.
- Perform analytical procedures on significant changes during the period.
- 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 45.428.725 TND as of December 31, 2023. 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° 01/2021 of December 1, 2021, which sets the basis and calculation method for provisions for impairment of receivables from policyholders and insurance intermediaries.
In this context, we considered the estimation of these provisions to be a key point in 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° 1/2021 of December 1, 2021.
- Reconcile accounting debts with the arrears from the information system.

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 Maghrebia» Group in the report of the Board of Directors with the data contained in the consolidated financial statements. Our work consists in reading the report of the Board of Directors and, in so doing, assessing whether there is a material inconsistency between it and the consolidated financial statements or the information acquired during the audit, or if the report of the Board of Directors seems containing misstatement material. If, in light of the work that we have done, we conclude to the presence of misstatement material in other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.
Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les 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 détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.
Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative

Management responsibilities and of those in charge of governance of the consolidated 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 consolidated financial statements

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

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

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 évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

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

▶ 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.

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;

▶ 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

Rapport relatif à d'autres obligations légales et règlementaires

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 règlementaires 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.

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 30 mai 2024 / Tunis, May 30, 2024

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / THE AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI	**GHAZI HANTOUS**

55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2023 ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2023 PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

Actifs	31/12/2023	31/12/2022
Ecarts d'acquisition	-	-
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurances	-	-
Immobilisations incorporelles et goodwill	1 662 142	1 387 280
Total actifs incorporels	**1 662 142**	**1 387 280**
Immobilisations corporelles	**31 024 086**	**19 366 316**
Immeubles de placement	78 763 365	72 655 327
Placements financier, y compris dérivés	898 558 975	770 511 990
Placements des autres activités	46 312 596	44 490 030
Total placements	**1 023 634 936**	**887 657 348**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs financiers	**85 204 772**	**70 184 240**
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	53 185 407	45 452 899
Créances nées des opérations de cession en réassurance	6 794 797	4 999 349
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt	11 449 814	7 853 840
Autres créances	9 722 570	2 801 073
Autres actifs d'exploitation à long terme	239 823	300 670
Frais d'acquisitions reportés	6 377 599	6 190 736
Participation aux bénéfices différée active	-	-
Impôts différés actifs	15 355 431	8 642 584
Débiteurs divers	12 463 581	14 737 072
Autres actifs	**115 589 023**	**90 978 221**
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	**-**	**-**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**23 041 696**	**48 095 988**
Total actifs	**1 280 156 655**	**1 146 576 969**

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2023

Assets	31/12/2023	31/12/2022
Acquisition gaps	-	-
Portfolio of insurance companies' contracts	-	-
Intangible assets and goodwill	1 662 142	1 387 280
Total intangible assets	**1 662 142**	**1 387 280**
Tangible assets	**31 024 086**	**19 366 316**
Investment properties	78 763 365	72 655 327
Financial investments, including derivatives	898 558 975	770 511 990
Investments of other activities	46 312 596	44 490 030
Total investments	**1 023 634 936**	**887 657 348**
Share of ceding and retrocessionaires in technical provisions and financial liabilities	**85 204 772**	**70 184 240**
Receivables from insurance or accepted reinsurance operations	53 185 407	45 452 899
Receivables from reinsurance cessions	6 794 797	4 999 349
Receivable tax and other tax receivables	11 449 814	7 853 840
Other receivables	9 722 570	2 801 073
Other long-term operating assets	239 823	300 670
Deferred acquisition costs	6 377 599	6 190 736
Active deferred profit participation	-	-
Deferred tax assets	15 355 431	8 642 584
Other debtors	12 463 581	14 737 072
Other assets	**115 589 023**	**90 978 221**
Assets held for sale and discontinued operations	**-**	**-**
Cash and cash equivalents	**23 041 696**	**48 095 988**
Total assets	**1 280 156 655**	**1 146 576 969**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

Passifs	31/12/2023	31/12/2022
Capital	45 000 000	45 000 000
Primes d'émission	-	-
Réserves	127 183 165	106 499 532
Réserves de réevaluation	-	-
Résultats reportés	25 772 671	24 930 281
Résultat de la période	40 707 774	31 024 943
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres	14 508 269	6 497 344
Capitaux propres	**253 171 880**	**213 952 101**
Participations ne donnant pas le contrôle	**59 111 551**	**53 715 761**
Capitaux propres totaux	**312 283 431**	**267 667 862**
Dettes de financement	**304 527**	**358 866**
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC	363 641 276	338 931 484
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC	-	-
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	**363 641 276**	**338 931 484**
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC avec participation discrétionnaire	403 728 296	343 979 059
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC	13 102 281	12 366 396
Passifs relatifs à des contrats financiers	**416 830 577**	**356 345 455**
Instruments dérivés séparés sur contrat	-	-
Participation aux bénéfices différée passive	-	-
Autres passifs liées aux contrats de services	2 578 912	1 727 453
Passifs relatifs aux contrats	**783 050 765**	**697 004 392**
Provisions pour risques et charges	**1 036 613**	**950 573**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**55 280 048**	**48 200 230**
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptés	6 996 552	5 520 895
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	37 752 214	30 796 604
Dettes d'exploitation	240 565	291 639
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt	8 366 269	6 863 438
Impôts différés passifs	50 266 113	36 413 730
Autres dettes	24 579 558	23 601 163
Autres passifs	**128 201 270**	**103 487 470**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**-**	**-**
Total passifs	**1 280 156 655**	**1 146 576 969**

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2023

Liabilities	31/12/2023	31/12/2022
Capital	45 000 000	45 000 000
Share premiums	-	-
Reserves	127 183 165	106 499 532
Revaluation reserves	-	-
Retained earnings	25 772 671	24 930 281
Result of the period	40 707 774	31 024 943
Changes in assets and liabilities recognized directly in equity	14 508 269	6 497 344
Equity	**253 171 880**	**213 952 101**
Non-controlling interests	**59 111 551**	**53 715 761**
Total equity	**312 283 431**	**267 667 862**
Financing liabilities	**304 527**	**358 866**
Gross technical provisions - insurance contracts excluding unit-linked	363 641 276	338 931 484
Gross technical provisions - unit-linked insurance contracts	-	-
Liabilities related to insurance contracts	**363 641 276**	**338 931 484**
Liabilities related to financial contracts excluding unit-linked with discretionary participation	403 728 296	343 979 059
Liabilities related to unit-linked financial contracts	13 102 281	12 366 396
Liabilities related to financial contracts	416 830 577	356 345 455
Derivative instruments separated from the contract	-	-
Passive deferred profit participation	-	-
Other liabilities related to service contracts	2 578 912	1 727 453
Liabilities related to contracts	**783 050 765**	**697 004 392**
Provisions for risks and charges	**1 036 613**	**950 573**
Liabilities for cash deposits received from reinsurers	**55 280 048**	**48 200 230**
Liabilities from insurance or accepted reinsurance operations	6 996 552	5 520 895
Liabilities from ceded reinsurance operations	37 752 214	30 796 604
Operating liabilities	240 565	291 639
Payable tax and other tax liabilities	8 366 269	6 863 438
Deferred tax liabilities	50 266 113	36 413 730
Other liabilities	24 579 558	23 601 163
Other liabilities	**128 201 270**	**103 487 470**
Liabilities of activities held for sale or discontinued	**-**	**-**
Total liabilities	**1 280 156 655**	**1 146 576 969**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Primes émises et acceptées	339 963 120	310 150 796
Variation de la provision pour primes non acquises	**-3 117 545**	**-2 939 543**
Primes acquises	**336 845 575**	**307 211 253**
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	**258 600**	**331 589**
Autres produits d'exploitation	-3 200	-3 200
Produits des placements nets de charges	67 873 057	60 356 004
Plus et moins-values de cession des placements	869 936	-2 246 215
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	13 796 402	6 348 029
Variation des dépréciations sur placements	**-8 850 658**	**-463 504**
Total des produits financiers nets de charges	**73 688 736**	**63 994 313**
Total des produits des activités ordinaires	410 789 710	371 523 894
Prestations payés	-178 518 823	-171 627 749
Variation des provisions	-81 798 568	-47 276 352
Prestations contrats de services	**2 171 546**	**1 924 115**
Charges des prestations des contrats	-258 145 846	-220 946 376
Produits des cessions en réassurance	39 671 882	48 624 306
Charges des cessions en réassurance	**-69 589 979**	**-85 981 360**
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	-29 918 097	-37 357 054
Charges et produits des autres activités	-255 833	128 890
Frais d'acquisition des contrats	-44 515 995	-38 976 837
Frais d'administration	-13 374 768	-13 254 602
Autres produits et charges opérationnels courants	**-2 964 170**	**-10 039 791**
Total des autres produits et charges courants	**-61 110 765**	**-62 142 340**
Résultat opérationnel courant	61 615 003	51 681 156
Autres produits et charges opérationnels non courants	**-3 314 120**	**-1 517 159**
Résultat opérationnel	58 300 882	50 163 997
Variations de valeurs des immobilisations	**571 320**	**-168 051**
Résultat provenant des activités ordinaires	58 872 202	49 995 945
Impôts sur les résultats	-10 221 476	-11 365 932
Résultat net	**48 650 726**	**38 466 078**
Participations ne donnant pas le contrôle	7 942 952	7 441 135
Résultat net (part du Groupe)	**40 707 774**	**31 024 943**

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Issued and accepted premiums	339 963 120	310 150 796
Change in the provision for unearned premiums	**-3 117 545**	**-2 939 543**
Earned premiums	**336 845 575**	**307 211 253**
Turnover or revenue from other activities	**258 600**	**331 589**
Other operating income	-3 200	-3 200
Investment income net of charges	67 873 057	60 356 004
Gains and losses on disposal of investments	869 936	-2 246 215
Fair value change of investments carried at fair value through profit or loss	13 796 402	6 348 029
Change in impairment on investments	**-8 850 658**	**-463 504**
Total net financial income	**73 688 736**	**63 994 313**
Total revenue from ordinary activities	410 789 710	371 523 894
Paid claims	-178 518 823	-171 627 749
Change in provisions	-81 798 568	-47 276 352
Service contract benefits	**2 171 546**	**1 924 115**
Contract service charges	-258 145 846	-220 946 376
Revenue from reinsurance cessions	39 671 882	48 624 306
Reinsurance cession charges	**-69 589 979**	**-85 981 360**
Net charges or income from reinsurance cessions	-29 918 097	-37 357 054
Other activities income and charges	-255 833	128 890
Contract acquisition expenses	-44 515 995	-38 976 837
Administration expenses	-13 374 768	-13 254 602
Other current operating income and expenses	**-2 964 170**	**-10 039 791**
Total other current income and expenses	**-61 110 765**	**-62 142 340**
Current operating profit	61 615 003	51 681 156
Other non-current operating income and expenses	**-3 314 120**	**-1 517 159**
Operating profit	58 300 882	50 163 997
Changes in the value of property, plant, and equipment	**571 320**	**-168 051**
Profit from ordinary activities	58 872 202	49 995 945
Income tax	-10 221 476	-11 365 932
Net profit	**48 650 726**	**38 466 078**
Non-controlling interests	7 942 952	7 441 135
Net profit (Group share)	**40 707 774**	**31 024 943**

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Résultat net de la période	**48 650 726**	**38 466 078**
Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt		
Eléments recyclables en résultat (Eléments susceptibles d'être reclassés en résultat)	-	-
Actifs disponibles à la vente	-	-
Variation de la réserve de réévaluation sur la période		
Reclassement en résultat relatif aux cessions		
Reclassement en résultat des dépréciations		
Sous-total brut de participation et d'impôts différés		
Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés		
Impôts différés		
Dont variation de la réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		
Sous-total net de participation et d'impôts différés		
Actifs financier	-	-
Instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global –variation nette de la juste valeur		
Instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global –reclassés en résultat		
Impôts différés		
Eléments non recyclables en résultat (Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat)	**9 808 381**	**727 892**
Réévaluation des immobilisations corporelles	7 190 580	
Réévaluations du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	-502 286	
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de juste valeur	5 364 210	1 143 752
Autres variations		
Impôts différés / Réevalaution des immobilisations corporelles	-2 244 124	-415 860
Total des autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt	**9 808 381**	**727 892**
Résultat global de la période	**58 459 107**	**39 193 970**
Participations ne donnant pas le contrôle OCI	1 557 302	50 589
Participations ne donnant pas le contrôle Résultat	7 342 168	7 441 135
Resultat global consolidé	**49 559 637**	**31 702 247**

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Net profit for the period	**48 650 726**	**38 466 078**
Other comprehensive income for the period, net of tax		
Recyclable items in result (Items that may be reclassified to result)	-	-
Available-for-sale assets	-	-
Change in revaluation reserve for the period		
Reclassification to result related to disposals		
Reclassification to result of impairments		
Subtotal gross of participation and deferred taxes		
Deferred profit-sharing gross of deferred taxes		
Deferred taxes		
Of which change in revaluation reserve of assets held for sale		
Subtotal net of participation and deferred taxes		
Financial assets	-	-
Debt instruments at fair value through other comprehensive income – net change in fair value		
Debt instruments at fair value through other comprehensive income – reclassified to result		
Deferred taxes		
Non-recyclable items in result (Items that will not be reclassified to result)	**9 808 381**	**727 892**
Revaluation of tangible assets	7 190 580	
Revaluation of liabilities (or assets) under defined benefit plans	-502 286	
Equity instruments at fair value through other comprehensive income – net change in fair value	5 364 210	1 143 752
Other changes		
Deferred taxes / Revaluation of property, plant, and equipment	-2 244 124	-415 860
Total other comprehensive income for the period, net of tax	**9 808 381**	**727 892**
Comprehensive income for the period	**58 459 107**	**39 193 970**
Non-controlling interests OCI	1 557 302	50 589
Non-controlling interests Result	7 342 168	7 441 135
Consolidated comprehensive income	**49 559 637**	**31 702 247**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	**-14 711 198**	**23 657 893**
Encaissements des primes reçues des assurés et clients	322 107 707	295 725 944
Sommes versées pour paiement des sinistres	-158 010 252	-152 657 051
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 178 010	3 723 274
Décaissements de primes sur les cessions	-45 263 437	-39 772 931
Encaissements de sinistres sur les cessions	5 048 964	3 293 763
Commissions versées aux intermédiaires	-4 502 989	-4 204 056
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-23 084 870	-20 130 407
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	-204 318 799	-157 265 813
Encaissements liés à la cession de placements financiers	132 788 353	118 492 405
Remboursements de prêts	939 663	885 472
Taxes sur les assurances versées au Trésor	-52 446 445	-37 090 647
Produits financiers reçus	11 059 284	9 910 428
Autres mouvements	-2 206 387	2 747 511
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	**-962 845**	**-13 052 018**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	-877 205	-9 178 887
Encaissement provenant de la cession d'immo. incorporelles et corporelles	65 350	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. financières	-507 630	-4 168 212
Encaissement provenant de la cession d'immo. financières	356 641	295 081
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**-13 918 370**	**19 268 116**
Encaissement suite à l'émission des actions	0	30 400 000
Dividendes et autres distributions	-13 918 370	-11 131 884
Augmentation/Diminution des ressources spéciales	0	0
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidité	**0**	**0**
Variation de trésorerie	**-29 592 413**	**29 873 991**
Trésorerie de début d'exercice	42 970 569	13 096 578
Trésorerie de fin d'exercice	13 378 156	42 970 569

STATEMENT OF CASH FLOWS (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Cash flows from operating activities	**-14 711 198**	**23 657 893**
Receipts from premiums received from policyholders and clients	322 107 707	295 725 944
Payments for claims	-158 010 252	-152 657 051
Receipts from accepted premiums	3 178 010	3 723 274
Disbursements of premiums on cessions	-45 263 437	-39 772 931
Receipts of claims on cessions	5 048 964	3 293 763
Commissions paid to intermediaries	-4 502 989	-4 204 056
Payments to suppliers and staff	-23 084 870	-20 130 407
Disbursements related to the acquisition of financial investments	-204 318 799	-157 265 813
Receipts related to the disposal of financial investments	132 788 353	118 492 405
Loan repayments	939 663	885 472
Insurance taxes paid to the Treasury	-52 446 445	-37 090 647
Financial income received	11 059 284	9 910 428
Other movements	-2 206 387	2 747 511
Cash flows from investing activities	**-962 845**	**-13 052 018**
Disbursements for the acquisition of tangible and intangible assets	-877 205	-9 178 887
Receipts from the disposal of intangible and tangible assets	65 350	0
Disbursements for the acquisition of financial assets	-507 630	-4 168 212
Receipts from the disposal of financial assets	356 641	295 081
Cash flows from financing activities	**-13 918 370**	**19 268 116**
Receipts from the issuance of shares	0	30 400 000
Dividends and other distributions	-13 918 370	-11 131 884
Increase / Decrease in special resources	0	0
Impact of exchange rate fluctuations on cash or cash equivalents	**0**	**0**
Change in cash	**-29 592 413**	**29 873 991**
Cash at the beginning of the period	42 970 569	13 096 578
Cash at the end of the period	13 378 156	42 970 569

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	Capitaux propres IFRS au 01/01/2023	Distribution de dividendes	Mouvements sur les réserves	Autres variations	Résultat 2023	Capitaux propres IFRS au 31/12/2023
Capital Social	**45 000 000**					**45 000 000**
Réserves	106 499 532		19 069 432	1 614 202		**127 183 165**
Résultats reportés	24 930 281		1 425 512			**25 772 671**
Résultats de l'exercice	31 024 943	-10 530 000	-20 494 943		40 707 774	**40 707 774**
Autres éléments du résultat global	6 497 344		7 677 552			**14 508 269**
Capitaux propres	**213 952 101**	**-10 530 000**	**7 677 552**	**1 364 452**	**40 707 774**	**253 171 880**
Participations ne donnant pas le contrôle	53 715 761	-3 329 712		782 550	7 942 952	**59 111 551**
Capitaux propres totaux	**267 667 862**	**-13 859 712**	**7 677 552**	**2 147 003**	**48 650 726**	**312 283 431**

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (TND)
For the year ended december 31, 2023

	IFRS Equity at 01/01/2023	Distribution of dividends	Movements in reserves	Other changes	2023 result	IFRS Equity at 31/12/2023
Share capital	**45 000 000**					**45 000 000**
Reserves	106 499 532		19 069 432	1 614 202		**127 183 165**
Retained earnings	24 930 281		1 425 512			**25 772 671**
Net income for the period	31 024 943	-10 530 000	-20 494 943		40 707 774	**40 707 774**
Other comprehensive income	6 497 344		7 677 552			**14 508 269**
Equity	**213 952 101**	**-10 530 000**	**7 677 552**	**1 364 452**	**40 707 774**	**253 171 880**
Non - controlling interests	53 715 761	-3 329 712		782 550	7 942 952	**59 111 551**
Total equity	**267 667 862**	**-13 859 712**	**7 677 552**	**2 147 003**	**48 650 726**	**312 283 431**

55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés établis selon le référentiel IFRS

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « Assurances Maghrebia » établis selon le référentiel IFRS, qui comprennent l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2023, l'état de résultat global consolidé, l'état de flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net de bilan consolidé de 1 280 156 655 Dinars et un résultat global consolidé de l'exercice de 49 559 637 Dinars.
A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe «Assurances Maghrebia» ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS.

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.

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 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

A la date de clôture annuelle, un test de suffisance du passif est réalisé conformément à la norme IFRS 4. Ce test revient à comparer les provisions techniques comptabilisées au bilan avec une projection des flux nets de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire. Dans le

Report on the audit of the consolidated financial statement prepared in accordance with IFRS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of the Group «Assurances Maghrebia» prepared in accordance with IFRS, which include the consolidated statement of financial position as of December 31, 2023, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of cash flows, the consolidated statement of changes in equity, as well as the attached notes, including a summary of significant accounting policies.
These financial statements shows a consolidated total net balance sheet of 1.280.156.655 TND and a consolidated comprehensive income for the year of 49.559.637 TND.
In our opinion, the attached consolidated financial statements of the Group «Assurances Maghrebia» present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of December 31, 2023, as well as its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with IFRS.

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 the 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 is our audit is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Key audit matters

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 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

At the year-end closing date, a liability adequacy test is performed in accordance with IFRS 4. This test involves comparing the technical provisions recorded on the balance sheet with a projection of future net cash flows from insurance contracts and financial contracts with discretionary participation features. In the hypothetical case where a deficiency is identified, an additional liability would need to be recognized.
As of December 31, 2023, the total amount of insurance

cas théorique où une insuffisance serait constatée, un passif complémentaire devrait être comptabilisé.
Au 31 décembre 2023, le montant total des provisions techniques d'assurance s'élève à 767 369 572 DT. Le test réalisé au 31 décembre 2023 a conclu au caractère suffisant des provisions.
Nous avons considéré que la mise en œuvre du test de suffisance des passifs d'assurance constitue un point clé de notre audit car il fait intervenir des modèles actuariels et requiert une part importante de jugement dans le choix des hypothèses, les scénarios retenus, les décisions de gestion futures et la durée des projections.

Synthèses de nos réponses
Nous avons mis en œuvre les procédures suivantes :

- Prise de connaissance de la méthodologie retenue et appréciation de la cohérence des hypothèses économiques et financières retenues ;
- Validation du caractère approprié du modèle de projection;
- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de mise en œuvre du test de suffisance des passifs ;
- Appréciation de la validité des données relatives aux contrats utilisées comme point de départ pour la modélisation ;
- Examen des données en sortie du modèle de projection servant au test de suffisance des passifs
- Examen de l'information produite au sein des notes aux comptes consolidés.

Valorisation des actifs financiers :

Risque identifié
Les placements financiers figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 944 871 571 DT au 31 décembre 2023. Les placements financiers sont évalués à la juste valeur à la clôture de l'exercice.
En raison du caractère significatif des encours et du fait de la sensibilité de la valorisation de des actifs financiers aux choix de la direction quant aux méthodologies et paramètres de calcul, nous avons considéré la correcte évaluation des actifs financiers comme un point clé d'audit.

Synthèses de nos réponses
Nous avons réalisé les diligences suivantes :

- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de valorisation ;
- Vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des données utilisées ;
- Obtenir, sur un échantillon, les dernières valorisations disponibles provenant d'experts et de gestionnaires de fonds afin d'apprécier la valorisation retenue par la société ;
- Procéder aux vérifications arithmétiques des calculs effectués ;
- Examiner les informations relatives à la valorisation des instruments financiers et présentées en annexe ;

technical provisions amounts to 767.369.572 TND. The test conducted on December 31, 2023, concluded that the provisions were sufficient.
We considered the implementation of the insurance liability adequacy test to be a key audit matter because it involves actuarial models and requires significant judgment in selecting assumptions, scenarios, future management decisions, and the duration of projections.

Summary of our responses
We implemented the following procedures:

- Gained an understanding of the methodology used and assessed the consistency of the economic and financial assumptions made;
- Approved the appropriateness of the projection model;
- Assessed the control environment associated with the implementation process of the liability adequacy test;
- Assesed the validity of the contract data used as the starting point for modeling;
- Reviewed the output data from the projection model used for the liability adequacy test;
- Examined the information provided in the notes to the consolidated financial statements.

Valuation of financial assets:

Identified Risk
Financial investments are recorded as assets on the balance sheet for a net amount of 944.871.571 TND as of December 31, 2023. Financial investments are measured at fair value at the end of the fiscal year.
Due to the significant amounts involved and the sensitivity of the valuation of financial assets to management's choices regarding methodologies and calculation parameters, we considered the correct valuation of financial assets to be a key audit matter.

Summary of Our Responses
We performed the following procedures:

- Assessing the control environment associated with the valuation process;
- Verifying that the estimation of these values, determined by management, is based on an appropriate justification of the valuation method and the figures used;
- Obtaining, on a sample basis, the latest available valuations from experts and fund managers to assess the valuation retained by the company;
- Performing arithmetic checks on the calculations performed;
- Reviewing the information related to the valuation of financial instruments presented in the notes.

Responsibilities of management and those charged with governance for the consolidated financial statements

The management of the parent company is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with IFRS, as well as for the internal control that management deems necessary to

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 au référentiel IFRS, 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 détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

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

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

En outre :

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

enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, it is the responsibility of the parent company's management to assess the Group's ability to continue as a going concern, to disclose, as applicable, matters related to going concern, and to use the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

It is the responsibility of those charged with governance of the parent company to oversee the Group's financial reporting process.

Responsibilities of the auditor for the Audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the International Standards on Auditing applicable in Tunisia will always identify a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with the International Standards on Auditing applicable in Tunisia, we apply professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of 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 cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures

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 évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

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

▶ 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.

are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. Future events or situations could cause the Group to cease operations;

▶ Evaluate the overall presentation, structure, and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

▶ Communicate with those charged with governance regarding, among other matters, 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;

▶ Provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards;

▶ From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Tunis, le 30 mai 2024 / Tunis, May 30, 2024

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / THE AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI	**GHAZI HANTOUS**

SECTEUR DES ASSURANCES

INSURANCE SECTOR

SECTEUR DES ASSURANCES
INSURANCE SECTOR

Au niveau national

Renforcement de la règlementation cyber sécurité :

Promulgation du décret-loi n° 2023-17 portant sur l'organisation de la cyber sécurité en Tunisie, ainsi que sur les missions de l'Agence Nationale de la Sécurité Informatique (ANSI).
Publication des arrêtés complétant le décret-loi n° 2023-17 :

- Arrêté du Ministre des technologies de la communication du 12 septembre 2023, fixant les procédures et mécanismes de classification des organismes soumis à un système d'audit obligatoire et périodique de leurs systèmes d'information ;
- Arrêté du Ministre des technologies de la communication du 12 septembre 2023, fixant les critères techniques d'audit et les modalités de suivi de la mise en œuvre des recommandations contenues dans le rapport d'audit ;
- Arrêté du Ministre des technologies de la communication du 12 septembre 2023, fixant les procédures et les conditions d'octroi du label « Sécurisé» et de son retrait ;
- Arrêté du Ministre des technologies de la communication du 13 septembre 2023, fixant les procédures et conditions d'octroi, de renouvellement et de retrait du label « Fournisseur de services informatiques en nuage gouvernemental (G-cloud) » et du label « Fournisseur de services informatiques en nuage national (N-cloud) ».

Bonne conduite commerciale et protection de la clientèle :

La publication du règlement CGA n° 1-2023 portant sur le traitement et le suivi des requêtes adressées au Comité Général des Assurances concernant les services d'assurance. Ce règlement a pour objectifs :

- D'améliorer les services rendus par les sociétés d'assurances ;
- De formaliser le parcours de traitement des réclamations ;
- D'établir des reportings annuels sur le traitement des requêtes adressées au Comité Général des Assurances.

Rationalisation des rachats pour les contrats d'assurance vie et de capitalisation :

Le Comité Général des Assurances a modifié en date du 22 mai 2023 son règlement n°01/2016 du 13 juillet 2016. Les modifications ont touché les dispositions du rachat et transfert à travers la mise en place de seuils et de délais bien déterminés pour bénéficier d'un rachat.

At the national level

Strengthening Cybersecurity Regulations:

Enactment of Decree-Law No. 2023-17: This law pertains to the organization of cybersecurity in Tunisia and delineates the responsibilities of the National Agency for Computer Security (ANSI).
Publication of Orders Complementing Decree-Law No. 2023-17:

- Order by the Minister of Communication Technologies (September 12, 2023): Establishes procedures and mechanisms for classifying entities subject to a mandatory and periodic audit of their information systems;
- Order by the Minister of Communication Technologies (September 12, 2023): Defines technical audit criteria and the methods for monitoring the implementation of recommendations in the audit report.
- Order by the Minister of Communication Technologies (September 12, 2023): Outlines procedures and conditions for granting and withdrawing the «Secured» label;
- Order by the Minister of Communication Technologies (September 13, 2023): Specifies procedures and conditions for granting, renewing, and withdrawing the labels «Government Cloud Service Provider (G-cloud)» and «National Cloud Service Provider (N-cloud).»

Good Commercial Conduct and Customer Protection:

Publication of CGA Regulation No. 1-2023: This regulation addresses the handling and monitoring of complaints submitted to the General Committee of Insurance regarding insurance services. It aims to:

- Enhance the quality of services provided by insurance companies;
- Formalize the complaint handling process;
- Establish annual reporting on the handling of complaints submitted to the General Committee of Insurance.

Rationalization of Buybacks for Life and Capitalization Insurance Contracts:

Amendment to General Committee of Insurance Regulation No. 01/2016 (May 22, 2023): Modifications include setting specific thresholds and deadlines for buybacks and transfers.

Lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme :

Publication, en janvier 2023, des lignes directrices relatives à l'élaboration d'une cartographie des risques LBA/FT. A travers ces lignes directrices, les sociétés peuvent évaluer et classer les risques liés à leurs relations d'affaires en fonction des quatre (4) axes préconisés par le GAFI :

- Clients et leurs activités ;
- Contrats et services d'assurance ;
- Pays et zones géographiques ;
- Réseaux de distribution et techniques de vente.

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.

Codes des assurances :

Reprise des discussions entre le CGA et le secteur des assurances sur la nouvelle version du code des assurances telle que validée par le Ministère des Finances et le Ministère de la Justice.

Projet de loi relative aux droits des malades et à la responsabilité médicale :

Ce projet de loi est destiné à garantir les droits des malades et à protéger les médecins. Il a été pris en charge par l'ancienne commission de la santé depuis le 30 mai 2019.

Transparence fiscale :

Dans le cadre de la mise en place de la Norme Commune de Déclaration (NCD), qui est une norme mondiale de déclaration imposant la collecte d'informations des clients des institutions financières, le Ministère des Finances a communiqué à la FTUSA les projets de loi et d'arrêté ci-dessous.

- Un projet de loi relatif à l'institution d'un cadre juridique permettant l'échange automatique de renseignements relatifs aux comptes financiers ;
- Un projet d'arrêté portant fixation des règles d'application relatives aux obligations déclaratives et de diligence raisonnable en matière d'échange automatique des renseignements relatifs aux comptes financiers prévues par l'article 17 quater du code des droits et procédures fiscaux.

Ces projets ont fait l'objet d'étude et de discussion au niveau de la FTUSA.

Combating Money Laundering and Terrorist Financing:

Publication of Guidelines (January 2023): These guidelines provide a framework for developing a risk mapping for AML/CTF. They enable companies to evaluate and classify risks associated with their business relationships based on four axes recommended by the FATF:

- Clients and their activities.
- Contracts and insurance services.
- Countries and geographical areas.
- Distribution networks and sales techniques.

Promulgation of Orders by the National Counter-Terrorism Commission: These orders focus on freezing the assets and economic resources of individuals involved in terrorist activities.

Insurance Codes:

Resumption of Discussions: The General Committee of Insurance and the insurance sector are revisiting the new version of the insurance code as approved by the Ministry of Finance and the Ministry of Justice.

Law on Patients' Rights and Medical Liability:

Draft Law (May 30, 2019): Aimed at ensuring patients' rights and protecting doctors, this project was initiated by the former health commission.

Fiscal Transparency:

Implementation of the Common Reporting Standard (CRS): The Ministry of Finance has communicated the following projects to the Tunisian Federation of Insurance Companies (FTUSA):

- Draft Law: Establishing a legal framework for the automatic exchange of information related to financial accounts;
- Draft Order: Establishing application rules for reporting obligations and due diligence for the automatic exchange of information related to financial accounts, as outlined in Article 17 quater of the tax rights and procedures code.

These projects have been studied and discussed at FTUSA (The Tunisian Federation of Insurance Companies) level.

Normes comptables internationales « IFRS / IAS» :

L'entrée en vigueur des Normes comptables internationales a été reportée pour l'exercice comptable de l'année 2025.

Promotion de l'inclusion financière :

Le conseil ministériel a validé le projet de loi portant sur la promotion de l'inclusion financière.
Ce projet prévoit essentiellement :

- L'élargissement des champs d'intervention des institutions de microfinance pour couvrir les opérations d'agent de paiement, l'intermédiation en assurance, la commercialisation des produits d'épargne à leurs clients au nom et pour le compte d'une ou de plusieurs banques et la détention de participation dans des sociétés ayant des liens avec l'activité de microfinance,
- La garantie des micro-financements accordés par les institutions de microfinance ;
- L'élargissement de la liste des intermédiaires en assurance pour couvrir les opérateurs de réseau public de communication de téléphonie mobile pour des garanties qui seront fixées par un arrêté du Ministre chargé des Finances ;
- L'insertion de dispositions relatives à l'assurance numérique et l'encadrement des contrats d'assurance souscrits à distance ;
- L'encadrement des contrats d'assurance couvrant la maladie et les dommages corporels ;
- Le renforcement du rôle de supervision de l'Autorité de Contrôle de la Microfinance ;
- Le renforcement de la supervision du secteur des assurances via la révision de la composition du collège du Comité Général des Assurances ;
- La création du Conseil National de Paiement au niveau de la Banque Centrale ;
- L'organisation de l'activité actuarielle par la création d'une association dénommée « Association Tunisienne des Actuaires » dont les statuts seront préalablement approuvés par le Ministre chargé des Finances ;
- La protection des clients des institutions financières inclusives et la promotion de l'éducation financière ;
- L'institution d'une structure indépendante supervisée par le Médiateur en assurance au niveau de la FTUSA ;
- La création du Conseil National de l'Inclusion Financière.

Lancement d'un projet de code de l'environnement en Tunisie :

Ce projet s'inscrit dans le cadre du renforcement de l'arsenal juridique environnemental et propose de rassembler, en 400 articles, le corpus juridique environnemental autour de 8 titres, dont essentiellement : la Gouvernance environnementale, la protection des écosystèmes, la lutte contre les effets des changements climatiques, et le financement de la protection de l'environnement.

Agence de lutte contre la fraude :

Les entreprises d'assurance dans le cadre de la Fédération Tunisienne des Sociétés d'Assurance (FTUSA) ont validé la mise place d'une agence nationale de lutte contre

International Accounting Standards «IFRS/ IAS»:

Postponement: The implementation of international accounting standards has been delayed until the 2025 financial year.

Promotion of Financial Inclusion:

Ministerial Council Approval: The project aims to promote financial inclusion and includes:

- The expansion of the areas of intervention for microfinance institutions to include payment agent operations, insurance intermediation, the marketing of savings products to their clients on behalf of one or more banks, and shareholdings in companies with links to the microfinance business,
- Guaranteeing microfinance loans provided by microfinance institutions;
- Expanding the list of insurance intermediaries to include mobile network operators for guarantees set by the Minister of Finance;
- Including provisions for digital insurance and regulation of remotely subscribed insurance contracts.
- Regulating insurance contracts covering illness and bodily injury;
- Enhancing the supervisory role of the Microfinance Control Authority;
- Strengthening insurance sector supervision through a revision of the composition of the General Committee of Insurance;
- Establishing the National Payment Council within the Central Bank;
- Organizing actuarial activities by creating the «Tunisian Actuaries Association» with statutes approved by the Minister of Finance;
- Protecting clients of inclusive financial institutions and promoting financial education;
- Establishing an independent structure supervised by the Insurance Mediator within FTUSA;
- Creating the National Financial Inclusion Council.

Launch of Environmental Code Project in Tunisia:

Environmental Code Project: This project aims to strengthen the environmental legal framework and proposes consolidating environmental legislation into 400 articles covering eight main areas, including environmental governance, ecosystem protection, combating climate change, and financing environmental protection.

Anti-Fraud Agency:

Establishment of a National Anti-Fraud Agency: Approved by insurance companies within FTUSA, the primary objective is to enhance cooperation between insurance companies and FTUSA to detect and prevent fraudulent practices in the sector.

la fraude, soumise aux dispositions du code du travail. L'objectif principal de cette initiative consiste à renforcer la coopération entre les sociétés d'assurance et la FTUSA en vue de détecter et prévenir les pratiques frauduleuses dans ce secteur.

Plateforme d'échange et de gestion des recours inter-compagnies :

Lancement en janvier 2024 d'une plateforme d'échange et de gestion des recours inter-compagnies pour gérer efficacement les sinistres de la branche Automobile.

Constat électronique :

La Fédération Tunisienne des Sociétés d'Assurances (FTUSA) a lancé le 10 octobre 2023, un appel d'offres pour le choix d'un cabinet chargé d'accompagner la mise en place d'un constat électronique. L'objectif ce projet est l'amélioration du parcours client, une meilleure qualité de service et la minimisation des cas de fraude.

Atelier de restitution Projet de mise en place d'une nouvelle règle de SBR

Le Comité Général des Assurances a organisé en coopération avec la Banque Mondiale le 31 mars 2023 un atelier de restitution du projet de mise en place d'une nouvelle règle de solvabilité pour les sociétés d'assurance et de réassurance basée sur les risques (SBR), en présence des représentants les sociétés d'assurances et de réassurances tunisiennes, des commissaires aux comptes et des actuaires. Les pistes évoquées pour ce projet portent sur :

- L'adoption des règles basées sur les risques pour le calcul de la marge de solvabilité ;
- La fixation d'un système de contrôle complémentaire des groupes ;
- L'amélioration du système de gouvernance et de gestion des risques.

Platform for Exchange and Management of Inter-Company Claims:

Launch (January 2024): A platform to efficiently manage automobile insurance claims.

Electronic Accident Report:

FTUSA Call for Tenders (October 10, 2023): The aim is to improve the customer experience, enhance service quality, and minimize fraud through the implementation of an electronic accident report.

Workshop on the Implementation of a New Solvency Rule (SBR):

Organized by the General Committee of Insurance and the World Bank (March 31, 2023): The workshop discussed the implementation of a new risk-based solvency rule for insurance and reinsurance companies with the presence of representatives of Tunisian insurance and reinsurance companies, auditors, and actuaries. Key points included:

- Adopting risk-based rules for solvency margin calculation;
- Establishing a complementary group control system;
- Improving governance and risk management systems.

Secteur des Assurances
Insurance Sector

ASSURANCES MAGHREBIA

CONSEIL D'ADMINISTRATION
BORD OF DIRECTORS

Président du conseil
M. NABIL ESSASSI

Administrateurs
UNION FINANCIERE HOLDING
Représentée par : Mme YNEN JEMAA

Mme SONIA TRABELSI GOULET

Mme MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

M. SAMI BEZZARGA

M. AHMED FARHAT BENGHAZI

M. MOKHTAR CHENITI

Directeur Général
M. HABIB BEN HASSINE

Directeur Général Adjoint
M. MANSOUR BEN AMMAR

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

KPMG Tunisie : Membre de l'Ordre des Experts Comptables

Chairman of the board
Mr NABIL ESSASSI

Directors
UNION FINANCIERE HOLDING
Represented by : Ms. YNEN JEMAA

Ms. SONIA TRABELSI GOULET

Ms. MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

Mr SAMI BEZZARGA

Mr AHMED FARHAT BENGHAZI

Mr MOKHTAR CHENITI

Chief Executive Officer
Mr HABIB BEN HASSINE

Deputy Chief Executive Officer
Mr MANSOUR BEN AMMAR

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

KPMG Tunisia : Member of the order of Chartered Accountants

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

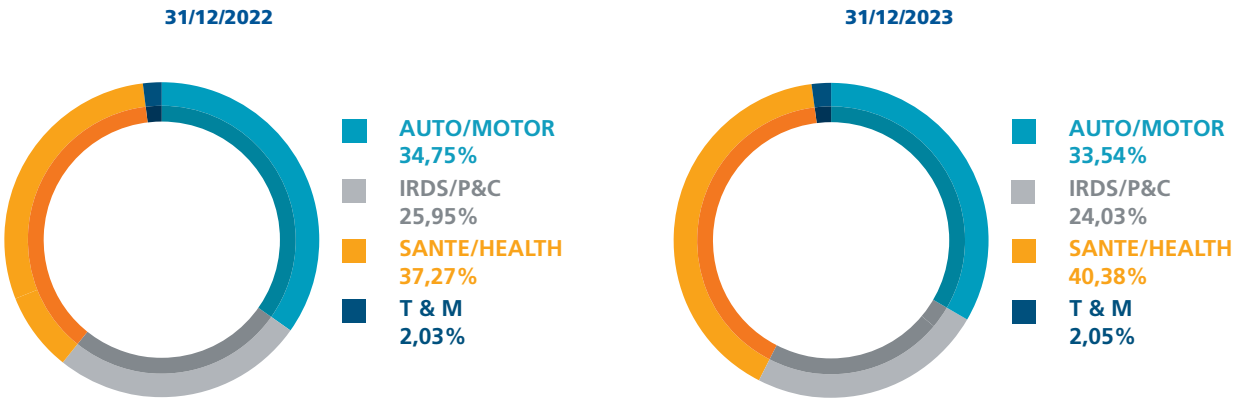
Chiffre d'affaires

Au 31 décembre 2023, la compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 251 129 486 Dinars contre 223 347 919 Dinars une année auparavant, soit une progression de 12,44% par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

Revenues

As of December 31, 2023, the company had a turnover of TND 251.129.486 compared to TND 223.347.919 a year earlier, an increase of 12.44% compared to the same period last year.

Structure du chiffre d'affaires par branche
Portfolio structure by branch



Chiffres clés

Key figures

Désignation / Description	2022	2023	VAR %
Chiffre d'affaires / Revenues	223 347 919	251 129 486	12,44%
Indemnisations / Compensations	132 708 423	140 065 819	5,54%
Provisions pour sinistres à payer / Provision for outstanding claims	184 989 488	207 920 494	12,40%
Commissions servies / Commissions payments	18 318 442	19 322 696	5,48%
Placements / Investments	326 574 882	354 930 014	8,68%
Bénéfice Net / Net profit	23 362 169	27 848 801	19,20%
Fonds propres / Shareholders equity	125 964 200	143 374 680	13,82%

Sinistres réglés et provisions pour sinistres à payer

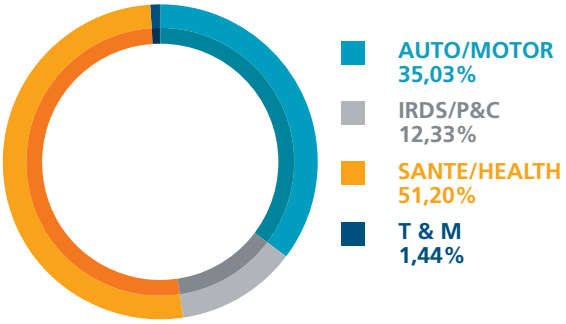
Les sinistres réglés au 31 décembre 2023 s'élèvent à 140 065 819 Dinars contre 132 708 423 Dinars l'année précédente, marquant une hausse de 5,54%.

Paid claims and provisions for claims to be paid

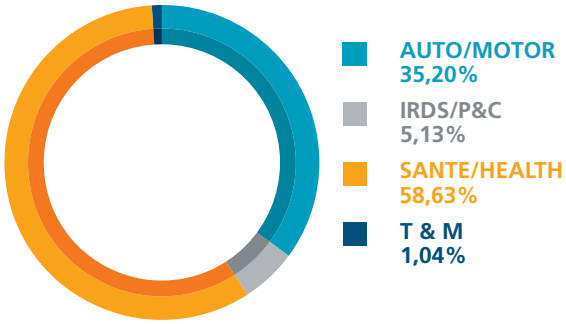
Paid claims on 31st December 2023 amounted to TND 140.065.819 against TND 132.708.423 at the same period of the last year, making an increase of 5,54%.

Structure des sinistres réglés par branche
Paid claims structure by branch

31/12/2022



31/12/2023

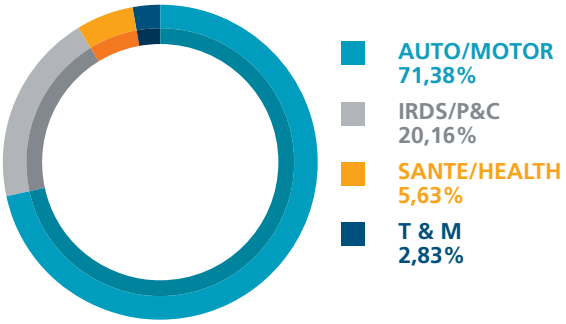


Les provisions pour sinistres à payer totalisent 207 920 494 Dinars au 31 décembre 2023 contre 184 989 488 Dinars au 31 décembre 2022.

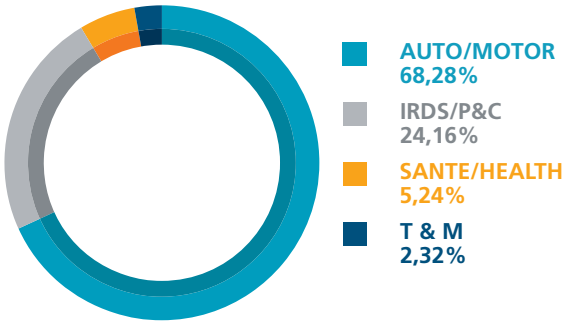
The provisions for claims payable totaled TND 207.920.494 as of December 31st 2023, compared to TND 184.989.488 as of December 31st 2022.

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

31/12/2022



31/12/2023



Coût de la réassurance

Les primes cédées au 31 Décembre 2023 s'élèvent à 81 644 758 Dinars, contre un montant de 76 639 644 Dinars au 31 Décembre de l'exercice écoulé.

Le taux de cession en Réassurance est de 32,51% contre 34,31% au 31 décembre 2022.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent 17 022 469 Dinars, soit 21,50% des primes cédées, contre 21,05% sur l'exercice 2022.

Cost of reinsurance

The ceded premiums as of December 31, 2023, amounted to TND 81.644.758, compared to TND 76.639.644 as of December 31st of the previous fiscal year.

The reinsurance cession rate is 32.51% compared to 34.31% as of December 31st 2022.

Commissions received from reinsurers totaled TND 17.022.469, representing 21.50% of ceded premiums, compared to 21,05% in the 2022 fiscal year.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de 18 747 330 Dinars contre 26 441 173 Dinars à fin décembre 2022, soit une baisse de 29,10%.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à 61 577 509 Dinars contre 47 229 686 Dinars au 31 décembre 2022, soit une hausse de 30,38%.

Placements et actifs admis en représentation des provisions techniques

Placements

Les placements s'élèvent à 354.930.014 Dinars au 31 décembre 2023 contre 326.574.882 Dinars au 31 décembre 2022, soit une évolution de 8,68%.

The claims settled at the expense of the reinsurers are TND 18.747.330 compared to TND 26.441.173 at the end of December 2022, representing a decrease of 29.10%.

The amount of technical provisions borne by reinsurers amounts to TND 61.577.509 compared to TND 47.229.686 as of December 31st 2022, an increase of 30.38%.

Investments and assets acceptable as cover for technical provision

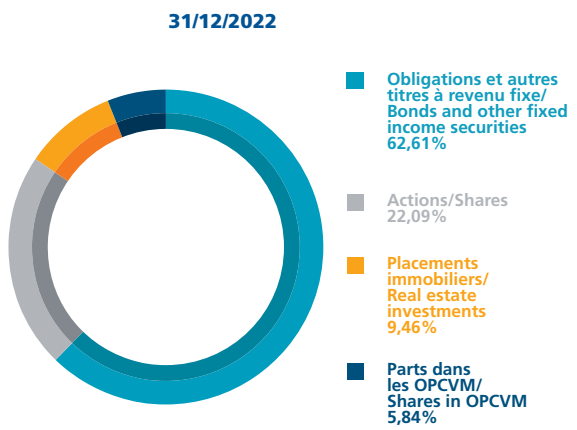
Investments

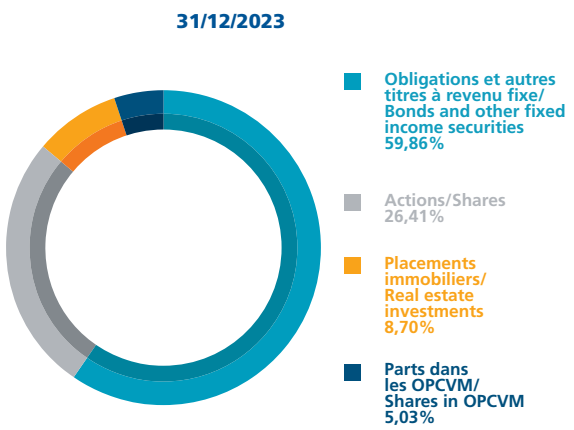
As of December 31, 2023, investments amount to TND 354.930.014, compared to TND 326.574.882 as of December 31st 2022, reflecting an increase of 8.68%.

Portefeuille placements (DT) / Investment portfolio (TND)

Type de placement / Type of Investment	Réalisations / Achievements 31/12/2022	%	Réalisations / Achievements 31/12/2023	%	Taux Var./ Variation 2023 /2022
Bons de trésor assimilables / Assimilable treasury bonds	82 690 510	25,32%	96 782 010	27,27%	17,04%
Emprunts obligataires / Bonds	63 870 000	19,56%	64 658 000	18,22%	1,23%
Placements à court et moyen terme / Investments in short and middle term	57 900 000	17,73%	51 000 000	14,37%	-11,92%
Actions / Shares	72 145 956	22,09%	93 721 872	26,41%	29,91%
Parts dans les OPCVM / Shares in OPCVM	19 071 043	5,84%	17 870 759	5,03%	-6,29%
Placements immobiliers / Real estate investments	30 897 373	9,46%	30 897 373	8,70%	0,00%
Total	**326 574 882**	**100%**	**354 930 014**	**100%**	**8,68%**

Structure du portfeuille placements
Investments portfolio structure





Représentation des provisions techniques

Les provisions techniques totalisent 273 355 608 Dinars au 31 décembre 2023 contre 246 128 063 Dinars au 31 décembre 2022 enregistrant ainsi une hausse de 11,06%.

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des provisions techniques a atteint 352 788 993 Dinars contre 325 187 934 Dinars au 31 décembre 2022, soit une hausse de 8,45%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 129,06% à fin décembre 2023 contre 132,12% au 31 décembre 2022.

Résultat

Le résultat net s'élève à 27 848 801 Dinars au 31 décembre 2023 contre 23 362 169 Dinars au 31 décembre 2022, en augmentation de 19,20%.

Technical provisions Coverage

The technical provisions amount to 273.355.608 Dinars as of December 31st 2023, compared to TND 246.128.063 as of December 31st 2022, recording an increase of 11.06%.

The total amount of assets accepted as representation of technical provisions reached TND 352.788.993 compared to TND 325.187.934 as of December 31st 2022, reflecting an increase of 8.45%.

Thus, the coverage ratio of technical provisions stands at 129.06% at the end of December 2023 compared to 132.12% as of December 31st 2022.

Net income

The net income amounts to 27.848.801 Dinars as of December 31st 2023, compared to TND 23.362.169 as of December 31st 2022, representing an increase of 19.20%.

	Réalisations / Achievements 31/12/2022	Réalisations / Achievements 31/12/2023	Taux Var./ Variation 2023 / 2022
Résultat Technique / Technical result	24 283 771	28 007 924	15,34%
Résultat Net / Income statement	23 362 169	27 848 801	19,20%
Résultat Net % CA / In % of revenues	10,46%	11,09%	6,02%

ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE
COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH

Automobile

Le chiffre d'affaires de la branche Automobile enregistre une hausse de 8,51% passant de 77 623 185 Dinars à 84 231 080 Dinars au 31 décembre 2023.

Les sinistres réglés dans la branche automobile ont atteint 49 306 066 Dinars contre 46 489 691 Dinars au 31 décembre 2022, soit une variation de 6,06%.

Les sinistres réglés à ce titre représentent 35,20% du total des règlements de la compagnie au 31 décembre 2023 contre 35,03% une année auparavant.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à 141 972 021 Dinars contre 132 046 093 Dinars au 31 décembre 2022.

Incendie Risques Divers et Spéciaux (IRDS)

Les branches IRDS ont enregistré une hausse de 4,11% par rapport à la même période de l'année écoulée. Le chiffre d'affaires IRDS passe ainsi de 57 960 321 Dinars au 31 décembre 2022 à 60 342 028 Dinars au 31 décembre 2023.

Les règlements effectués toutes branches confondues s'élèvent à 7 180 571 Dinars au 31 décembre 2023 contre 16 365 263 Dinars à la même période de l'année écoulée, marquant une baisse de 56,12%. Ces règlements représentent 5,13% du total des sinistres payés par la compagnie contre 12,33% au 31 décembre 2022.

Le montant des provisions pour sinistres à payer au 31 décembre 2023 s'élève à 50 225 929 Dinars contre 37.296.380 Dinars au 31 décembre 2022, soit une hausse de 34,67%.

Incendie

Les émissions de la branche Incendie s'établissent à 32 364 874 Dinars contre 29 702 118 Dinars au 31 décembre 2022, soit une hausse de 8,96%.

Les sinistres réglés de la branche Incendie s'élèvent à 2 348 226 Dinars au 31 décembre 2023 contre 10 496 110 Dinars au 31 décembre 2022.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent un montant de 26 666 274 Dinars au 31 décembre 2023 contre 14 439 325 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une hausse de 84,68%.

Motor

The revenue of the Automotive division recorded an increase of 8.51%, rising from TND 77.623.185 to TND 84.231.080 as of December 31st 2023.

Claims settled in the Automotive division reached TND 49.306.066 compared to TND 46.489.691 as of December 31st 2022, representing a change of 6.06%.

Claims settled in this category represent 35.20% of the company's total settlements as of December 31st 2023, compared to 35.03% a year earlier.

Provisions for claims payable amount to TND 141.972.021 compared to TND 132.046.093 as of December 31st 2022.

Properties and Casualities (P&C)

P&C branch recorded an increase of 4.11% compared to the same period of the previous year. P&C revenues rose from TND 57.960.321 as of December 31, 2022, to TND 60.342.028 as of December 31st 2023.

Settlements made across all branches amounted to TND 7.180.571 as of December 31st 2023, compared to 16.365.263 Dinars at the same period of the previous year, marking a decrease of 56.12%. These settlements represent 5.13% of the total claims paid by the company compared to 12.33% as of December 31st 2022.

The amount of provisions for claims payable as of December 31st 2023, stands at TND 50.225.929 compared to TND 37.296.380 as of December 31st 2022, an increase of 34.67%.

Fire

The premiums of the Fire division amounted to TND 32.364.874 compared to TND 29.702.118 as of December 31st 2022, representing an increase of 8.96%.

Claims settled in the Fire division totaled TND 2.348.226 as of December 31st 2023, compared to 10.496.110 Dinars as of December 31st 2022.

Provisions for claims payable in this division amounted to TND 26.666.274 as of December 31st 2023, compared to TND 14.439.325 at the same period of the previous year, an increase of 84.68%.

Risques spéciaux

La branche Risques Spéciaux marque une baisse du chiffre d'affaires de 9,66%, passant de 16 107 146 Dinars au 31 décembre 2022 à 14 551 177 Dinars au 31 décembre 2023.

Les sinistres réglés de la branche Risques Spéciaux sont de 3 038 582 Dinars au 31 décembre 2023 contre 2 904 544 Dinars à la même période de l'an passé (+4,61%).

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'établissent à 5 462 126 Dinars au 31 décembre 2023 contre 4 592 285 Dinars au 31 décembre 2022.

Responsabilité civile

Le chiffre d'affaires de la branche Responsabilité Civile est passé de 7 725 219 Dinars au 31 décembre 2022 à 8 162 248 Dinars au 31 décembre 2023, enregistrant une hausse de 5,66%.

Les sinistres réglés au titre de la branche Individuelle Accidents sont passés de 113 455 Dinars au 31 décembre 2022 à 137 745 Dinars au 31 décembre 2023.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 472 283 Dinars au 31 décembre 2023 contre 300 775 Dinars à la même période de l'année écoulée.

Vol

Le chiffre d'affaires de la branche Vol enregistre une progression de 16,17% passant de 2 079 372 Dinars à 2 415 632 Dinars au 31 décembre 2023.

Les sinistres réglés au titre de cette branche passent de 92 609 Dinars au 31 décembre 2022 à 390 761 Dinars au 31 décembre 2023.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche s'élèvent à 1 327 408 Dinars au 31 décembre 2023 contre 1 471 026 Dinars au 31 décembre 2022.

Individuelle accidents

Le chiffre d'affaires de la branche Individuelle Accidents a connu une hausse de 21,38% passant de 2 346 465 Dinars au 31 décembre 2022 à 2 848 096 Dinars au 31 décembre 2023.

Les sinistres réglés au titre de la branche Individuelle Accidents sont passés de 113 455 Dinars au 31 décembre 2022 à 137 745 Dinars au 31 décembre 2023.

Les provisions pour sinistres à payer de cette branche totalisent 472 283 Dinars au 31 décembre 2023 contre 300 775 Dinars à la même période de l'année écoulée.

Santé

Le chiffre d'affaires de la branche Santé enregistre une progression de 21,83%, passant de 83 237 405 Dinars à fin décembre 2022 à 101 409 188 Dinars à fin décembre 2023.

Les remboursements accordés au titre de cette catégorie

Special risks

The Special Risks division recorded a decrease in revenue of 9.66%, dropping from TND 16.107.146 as of December 31st 2022, to TND 14.551.177 as of December 31st 2023.

Claims settled in the Special Risks division amounted to TND 3.038.582 as of December 31st 2023, compared to 2.904.544 Dinars at the same period of the previous year, an increase of 4.61%.

Provisions for claims payable in this division amounted to TND 5.462.126 as of December 31st 2023, compared to TND 4.592.285 as of December 31st 2022.

Public liability

The revenue of the Liability division increased from TND 7.725.219 as of December 31st 2022, to TND 8.162.248 as of December 31st 2023, registering a rise of 5.66%.

Claims settled under the Liability branch amounted to TND 113.455, compared to TND 137.745 Dinars as of December 31, 2023.

Provisions for claims payable in this division totaled TND 472.283 as of December 31, 2023, compared to TND 300.775 at the same period of the previous year.

Burglary

The revenue of the Theft division recorded an increase of 16.17%, rising from TND 2.079.372 to 2.415.632 Dinars as of December 31, 2023.

Claims settled in this division increased from 92.609 Dinars as of December 31, 2022, to TND 390.761 as of December 31, 2023.

Provisions for claims payable in this division amounted to TND 1.327.408 as of December 31, 2023, compared to TND 1.471.026 as of December 31st 2022.

Personal accidents

The revenue of the liability branch saw an increase of 21.38%, rising from TND 2.346.465 as of December 31, 2022, to TND 2.848.096 as of December 31, 2023.

Claims settled under the liability branch increased from TND 113.455 as of December 31st 2022, to TND 137.745 as of December 31st 2023.

Provisions for claims payable in this division totaled TND 472.283 as of December 31st 2023, compared to TND 300.775 at the same period of the previous year.

Health

The revenue of the Health branch recorded an increase of 21.83%, rising from TND 83.237.405 at the end of December 2022 to TND 101.409.188 at the end of December 2023.

Reimbursements granted under this insurance category

d'assurance atteignent 82 127 194 Dinars au 31 décembre 2023 contre 67 949 424 Dinars au 31 décembre 2022, soit une hausse de 20,87%

Les provisions pour sinistres à payer de la branche Santé sont de 10 890 417 Dinars au 31 décembre 2023 contre 10 410 356 Dinars une année auparavant.

Transport & maritime

Au 31 décembre 2023, les émissions de la branche Transport & Maritime ont progressé de 13,70% passant de 4 527 008 Dinars à fin décembre 2022 à 5 147 190 Dinars au 31 décembre 2023.

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent 1 451 988 Dinars contre 1 904 046 Dinars au 31 décembre 2022, enregistrant ainsi une baisse de 23,74%.

Les provisions pour sinistres à payer Transport & Maritime totalisent 4 832 127 Dinars contre 5 236 659 Dinars au 31 décembre 2022.

amounted to TND 82.127.194 as of December 31st 2023, compared to TND 67.949.424 as of December 31st 2022, representing an increase of 20.87%.

Provisions for claims payable in the Health division amounted to TND 10.890.417 as of December 31st 2023, compared to TND 10.410.356 one year earlier.

Transport & marine

As of December 31st 2023, emissions from the Transport & Maritime branch increased by 13.70%, rising from TND 4.527.008 at the end of December 2022 to 5.147.190 Dinars as of December 31st 2023.

Claims settled in this division amounted to TND 1.451.988 compared to TND 1.904.046 as of December 31st 2022, marking a decrease of 23.74%.

Provisions for claims payable in the Transport & Maritime division totaled TND 4.832.127 compared to TND 5.236.659 as of December 31st 2022.

55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

ETATS FINANCIERS AU 31/12/2023 ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2023 PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

BILAN (DT)

Actifs	31/12/2023			31/12/2022*
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Investissements de recherche et développement	141 703	93 473	48 230	67 305
Concessions, brevets, licences, marques	2 778 185	2 108 609	669 575	317 781
	2 919 888	**2 202 082**	**717 806**	**385 086**
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	7 543 541	6 063 646	1 479 895	1 003 878
Autres installations, outillage et mobilier	2 588 940	1 467 826	1 121 114	621 158
	10 132 481	**7 531 473**	**2 601 009**	**1 625 036**
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	9 904 729	3 561 750	6 342 979	6 469 303
Terrains et constructions hors exploitation	20 992 645	9 420 094	11 572 551	11 916 059
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans des entreprises liées	22 685 068		22 685 068	19 506 295
Autres placements financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	88 907 564	3 208 557	85 699 007	68 543 100
Obligations et autres titres à revenu fixe	212 440 010	169 869	212 270 141	204 297 265
Autres prêts	3 242 513		3 242 513	2 756 852
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	941 885		941 885	909 584
	359 114 413	**16 360 269**	**342 754 144**	**314 398 459**
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises	16 886 468		16 886 468	16 279 415
Provisions pour sinistres	43 925 988		43 925 988	30 363 486
Provisions d'égalisation et équilibrage	765 053		765 053	586 785
	61 577 509		**61 577 509**	**47 229 686**
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	30 933 074		30 933 074	27 195 401
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	61 445 616	38 627 037	22 818 579	21 718 873
Créances nées d'opérations de réassurance *	5 176 347	413 043	4 763 304	5 226 921
Autres créances				
Personnel	240 043		240 043	422 898
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 762 261		6 762 261	6 346
Débiteurs divers	13 375 364	3 257 773	10 117 591	13 628 442
	117 932 705	**42 297 853**	**75 634 852**	**68 198 882**
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	10 978 388	4 580 472	6 397 916	3 315 478
Charges reportées				
Frais d'acquisition reportés	6 377 599		6 377 599	6 190 736
Comptes de régularisation actif				
Intérêts et loyers acquis non échus	9 497 578	473 631	9 023 946	8 779 073
Autres comptes de régularisation	3 297 612		3 297 612	2 527 094
	30 151 176	**5 054 103**	**25 097 073**	**20 812 380**
Total actifs	**581 828 173**	**73 445 781**	**508 382 392**	**452 649 530**

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

BALANCE SHEET (TND)

Assets	31/12/2023			31/12/2022*
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Investment in research and development	141 703	93 473	48 230	67 305
Concessions, patents, licenses, trademarks	2 778 185	2 108 609	669 575	317 781
	2 919 888	**2 202 082**	**717 806**	**385 086**
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	7 543 541	6 063 646	1 479 895	1 003 878
Other installations equipments and furniture	2 588 940	1 467 826	1 121 114	621 158
	10 132 481	**7 531 473**	**2 601 009**	**1 625 036**
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	9 904 729	3 561 750	6 342 979	6 469 303
Non-Operating land and buildings	20 992 645	9 420 094	11 572 551	11 916 059
Investments in affiliated enterprises and participating interests				
Shares in affiliated undertakings	22 685 068		22 685 068	19 506 295
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	88 907 564	3 208 557	85 699 007	68 543 100
Bonds and other fixed-income securities	212 440 010	169 869	212 270 141	204 297 265
Other loans	3 242 513		3 242 513	2 756 852
Deposits with ceding insurers	941 885		941 885	909 584
	359 114 413	**16 360 269**	**342 754 144**	**314 398 459**
Reinsurers' share in the technical provisions				
Provisions for unearned premiums	16 886 468		16 886 468	16 279 415
Provisions for claims	43 925 988		43 925 988	30 363 486
Provisions for equalization	765 053		765 053	586 785
	61 577 509		**61 577 509**	**47 229 686**
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	30 933 074		30 933 074	27 195 401
Other receivables due from direct insurance operations	61 445 616	38 627 037	22 818 579	21 718 873
Receivables due from riensurance operations *	5 176 347	413 043	4 763 304	5 226 921
Other receivables				
Staff	240 043		240 043	422 898
State, social securiry bodies, local authorities	6 762 261		6 762 261	6 346
Sundry debtors	13 375 364	3 257 773	10 117 591	13 628 442
	117 932 705	**42 297 853**	**75 634 852**	**68 198 882**
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	10 978 388	4 580 472	6 397 916	3 315 478
Deferred Expenses				
Deferred acquisition expenditures	6 377 599		6 377 599	6 190 736
Assets equalization accounts				
Unmatured interest and rent	9 497 578	473 631	9 023 946	8 779 073
Other equalization accounts	3 297 612		3 297 612	2 527 094
	30 151 176	**5 054 103**	**25 097 073**	**20 812 380**
Total Assets	**581 828 173**	**73 445 781**	**508 382 392**	**452 649 530**

* Retracted heading for reasons of comparability

BILAN (DT)

Capitaux propres et passifs	31/12/2023	31/12/2022*
Capitaux propres		
Capital social	45 000 000	45 000 000
Réserves et primes liées au capital social	51 444 340	38 522 661
Autres capitaux propres	19 073 651	19 073 651
Résultats reportés	7 888	5 719
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**115 525 879**	**102 602 031**
Résultat de l'exercice	27 848 801	23 362 169
Total des capitaux propres avant affectation	**143 374 680**	**125 964 200**
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges	**988 691**	**943 632**
Autres provisions	988 691	943 632
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	53 958 170	50 446 250
Provisions pour sinistres	199 844 344	179 018 953
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	4 440 900	3 863 849
Provisions pour égalisation et équilibrage	5 065 053	4 886 785
Autres provisions techniques	1 970 990	1 941 691
	265 279 458	**240 157 528**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**30 867 066**	**24 764 934**
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	6 910 133	8 401 837
Dettes nées d'opérations de réassurance *	39 887 222	34 037 351
Dépôts et cautionnements reçus	855 965	851 338
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	7 167 313	5 960 865
Créditeurs divers	12 457 258	10 416 226
	67 277 891	**59 667 618**
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif		
Report de commissions reçues des réassureurs	440 242	1 108 807
Autres comptes de régularisation passif	154 365	42 810
	594 607	**1 151 617**
Total des passifs	**365 007 712**	**326 685 329**
Total des capitaux propres et passifs	**508 382 392**	**452 649 530**

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

BALANCE SHEET (TND)

Equity and liabilities	31/12/2023	31/12/2022*
Equity		
Share capital	45 000 000	45 000 000
Reserves and premiums related to share capital	51 444 340	38 522 661
Other equity	19 073 651	19 073 651
Reported results	7 888	5 719
Total equity before result of the financial year	**115 525 879**	**102 602 031**
Result of the fiscal year	27 848 801	23 362 169
Total equity before appropriation	**143 374 680**	**125 964 200**
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges	**988 691**	**943 632**
Other provisions	988 691	943 632
Technical gross provisions		
Provisions for unearned premiums	53 958 170	50 446 250
Provisions for claims	199 844 344	179 018 953
Provisions for profit-sharing and refunds	4 440 900	3 863 849
Provisions for equalization	5 065 053	4 886 785
Other technical gross provisions	1 970 990	1 941 691
	265 279 458	**240 157 528**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**30 867 066**	**24 764 934**
Other debts		
Debts generated by direct insurance	6 910 133	8 401 837
Debts generated by reinsurance *	39 887 222	34 037 351
Deposits and guarantees deposits received	855 965	851 338
State, social securiry bodies, local authorities	7 167 313	5 960 865
Sundry creditors	12 457 258	10 416 226
	67 277 891	**59 667 618**
Other liabilities		
Liabilities adjusment account		
Deferral of commissions received from reinsurers	440 242	1 108 807
Other liabilities adjusment account	154 365	42 810
	594 607	**1 151 617**
Total liabilities	**365 007 712**	**326 685 329**
Total equity and liabilities	**508 382 392**	**452 649 530**

* Retracted heading for reasons of comparability

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE (DT)

	Opérations brutes 31/12/2023	Cessions et rétrocessions 31/12/2023	Opérations nettes 31/12/2023	Opérations nettes 31/12/2022
Primes acquises	**246 460 047**	**(81 037 705)**	**165 422 342**	**147 022 944**
Primes émises et acceptées	249 971 967	(81 644 758)	168 327 209	149 410 929
Variation de la provision pour primes non acquises	(3 511 920)	607 053	(2 904 867)	(2 387 986)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	**19 110 547**		**19 110 547**	**17 082 575**
Autres produits techniques	**9 592**		**9 592**	**382 174**
Charges de sinistres	**(167 207 794)**	**32 309 832**	**(134 897 962)**	**(108 019 778)**
Montants payés	(144 276 788)	18 747 330	(125 529 458)	(108 580 110)
Variation de la provision pour sinistres	(22 931 006)	13 562 502	(9 368 504)	560 332
Variation des autres provisions techniques	**2 076 315**		**2 076 315**	**(1 106 292)**
Participation aux bénéfices et ristournes	**(577 051)**	**60 377**	**(516 674)**	**130 569**
Frais d'exploitation	**(37 090 060)**	**17 691 034**	**(19 399 025)**	**(18 845 314)**
Frais d'acquisition	(29 682 310)		(29 682 310)	(27 409 132)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	186 863		186 863	512 963
Frais d'administration	(7 594 613)		(7 594 613)	(6 500 347)
Commissions reçues des réassureurs		17 691 034	17 691 034	14 551 202
Autres charges techniques	**(3 797 211)**		**(3 797 211)**	**(12 363 107)**
Variation de la provision pour égalisation et équilibrage	**(178 268)**	**178 268**		
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	**58 806 118**	**(30 798 194)**	**28 007 924**	**24 283 771**

TECHNICAL RESULT STATEMENT (TND)

	Gross operations 31/12/2023	Assignments & retrocessions 31/12/2023	Net operations 31/12/2023	Net operations 31/12/2022
Premiums earned	**246 460 047**	**(81 037 705)**	**165 422 342**	**147 022 944**
Written and accepted premiums	249 971 967	(81 644 758)	168 327 209	149 410 929
Change in provision for unearned premiums	(3 511 920)	607 053	(2 904 867)	(2 387 986)
Products allocated investment return transferred from the profit statement	**19 110 547**		**19 110 547**	**17 082 575**
Other technical products	**9 592**		**9 592**	**382 174**
Claims costs	**(167 207 794)**	**32 309 832**	**(134 897 962)**	**(108 019 778)**
Amounts paid	(144 276 788)	18 747 330	(125 529 458)	(108 580 110)
Changes in claims reserves	(22 931 006)	13 562 502	(9 368 504)	560 332
Changes in other technical provisions	**2 076 315**		**2 076 315**	**(1 106 292)**
Policyowner's dividend and rebates	**(577 051)**	**60 377**	**(516 674)**	**130 569**
Operating charges	**(37 090 060)**	**17 691 034**	**(19 399 025)**	**(18 845 314)**
Acquisition charges	(29 682 310)		(29 682 310)	(27 409 132)
Deferred acquisition costs	186 863		186 863	512 963
Administration charges	(7 594 613)		(7 594 613)	(6 500 347)
Commissions received from reinsurers		17 691 034	17 691 034	14 551 202
Other technical charges	**(3 797 211)**		**(3 797 211)**	**(12 363 107)**
Changes in equalization provisions	**(178 268)**	**178 268**		
Sub-total : Technical result of insurance and reinsurance	**58 806 118**	**(30 798 194)**	**28 007 924**	**24 283 771**

ETAT DE RESULTAT (DT)

	31/12/2023	31/12/2022
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	**28 007 924**	**24 283 771**
Produits des placements de l'assurance et de la réassurance	**31 822 039**	**29 801 340**
Revenus des placements	23 998 260	18 748 896
Autres produits de placements	5 559 264	5 853 770
Reprises de corrections de valeurs sur placements	587 256	1 769 697
Profits provenant de la réalisation des placements	1 677 259	3 428 976
Charges des placements	**(4 634 970)**	**(5 597 646)**
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(3 238 140)	(3 110 681)
Correction de valeur sur placements	(978 292)	(894 071)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(418 538)	(1 592 894)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance	**(19 110 547)**	**(17 082 575)**
Autres produits non techniques	269 439	246 177
Autres charges non techniques	(803 747)	(429 403)
Résultat provenant des activités ordinaires	**35 550 139**	**31 221 663**
Impôts sur le résultat	(5 704 695)	(6 834 343)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	**29 845 444**	**24 387 320**
Eléments extraordinaires	(1 996 643)	(1 025 151)
Résultat net de l'exercice	**27 848 801**	**23 362 169**

INCOME STATEMENT (TND)

	31/12/2023	31/12/2022
Technical result of insurance and reinsurance	**28 007 924**	**24 283 771**
Investment return of insurance and reinsurance	**31 822 039**	**29 801 340**
Earnings on investments	23 998 260	18 748 896
Other income from investments	5 559 264	5 853 770
Value readjustments on investments	587 256	1 769 697
Gains on the realisation of investments	1 677 259	3 428 976
Investment charges	**(4 634 970)**	**(5 597 646)**
Investment management charges, including interests	(3 238 140)	(3 110 681)
Value readjustments on investments	(978 292)	(894 071)
Losses on the realisation of investments	(418 538)	(1 592 894)
Allocated investment return transferred to the operating results account of insurance and reinsurance	**(19 110 547)**	**(17 082 575)**
Other non technical products	269 439	246 177
Other non technical charges	(803 747)	(429 403)
Income from ordinary activities	**35 550 139**	**31 221 663**
Taxes on income	(5 704 695)	(6 834 343)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	**29 845 444**	**24 387 320**
Extraordinary Items	(1 996 643)	(1 025 151)
Net earnings for the financial year	**27 848 801**	**23 362 169**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)

	31/12/2023	31/12/2022
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	234 850 674	211 465 220
Sommes versées pour paiement des sinistres	(121 055 515)	(116 969 676)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	178 010	223 274
Décaissements de primes sur les cessions	(42 390 596)	(38 819 192)
Encaissements de sinistres sur les cessions	5 048 964	3 293 763
Commissions versées aux intermédiaires	(346 480)	(441 450)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(18 219 537)	(15 009 463)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(51 237 826)	(60 269 085)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	44 502 000	51 000 000
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(47 173 947)	(32 597 029)
Produits financiers reçus	7 640 268	8 184 149
Autres mouvements	116 741	310 380
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**11 912 756**	**10 370 892**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(638 858)	(306 878)
Encaissements provenant de la cession d'immo.corporelles et incorporelles	25 750	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(613 108)**	**(306 878)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(10 529 937)	(10 064 628)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**(10 529 937)**	**(10 064 628)**
	769 710	**(614)**
Trésorerie au début de l'exercice	2 117 946	2 118 560
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 887 656	2 117 946

CASH FLOW STATEMENT (TND)

	31/12/2023	31/12/2022
Cash flows from operating activities		
Premiums collection received from policyholders	234 850 674	211 465 220
Sums paid for payment of claims	(121 055 515)	(116 969 676)
Collection of premiums received (acceptances)	178 010	223 274
Disbursements of premiums on assignments	(42 390 596)	(38 819 192)
Disbursements of claims on assignments	5 048 964	3 293 763
Commissions paid to intermediaries	(346 480)	(441 450)
Payments to suppliers and employees	(18 219 537)	(15 009 463)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(51 237 826)	(60 269 085)
Receipts linked the assignments of financial investments	44 502 000	51 000 000
Insurance taxes paid to the treasury	(47 173 947)	(32 597 029)
Financial products received	7 640 268	8 184 149
Other movements	116 741	310 380
Cash flows provided by operating activities	**11 912 756**	**10 370 892**
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(638 858)	(306 878)
Receipts generated by the assignments of tangible and intangible fixed assets	25 750	
Cash flows provided by investing activities	**(613 108)**	**(306 878)**
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(10 529 937)	(10 064 628)
Cash flows provided by financing activities	**(10 529 937)**	**(10 064 628)**
Change in cash	**769 710**	**(614)**
Cash at begining of year	2 117 946	2 118 560
Cash at end of year	2 887 656	2 117 946

55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

GENERAL AUDITORS' REPORT PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances Maghrebia SA qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023 faisant apparaître un total de 508 382 392 Dinars, l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 27 848 801 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 2 887 656 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 2023, 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.

Evaluation des provisions techniques

Risque identifié

Les provisions techniques, figurant au bilan au 31 décembre 2023 pour un montant de 265 279 458 DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 508 382 392 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 4.2.2 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

Audit report of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of the company Assurances Maghrebia SA which include the balance sheet on December 31st, 2023 showing a total of TND 508.382.392, the income statement showing a net profit before accounting changes of TND 27.848.801.

The Statement of Cash Flows for the year then ended showing a positive end-of-period cash position of TND 2.887.656, 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, 2023, as well as its financial performance and cash flows at the closing year end till today, in accordance with the law in effect on companies accounting system.

Basis for opinion

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

We are independent of the company in accordance with the rules of ethics that apply to the audit of the financial statements in Tunisia, and we have fulfilled the other ethical responsibilities given to us under these rules. We believe that the audit evidence we have obtained in our audit is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

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 sheet as of December 31, 2023 for an amount of TND 265.279.458, represent the most important item of the liabilities with regard to a total balance sheet of TND 508.382.392.

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 to be applied.

The methods used to estimate technical provisions are specified in note 4.2.2 to the financial statements.

Given the relative weight of these provisions in the balance sheet and the importance of management's judgment, we

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 342 754 144 DT au 31 décembre 2023.

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 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

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 consolidated balance sheet for a net amount of 342.754.144 TND as of December 31, 2023.

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 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

clés sur les méthodes de valorisation des placements ;
- Vérifier le calul 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 43 081 952 DT au 31 décembre 2023. 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° 1/2021 en date du 1 décembre 2021 fixant la base et le méthode de calcul des provisions pour dépréciation 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° 1/2021 en date du 1 décembre 2021
- 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 dans le rapport du conseil d'administration avec les données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à siganler 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

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 43.081.952 as of December 31, 2023. 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 General Committee of Insurance n° 1/2021 dated December 1st, 2021 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 General Committee of Insurance n° 1/2021 of December 1st, 2021.
- Perform a reconciliation of accounting receivables 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 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

pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.
Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

- Nous 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 ;

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 f inancial 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 acquire an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design audit procedures appropriate to the circumstances;
- We evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the related information provided by said Management.
- We reach a conclusion on the appropriateness of the Management's use of the business continuity and accounting basis, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may have significant doubt on the company's ability to continue its operation. If we find material uncertainty, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express an amended opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future situations may cause the company to cease to continue its operation.

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.
Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes de contrôle interne.
Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la société.

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

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

▶ We communicate with those in charge of governance regarding the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.
▶ 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 of Chartered Accountants and by applicable regulatory texts.

Effectiveness of internal control system

Pursuant to the provisions of Article 3 of Law No 94 - 117 of November 14, 1994 as amended by Law 2005-96 of 18, October 2005 on the reorganization of the financial market, and the provision of the article 266 of the commercial compagnies 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

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la règlementation 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.

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 30 mai 2024 / Tunis, May 30, 2024
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / THE AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI	**GHAZI HANTOUS**

55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

ETATS FINANCIERS AU 31/12/2023 ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2023 PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

Actif	31/12/2023	31/12/2022
Ecarts d'acquisition	-	-
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurances	-	-
Immobilisations incorporelles et goodwill	717 806	385 086
Total actifs incorporels	**717 806**	**385 086**
Immobilisations corporelles	**25 884 633**	**17 806 019**
Immeubles de placement	50 086 658	43 231 311
Placements financier, y compris dérivés	421 952 104	388 896 689
Placements des autres activités	-	-
Total placements	**472 038 762**	**432 128 000**
Investissements dans les sociétés mises en équivalence	**-**	**-**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs financiers	**60 708 742**	**46 642 901**
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	47 676 088	40 097 552
Créances nées des opérations de cession en réassurance	417 618	1 092 699
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt	-	-
Autres créances	6 994 644	419 725
Autres actifs d'exploitation à long terme	-	-
Frais d'acquisitions reportés	6 377 599	6 190 736
Participation aux bénéfices différée active	-	-
Impôts différés actifs	6 851 224	4 528 698
Débiteurs divers	7 230 287	11 145 266
Autres actifs	**75 547 461**	**63 474 676**
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	**-**	**-**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**10 399 540**	**7 762 796**
Total actif	**645 296 944**	**568 199 477**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2023

Assets	31/12/2023	31/12/2022
Acquisition discrepancies	-	-
Insurance companies' contract portfolio	-	-
Intangible assets and goodwill	717 806	385 086
Total intangible assets	**717 806**	**385 086**
Tangible assets	**25 884 633**	**17 806 019**
Investment properties	50 086 658	43 231 311
Financial investments, including derivatives	421 952 104	388 896 689
Investments of other activities	-	-
Total investments	**472 038 762**	**432 128 000**
Investments in equity-accounted companies	**-**	**-**
Share of reinsurers and retrocessionaires in technical provisions and financial liabilities	**60 708 742**	**46 642 901**
Receivables from insurance or accepted reinsurance operations	47 676 088	40 097 552
Receivables from reinsurance cession operations	417 618	1 092 699
Current tax receivables and other tax receivables	-	-
Other receivables	6 994 644	419 725
Other long-term operating assets	-	-
Deferred acquisition costs	6 377 599	6 190 736
Deferred profit-sharing assets	-	-
Deferred tax assets	6 851 224	4 528 698
Various debtors	7 230 287	11 145 266
Other assets	**75 547 461**	**63 474 676**
Assets held for sale and discontinued operations	**-**	**-**
Cash and cash equivalents	**10 399 540**	**7 762 796**
Total assets	**645 296 944**	**568 199 477**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

Passif	31/12/2023	31/12/2022
Capital	45 000 000	45 000 000
Primes d'émission	-	-
Réserves	70 517 991	57 596 312
Résultats reportés	27 727 065	26 234 507
Résultat de la période	35 437 828	24 852 557
Écarts de conversion	-	-
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres	67 489 317	65 232 658
Capitaux propres	**246 172 201**	**218 916 035**
Dettes de financement	**-**	**-**
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC	257 635 493	233 543 290
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC	-	-
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	**257 635 493**	**233 543 290**
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC avec participation discrétionnaire	-	-
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	-	-
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC	-	-
Passifs relatifs à des contrats financiers	**-**	**-**
Instruments dérivés séparés sur contrat	-	-
Participation aux bénéfices différée passive	-	-
Autres passifs liées aux contrats de services	2 578 912	1 727 453
Passifs relatifs aux contrats	**260 214 405**	**235 270 743**
Provisions pour risques et charges	**988 691**	**943 632**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**30 867 066**	**24 764 934**
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptés	3 142 506	2 192 340
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	35 703 346	30 610 746
Dettes d'exploitation	-	-
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt	6 383 263	5 419 000
Impôts différés passifs	41 975 213	32 542 439
Autres dettes	19 850 254	17 539 608
Autres passifs	**107 054 581**	**88 304 134**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**-**	**-**
Total passif	**645 296 944**	**568 199 478**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2023

Liabilities	31/12/2023	31/12/2022
Capital	45 000 000	45 000 000
Share premiums	-	-
Reserves	70 517 991	57 596 312
Retained earnings	27 727 065	26 234 507
Net income for the period	35 437 828	24 852 557
Translation differences	-	-
Changes in assets and liabilities recognized directly in equity	67 489 317	65 232 658
Equity	**246 172 201**	**218 916 035**
Financing debts	**-**	**-**
Gross technical provisions - non-UC insurance contracts	257 635 493	233 543 290
Gross technical provisions - UC insurance contracts	-	-
Liabilities related to insurance contracts	**257 635 493**	**233 543 290**
Liabilities related to non-UC financial contracts with discretionary participation	-	-
Liabilities related to non-UC financial contracts without discretionary participation	-	-
Liabilities related to UC financial contracts	-	-
Liabilities related to financial contracts	-	-
Separate derivative instruments on contracts	-	-
Deferred profit-sharing liabilities	-	-
Other liabilities related to service contracts	2 578 912	1 727 453
Contract liabilities	**260 214 405**	**235 270 743**
Provisions for risks and charges	**988 691**	**943 632**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**30 867 066**	**24 764 934**
Debts from insurance or accepted reinsurance operations	3 142 506	2 192 340
Debts from ceded reinsurance operations	35 703 346	30 610 746
Operating debts	-	-
Current tax liabilities and other tax liabilities	6 383 263	5 419 000
Deferred tax liabilities	41 975 213	32 542 439
Other debts	19 850 254	17 539 608
Other liabilities	**107 054 581**	**88 304 134**
Liabilities of discontinued or held-for-sale operations	**-**	**-**
Total liabilities	**645 296 944**	**568 199 478**

COMPTE DE RESULTAT (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Primes émises et acceptées	229 932 617	207 847 476
Variation de la provision pour primes non acquises	-3 117 545	-2 939 543
Primes acquises	**226 815 071**	**204 907 932**
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	**-**	**-**
Autres produits d'exploitation	**-**	**-**
Produits des placements nets de charges	27 528 497	24 807 962
Plus et moins-values de cession des placements	353 320	-1 592 894
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	9 188 038	5 384 557
Variation des dépréciations sur placements	-761 016	-504 362
Total des produits financiers nets de charges	**36 308 840**	**28 095 263**
Total des produits des activités ordinaires	**263 123 911**	**233 003 195**
Prestations payés	-133 144 453	-125 491 858
Variation des provisions	-21 431 742	7 545 303
Prestations contrats de services	2 171 546	1 924 115
Charges des prestations des contrats	**-152 404 649**	**-116 022 441**
Produits des cessions en réassurance	33 850 875	38 537 186
Charges des cessions en réassurance	-60 692 785	-77 466 766
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	**-26 841 909**	**-38 929 580**
Charges et produits des autres activités	-	-
Frais d'acquisition des contrats	-29 495 447	-26 896 169
Dépréciation des valeurs de portefeuille	-	-
Frais d'administration	-7 655 314	-7 693 157
Autres produits et charges opérationnels courants	-2 239 563	-9 544 885
Total des autres produits et charges courants	**-39 390 324**	**-44 134 212**
Résultat opérationnel courant	**44 487 028**	**33 916 962**
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 996 643	-1 025 151
Résultat opérationnel	**42 490 385**	**32 891 811**
Charges de financement	-	-
Variations de valeurs des immobilisations	690 730	-19 190
Résultat provenant des activités ordinaires	**43 181 114**	**32 872 621**
Impôts sur les résultats	-7 743 286	-8 020 064
Résultat après impôt des activités discontinues	-	-
Résultat net	**35 437 828**	**24 852 557**
Résultat par action (en dinar)	7,88	5,52
Résultat dilué par action (en dinar)	7,88	5,52
Résultat global de la période	**37 694 488**	**55 373 212**

INCOME STATEMENT (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Issued and accepted premiums	229 932 617	207 847 476
Change in unearned premium reserves	-3 117 545	-2 939 543
Earned premiums	**226 815 071**	**204 907 932**
Revenue or income from other activities	**-**	**-**
Other operating income	**-**	**-**
Investment income net of expenses	27 528 497	24 807 962
Gains and losses on the disposal of investments	353 320	-1 592 894
Change in fair value of investments recognized at fair value through profit or loss	9 188 038	5 384 557
Change in impairment of investments	-761 016	-504 362
Total financial income net of expenses	**36 308 840**	**28 095 263**
Total income from ordinary activities	**263 123 911**	**233 003 195**
Benefits paid	-133 144 453	-125 491 858
Change in reserves	-21 431 742	7 545 303
Service contract benefits	2 171 546	1 924 115
Charges for contract benefits	**-152 404 649**	**-116 022 441**
Reinsurance cession income	33 850 875	38 537 186
Reinsurance cession expenses	-60 692 785	-77 466 766
Net reinsurance cession income or expenses	**-26 841 909**	**-38 929 580**
Income and expenses from other activities	-	-
Contract acquisition costs	-29 495 447	-26 896 169
Impairment of portfolio values	-	-
Administration expenses	-7 655 314	-7 693 157
Other current operating income and expenses	-2 239 563	-9 544 885
Total other current income and expenses	**-39 390 324**	**-44 134 212**
Current operating profit	**44 487 028**	**33 916 962**
Other non-current operating income and expenses	-1 996 643	-1 025 151
Operating profit	**42 490 385**	**32 891 811**
Financing expenses	-	-
Changes in the value of fixed assets	690 730	-19 190
Profit from ordinary activities	**43 181 114**	**32 872 621**
Income tax	-7 743 286	-8 020 064
Profit after tax from discontinued operations	-	-
Net profit	**35 437 828**	**24 852 557**
Earnings per share (in dinar)	7,88	5,52
Diluted earnings per share (in dinar)	7,88	5,52
Comprehensive income for the period	**37 694 488**	**55 373 212**

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Résultat net de la période	**35 437 828**	**24 852 557**
Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt		
Eléments recyclables en résultat (Eléments susceptibles d'être reclassés en résultat)		
Actifs disponibles à la vente	**-**	**-**
Variation de la réserve de réévaluation sur la période		
Reclassement en résultat relatif aux cessions		
Reclassement en résultat des dépréciations		
Sous-total brut de participation et d'impôts différés		
Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés		
Impôts différés		
Dont variation de la réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		
Sous-total net de participation et d'impôts différés		
Actifs financier	**-**	**-**
Instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de la juste valeur		
Instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – reclassés en résultat		
Impôts différés		
Eléments non recyclables en résultat (Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat)	**2 256 660**	**30 520 655**
Réévaluation des immobilisations corporelles	6 617 054	-
Réévaluations du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	-458 094	-
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de juste valeur	1 169 355	40 185 457
Autres variations		
Impôts différés	-5 071 655	-9 664 802
Total des Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt	**2 256 660**	**30 520 655**
Résultat global de la période	**37 694 488**	**55 373 212**

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Net profit for the period	**35 437 828**	**24 852 557**
Other comprehensive income for the period, net of tax		
Recyclable items in profit or loss (Items that may be reclassified to profit or loss)		
Available-for-sale assets	**-**	**-**
Change in revaluation reserve for the period		
Reclassification to profit or loss related to disposals		
Reclassification to profit or loss for impairments		
Gross subtotal of participation and deferred taxes		
Deferred profit-sharing gross of deferred taxes		
Deferred taxes		
Including change in revaluation reserve of assets held for sale		
Net subtotal of participation and deferred taxes		
Financial assets	**-**	**-**
Debt instruments at fair value through other comprehensive income - net change in fair value		
Debt instruments at fair value through other comprehensive income - reclassified to profit or loss		
Deferred taxes		
Non-recyclable items in profit or loss (Items that will not be reclassified to profit or loss)	**2 256 660**	**30 520 655**
Revaluation of tangible assets	6 617 054	-
Revaluations of liabilities (or assets) related to defined benefit plans	-458 094	-
Equity instruments at fair value through other comprehensive income - net change in fair value	1 169 355	40 185 457
Other changes		
Deferred taxes / Revaluation of tangible assets	-5 071 655	-9 664 802
Total other comprehensive income for the period, net of tax	**2 256 660**	**30 520 655**
Comprehensive income for the period	**37 694 488**	**55 373 212**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	**-14 711 198**	**23 657 893**
Encaissements des primes reçues des assurés	234 850 674	211 465 220
Sommes versées pour paiement des sinistres	-121 055 515	-116 969 676
Encaissements des primes reçues (acceptations)	178 010	223 274
Décaissements de primes sur les cessions	-42 390 596	-38 819 192
Encaissements de sinistres sur les cessions	5 048 964	3 293 763
Commissions versées aux intermédiaires	-346 480	-441 450
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-18 219 537	-15 009 463
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	-51 237 826	-60 269 085
Encaissements liés à la cession de placements financiers	44 502 000	51 000 000
Taxes sur les assurances versées au Trésor	-47 173 947	-32 597 029
Produits financiers reçus	7 640 268	8 184 149
Autres mouvements	116 741	310 380
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	**-613 108**	**-306 878**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	-638 858	-306 878
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	25 750	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**-10 529 937**	**-10 064 628**
Encaissement suite à l'émission des actions		
Dividendes et autres distributions	-10 529 937	-10 064 628
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidité		
Variation de trésorerie	**769 710**	**-614**
Trésorerie au début de l'exercice	2 117 946	2 118 560
Trésorerie à la fin de l'exercice	2 887 656	2 117 946

STATEMENT OF CASH FLOWS (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Cash flows from operating activities	**-14 711 198**	**23 657 893**
Receipts of premiums from policyholders	234 850 674	211 465 220
Amounts paid for claims	-121 055 515	-116 969 676
Receipts of premiums (acceptances)	178 010	223 274
Payments of premiums on cessions	-42 390 596	-38 819 192
Receipts of claims on cessions	5 048 964	3 293 763
Commissions paid to intermediaries	-346 480	-441 450
Amounts paid to suppliers and employees	-18 219 537	-15 009 463
Disbursements related to the acquisition of financial investments	-51 237 826	-60 269 085
Receipts related to the disposal of financial investments	44 502 000	51 000 000
Insurance taxes paid to the Treasury	-47 173 947	-32 597 029
Financial income received	7 640 268	8 184 149
Other movements	116 741	310 380
Cash flows from investing activities	**-613 108**	**-306 878**
Disbursements from the acquisition of tangible and intangible assets	-638 858	-306 878
Receipts from the disposal of tangible and intangible assets	25 750	-
Cash flows from financing activities	**-10 529 937**	**-10 064 628**
Receipts from the issuance of shares		
Dividends and other distributions	-10 529 937	-10 064 628
Impact of exchange rate changes on cash and cash equivalents		
Change in cash	**769 710**	**-614**
Cash at the beginning of the year	2 117 946	2 118 560
Cash at the end of the year	2 887 656	2 117 946

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	Capitaux propres IFRS au 01/01/2023	Distribution de dividendes	Mouvements sur fond social	Mouvements sur les réserves	Autres variations	Résultat 2023	Capitaux propres IFRS au 31/12/2023
Capital Social	**45 000 000**						**45 000 000**
Réserves légales	4 500 000						**4 500 000**
Réserves pour réinvestissements	18 326 960						**18 326 960**
Réserves pour fonds social	3 072 661		250 000		91 679		**3 414 340**
Autres réserves	31 696 691			12 580 000			**44 276 691**
Résultats reportés	26 234 507			1 492 557			**27 727 065**
Résultat de l'exercice	24 852 557	-10 530 000	-250 000	-14 072 557		35 437 828	**35 437 828**
Autres éléments du résultat global	65 232 658				2 256 660		**67 489 317**
Total des capitaux propres	**218 916 035**	**-10 530 000**	**0**	**0**	**2 348 338**	**35 437 828**	**246 172 201**

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (TND)
For the year ended december 31, 2023

	IFRS Equity at 01/01/2023	Distribution of dividends	Movements in social capital	Movements in reserves	Other changes	2023 result	IFRS Equity at 31/12/2023
Share capital	**45 000 000**						**45 000 000**
Legal reserves	4 500 000						**4 500 000**
Reserves for reinvestment	18 326 960						**18 326 960**
Reserves for social fund	3 072 661		250 000		91 679		**3 414 340**
Other reserves	31 696 691			12 580 000			**44 276 691**
Retained earnings	26 234 507			1 492 557			**27 727 065**
Net income for the period	24 852 557	-10 530 000	-250 000	-14 072 557		35 437 828	**35 437 828**
Other comprehensive income	65 232 658				2 256 660		**67 489 317**
Total equity	**218 916 035**	**-10 530 000**	**0**	**0**	**2 348 338**	**35 437 828**	**246 172 201**

55,124.00
49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés établis selon le référentiel IFRS

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances Maghrebia SA établis conformément au référentiel IFRS qui comprennent l'état de la situation financière au 31 Décembre 2023, l'état de résultat global, l'état des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 645 296 944 Dinars , l'état de résultat faisant apparaître un résultat global de 37 694 488 Dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 2 887 656 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 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS.

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 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

A la date de clôture annuelle, un test de suffisance du passif est réalisé conformément à la norme IFRS 4. Ce test revient à comparer les provisions techniques comptabilisées au bilan avec une projection des flux nets de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et de contrats financiers

Report on the audit of the financial statements prepared in accordance with IFRS

Opinion

We have audited the financial statements of Assurances Maghrebia SA for the year ended December 31, 2023, prepared in accordance with IFRS. These financial statements include the statement of financial position, the statement of comprehensive income, the statement of cash flows, the statement of changes in equity, and the accompanying notes, which include a summary of significant accounting policies. The financial statements report a total net balance of 645.296.944 TND, comprehensive income of 37.694.488 TND, and a positive end-of-period cash flow of 2.887.656 TND.

In our opinion, the financial statements present a true and fair view, in all material respects, of the company's financial position as of December 31, 2023, and its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with IFRS.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in Tunisia. Our responsibilities under these standards are outlined in the «Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements» section of this report. We confirm our independence from the company in line with the ethical requirements applicable to our audit in Tunisia, and we have met all other ethical responsibilities. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those that, in our professional judgment, were of the most significance in our audit of the financial statements for the period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion. We do not provide a separate opinion on these matters. We have determined that the matters described below are key audit matters to be communicated in our report.

Assessment of technical provisions

Identified Risk

As of the year-end, a liability adequacy test is performed in accordance with IFRS 4. This test compares the technical provisions recorded in the balance sheet with a projection of future net cash flows from insurance and financial contracts with discretionary participation features. If a deficiency is found, an additional liability should be recognized. As of December 31, 2023, the total insurance technical provisions amount to 257.635.493 TND. The test performed on this date confirmed that the provisions were adequate. We considered this test a key audit matter due to the involvement of actuarial models and significant

avec participation aux bénéfices discrétionnaire. Dans le cas théorique où une insuffisance serait constatée, un passif complémentaire devrait être comptabilisé.
Au 31 décembre 2023, le montant total des provisions techniques d'assurance s'élève à 257 635 493 DT. Le test réalisé au 31 décembre 2023 a conclu au caractère suffisant des provisions.
Nous avons considéré que la mise en œuvre du test de suffisance des passifs d'assurance constitue un point clé de notre audit car il fait intervenir des modèles actuariels et requiert une part importante de jugement dans le choix des hypothèses, les scénarios retenus, les décisions de gestion futures et la durée des projections.

Synthèses de nos réponses
Nous avons mis en œuvre les procédures suivantes :

- Prise de connaissance de la méthodologie retenue et appréciation de la cohérence des hypothèses économiques et financières retenues ;
- Validation du caractère approprié du modèle de projection;
- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de mise en œuvre du test de suffisance des passifs ;
- Appréciation de la validité des données relatives aux contrats utilisées comme point de départ pour la modélisation ;
- Examen des données en sortie du modèle de projection servant au test de suffisance des passifs ;
- Examen des informations à fournir en annexe.

Valorisation des actifs financiers :

Risque identifié
Les placements financiers figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 421 952 104 DT au 31 décembre 2023. Les placements financiers sont évalués à la juste valeur à la clôture de l'exercice.
En raison du caractère significatif des encours et du fait de la sensibilité de la valorisation des actifs financiers aux choix de la direction quant aux méthodologies et paramètres de calcul, nous avons considéré la correcte évaluation des actifs financiers comme un point clé d'audit.

Synthèses de nos réponses
Nous avons réalisé les diligences suivantes :

- Apprécier le dispositif de contrôle associé au processus de valorisation ;
- Vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des données utilisées ;
- Obtenir, sur un échantillon, les dernières valorisations disponibles provenant d'experts et de gestionnaires de fonds afin d'apprécier la valorisation retenue par la société;
- Procéder aux vérifications arithmétiques des calculs effectués ;
- Examiner les informations relatives à la valorisation des instruments financiers et présentées en annexe.

judgment in selecting assumptions, scenarios, future management decisions, and the duration of projections.

Summary of our responses
We performed the following procedures:

- Reviewed the methodology used and assessed the consistency of the economic and financial assumptions;
- Validated the appropriateness of the projection model;
- Evaluated the control environment related to the implementation of the liability adequacy test;
- Assessed the validity of the contract data used in modeling;
- Examined the output from the projection model used for the liability adequacy test;
- Reviewed the related disclosures in the notes to the financial statements.

Valuation of financial assets:

Identified Risk
Financial investments are recorded on the balance sheet with a net value of 421.952.104 TND as of December 31, 2023. These investments are measured at fair value at year-end. Due to the significance of the balances and the sensitivity of the valuation to management's choices regarding methodologies and calculation parameters, we considered the valuation of financial assets a key audit matter.

Summary of Our Responses
We performed the following procedures:

- Assesing the control environment related to the valuation process;
- Verifying that the estimation of these values, determined by management, is based on an appropriate justification of the valuation method and the figures used;
- Obtaining, on a sample basis, the latest available valuations from experts and fund managers to assess the valuation retained by the company;
- Performing arithmetic checks on the calculations performed;
- Reviewing the information related to the valuation of financial instruments presented in the notes.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for preparing and presenting the financial statements in accordance with IFRS. This responsibility includes implementing internal controls necessary to ensure the financial statements are free from material misstatement, whether due to fraud or error. Management must also evaluate the company's ability to continue as a going concern, disclose any related issues, and apply the going concern basis of accounting unless liquidation or cessation of operations is intended or no realistic alternatives exist. Those charged with governance are responsible for overseeing the company's financial reporting process.

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 au réferentiel IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

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

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

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances;

Responsibilities of the auditor for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but does not guarantee that an audit conducted in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia will always identify a material misstatement. Misstatements may arise from fraud or error and are material if they could reasonably be expected to influence the decisions of users based on the financial statements. In conducting our audit, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than that of a material misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, falsification, deliberate omission, misrepresentation or circumvention of internal control;
- Obtain an understanding of the elements of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- Assess the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether there is any material uncertainty related to events or circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express a modified opinion. Our conclusions are based on evidence obtained up to the date of our report. Future events or circumstances could cause the Company to cease operations;
- Communicate to the governance officials, in particular, the scope and the expected timeline of the audit work, as well as our significant findings, including any major deficiencies in internal control that we may have identified during our audit;
- Provide the governance officials with a statement confirming that we have complied with the relevant ethical rules regarding independence, and we communicate any relationships and other factors that may reasonably be considered as potentially affecting our independence, along with any related safeguards, if applicable;

▶ 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 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.

▶ Among the matters communicated to those charged with governance, we determine which were the most important in the audit of the financial statements for the period under consideration: these are the key audit matters. We describe these matters in our report, unless legal or regulatory provisions prevent their disclosure, or in extremely rare circumstances, we determine that we should not communicate a matter in our report because the potential adverse consequences of doing so are reasonably expected to outweigh the benefits to the public interest.

Tunis, le 30 mai 2024 / Tunis, May 30, 2024

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES / THE AUDITORS

P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE	**P / GS AUDIT & ADVISORY**
MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI	**GHAZI HANTOUS**

Secteur des Assurances
Insurance Sector

ASSURANCES MAGHREBIA VIE

CONSEIL D'ADMINISTRATION
BORD OF DIRECTORS

Président du conseil
M. NABIL ESSASSI

Administrateurs
UNION FINANCIERE HOLDING
Représentée par : Mme YNEN JEMAA

ASSURANCES MAGHREBIA S.A
Représentée par : M. HABIB BEN HASSINE

Mme SONIA TRABELSI GOULET

Mme MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

M. SAMI BEZZARGA

Directeur Général
M. HABIB BEN HASSINE

Directeur Général Adjoint
Mme ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

Commissaire aux Comptes
FMBZ KPMG Tunisie : Membre de l'Ordre des Experts Comptables

Chairman of the board
Mr NABIL ESSASSI

Directors
UNION FINANCIERE HOLDING
Represented by : Ms. YNEN JEMAA

ASSURANCES MAGHREBIA S.A
Represented by : Mr HABIB BEN HASSINE

Ms. SONIA TRABELSI GOULET

Ms. MARIEM MAAOUI DARGHOUTH

Mr SAMI BEZZARGA

Chief Executive Officer
Mr HABIB BEN HASSINE

Deputy Chief Executive Officer
Ms. ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

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

ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

Chiffre d'affaires

Au terme de l'année 2023, la compagnie a enregistré une progression de 7,58% de son chiffre d'affaires contre 13,05% une année auparavant pour s'établir à 113 301 431 Dinars contre 105 318 352 Dinars en 2022.

Revenues

At the end of the year 2023, the company recorded a growth of 7.58% in its revenue compared to 13.05% the previous year, reaching 113.301.431 Dinars compared to 105.318.352 Dinars in 2022.

Chiffres clés

Key figures

Désignation / Designation	2022	2023	VAR %
Chiffre d'affaires (CA) / Revenues	105 318 352	113 301 431	7,58%
Indemnisations / Compensations	21 446 201	18 707 698	-12,77%
Provisions techniques / Technical provisions	463 889 188	525 309 233	13,24%
Commissions / Commissions	9 948 563	12 141 916	22,05%
Placements / Investments	502 560 284	593 121 220	18,02%
Bénéfice net / Net profit	16 151 275	17 835 863	10,43%
Fonds propres / Shareholders equity	115 471 809	126 057 818	9,17%

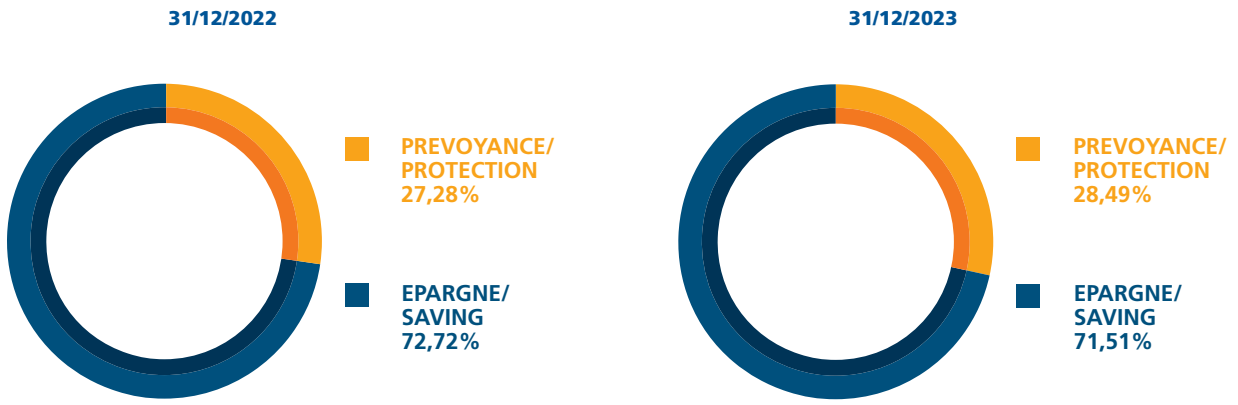
Structure du chiffre d'affaires par catégorie d'Assurance

La structure du chiffre d'affaires au terme de l'année 2023 par activité est répartie comme suit :

Premium breakdown by class of insurance

As of December 31st, 2023 premium breakdown by distribution channel was as follows :

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



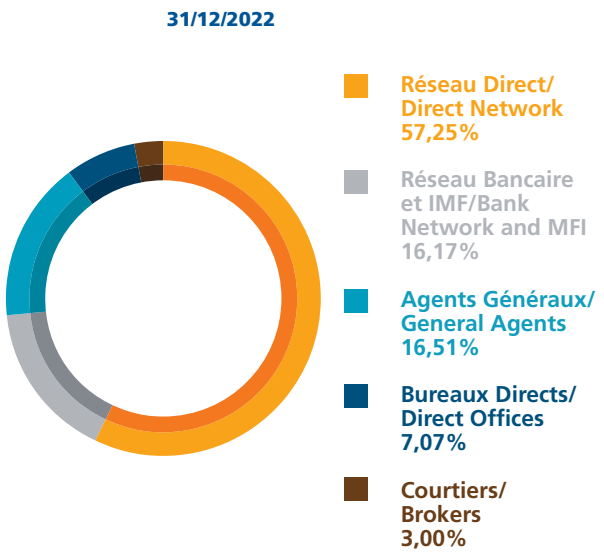
Structure du chiffre d'affaires par canal de distribution

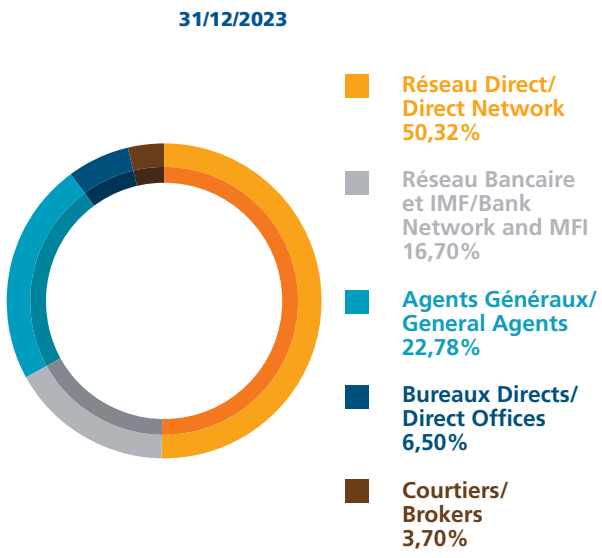
Au 31 décembre 2023, la répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente comme suit :

Premium breakdown by distribution channel

As of December 31st, 2023, premium breakdown by distribution channel was as follows:

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





Sinistres et capitaux échus

La charge des sinistres et des capitaux échus au 31 Décembre 2023 s'élève à 20 350 532 Dinars contre 25 032 081 Dinars à fin Décembre 2022, soit une diminution de -18,70%.

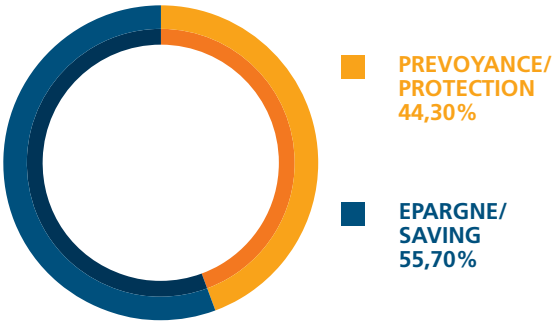
Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus au 31 Décembre 2023 s'élève à 18 707 698 Dinars contre 21 446 201 Dinars à fin Décembre 2022 enregistrant une baisse de 12,77%.

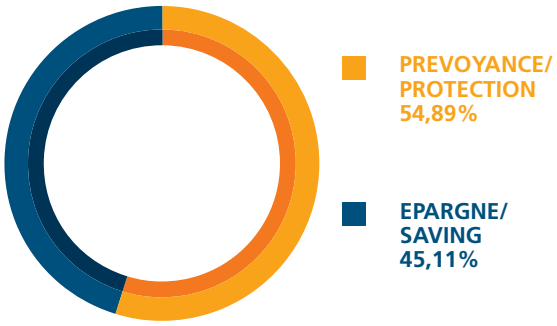
Claims and benefits

The cost of claims and capital due as of December 31, 2023 amounted to TND 20.350.532 against TND 25.032.081 in 2022, a decrease of -18.70%.

The total amount of claims settlements and matured capital as of December 31, 2023, amounted to 18.707.698 Dinars compared to 21.446.201 Dinars at the end of December 2022, representing a decrease of 12.77%.

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





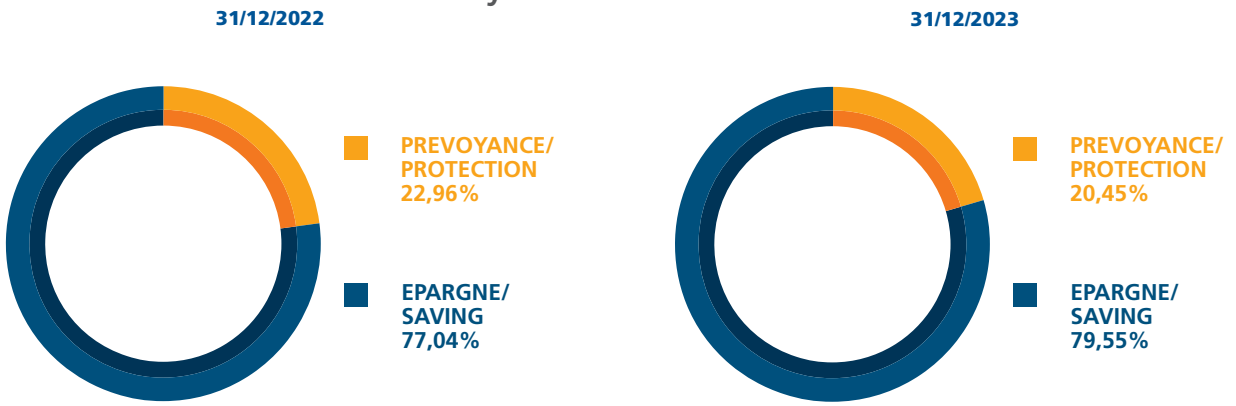
Provisions techniques

Nos engagements à l'égard des assurés se sont renforcés de 61 420 045 Dinars, pour s'établir à 525 309 233 Dinars contre 463 889 188 Dinars une année auparavant enregistrant une augmentation de 13,24%.

Technical provisions

Our commitments to the policyholders increased by TND 61.420.045, to stand at TND 525.309.233 against TND 463.889.188 a year earlier, marking an increase of 13.24%.

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 de nos engagements techniques a atteint 602 600 627 Dinars contre 534 575 347 Dinars au 31 décembre 2022 (+ 68.025.280 Dinars), soit une progression de 12,73%.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à 114,71% contre 115,24% au 31 décembre 2022.

Assets

The total amount of assets included in our company's technical commitments reached TND 602.600.627 compared to TND 534.575.347 as of December 31st 2022 (TND + 68.025.280), an increase of 12.73% compared to a year ago.

Thus, the coverage ratio of technical provisions stands at 114.71% compared to 115.24% as of December 31st 2022.

Résultat et fonds propres

Le résultat net de la compagnie affiche une hausse de 10,43% au 31 Décembre 2023, pour s'établir à 17 835 863 Dinars contre 16 151 275 Dinars sur la même période de l'année précédente.

Les fonds propres avant affectation du résultat s'établissent à 126 057 818 Dinars contre 115 471 809 Dinars au 31 Décembre 2022, en augmentation de 9,17%.

Result and equity

The company's net profit shows an increase of 10.43% as of December 31st 2023, reaching 17.835.863 Dinars compared to 16.151.275 Dinars for the same period of the previous year.

Shareholders' equity before allocation of the result stands at 126.057.818 Dinars compared to 115.471.809 Dinars as of December 31st 2022, representing an increase of 9.17%.

49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

ETATS FINANCIERS AU 31/12/2023 ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2023 PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

BILAN (DT)

Actifs	31/12/2023			31/12/2022*
	Montant brut	Amort & Prov	Montant net	Montant net
Actifs incorporels				
Investissements de recherche et développement	42 585	42 585	0	0
Concessions, brevets, licences, marques	591 157	589 144	2 012	55 824
	633 741	**631 729**	**2 012**	**55 824**
Actifs corporels d'exploitation				
Installations techniques et machines	1 724 415	1 121 613	602 802	572 748
Autres installations, outillage et mobilier	299 013	204 302	94 711	74 765
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours	950	0	950	950
	2 024 378	**1 325 915**	**698 464**	**648 463**
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	3 680 698	123 750	3 556 948	3 573 823
Terrains et constructions hors exploitation	20 377 456	1 446 962	18 930 494	19 126 240
Autres placements financiers				
Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	107 336 721	2 223 600	105 113 121	82 072 252
Obligations et autres titres à revenu fixe	448 702 208	2 444 652	446 257 555	380 160 443
Autres prêts	2 633 585	0	2 633 585	2 309 742
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 716 700	0	1 716 700	1 231 036
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte	13 024 137	0	13 024 137	12 292 641
	597 471 504	**6 238 965**	**591 232 539**	**500 766 176**
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions d'assurances vie	12 531 130	0	12 531 130	10 436 819
Provision pour sinistres	11 971 606	0	11 971 606	13 104 520
	24 502 736	**0**	**24 502 736**	**23 541 339**
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurances directes				
Primes acquises et non émises	106 431	0	106 431	104 790
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	7 749 661	1 382 227	6 367 434	6 193 508
Créances nées d'opérations de réassurance *	6 943 130	0	6 943 130	7 299 822
Autres créances				
Personnel	45 622	0	45 622	133 439
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	10 627 042	0	10 627 042	6 853 413
Débiteurs divers	5 958 648	0	5 958 648	4 072 907
	31 430 535	**1 382 227**	**30 048 308**	**24 657 879**
Autres éléments d'actif				
Avoirs en banques, CCP et caisses	13 353 841	964 546	12 389 296	40 057 599
Charges reportées	324 681		324 681	432 909
Comptes de régularisation actif				
Intérets et loyers acquis non échus	20 843 558	0	20 843 558	19 487 090
Autres comptes de régularisation	7 145 330	0	7 145 330	5 329 269
	41 667 411	**964 546**	**40 702 865**	**65 306 866**
Total actifs	**697 730 306**	**10 543 381**	**687 186 924**	**614 976 547**

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

BALANCE SHEET (TND)

Assets	31/12/2023			31/12/2022*
	Gross amount	Depre & Prov	Net amount	Net amount
Intangible assets				
Investment in research and development	42 585	42 585	0	0
Concessions, patents, licenses, trademarks	591 157	589 144	2 012	55 824
	633 741	**631 729**	**2 012**	**55 824**
Operating tangible assets				
Technical installations and machinery	1 724 415	1 121 613	602 802	572 748
Other installations equipments and furniture	299 013	204 302	94 711	74 765
Guarantees and deposits	950	0	950	950
	2 024 378	**1 325 915**	**698 464**	**648 463**
Investments				
Land and buildings				
Operating land and buildings	3 680 698	123 750	3 556 948	3 573 823
Non-operating land and buildings	20 377 456	1 446 962	18 930 494	19 126 240
Other financial investments				
Shares and other variable-income securities	107 336 721	2 223 600	105 113 121	82 072 252
Bonds and other fixed-income securities	448 702 208	2 444 652	446 257 555	380 160 443
Other loans	2 633 585	0	2 633 585	2 309 742
Deposits with ceding insurers	1 716 700	0	1 716 700	1 231 036
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	13 024 137	0	13 024 137	12 292 641
	597 471 504	**6 238 965**	**591 232 539**	**500 766 176**
Reinsurers' share in the technical reserves				
Mathematical provisions	12 531 130	0	12 531 130	10 436 819
Provision for outstanding claims	11 971 606	0	11 971 606	13 104 520
	24 502 736	**0**	**24 502 736**	**23 541 339**
Receivables				
Receivables due from direct insurance operations				
Earned and unwritten premiums	106 431	0	106 431	104 790
Other receivables due from direct insurance operations	7 749 661	1 382 227	6 367 434	6 193 508
Receivables due from riensurance operations *	6 943 130	0	6 943 130	7 299 822
Other receivables				
Staff	45 622	0	45 622	133 439
State, social securiry bodies, local authorities	10 627 042	0	10 627 042	6 853 413
Sundry debtors	5 958 648	0	5 958 648	4 072 907
	31 430 535	**1 382 227**	**30 048 308**	**24 657 879**
Other assets				
Assets in banks, post office banks and cash in hand	13 353 841	964 546	12 389 296	40 057 599
Deferred expenses	324 681		324 681	432 909
Assets equalization accounts				
Unmatured interest and rent	20 843 558	0	20 843 558	19 487 090
Other equalization accounts	7 145 330	0	7 145 330	5 329 269
	41 667 411	**964 546**	**40 702 865**	**65 306 866**
Total assets	**697 730 306**	**10 543 381**	**687 186 924**	**614 976 547**

* Retracted heading for reasons of comparability

BILAN (DT)

Capitaux propres et passifs	31/12/2023	31/12/2022*
Capitaux propres		
Capital social	25 000 000	25 000 000
Réserves et primes liées au capital social	68 386 727	59 481 582
Autres capitaux propres	14 832 808	14 832 808
Résultats reportés	2 420	6 145
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**108 221 955**	**99 320 534**
Résultat de l'exercice	17 835 863	16 151 275
Total des capitaux propres avant affectation	**126 057 818**	115 471 809
Passifs		
Provisions pour autres risques et charges		
Autres provisions	40 981	0
	40 981	0
Provisions techniques brutes		
Provisions d'assurance vie	453 909 610	396 396 911
Provisions pour sinistres	42 944 417	41 248 585
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	12 958 197	11 795 513
Provisions pour égalisation	2 472 872	2 155 538
Provisions pour contrats en unités de comptes	13 024 136	12 292 641
	525 309 233	**463 889 187**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**24 412 982**	**23 435 295**
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe*	3 854 047	3 328 555
Dettes nées d'opérations de réassurance	2 614 819	3 579 031
Dépôts et cautionnements reçus	75 211	75 211
Personnel	1 444 022	1 328 854
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 433 991	774 481
Créditeurs divers	1 782 229	3 080 713
	11 204 319	**12 166 845**
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	161 591	13 411
	161 591	**13 411**
Total des passifs	**561 129 106**	**499 504 738**
Total des capitaux propres et passifs	**687 186 924**	**614 976 547**

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

BALANCE SHEET (TND)

Equity and Laibilities	31/12/2023	31/12/2022*
Equity		
Share capital	25 000 000	25 000 000
Reserves and premiums related to share capital	68 386 727	59 481 582
Other equity	14 832 808	14 832 808
Reported results	2 420	6 145
Total equity before result of the financial year	**108 221 955**	**99 320 534**
Result of the fiscal year	17 835 863	16 151 275
Total equity before appropriation	**126 057 818**	115 471 809
Liabilities		
Provisions for other liabilities and charges		
Other provisions	40 981	0
	40 981	0
Technical gross reserves		
Life insurance provisions	453 909 610	396 396 911
Provisions for claims	42 944 417	41 248 585
Provisions for profit-sharing and refunds	12 958 197	11 795 513
Provisions for equalization	2 472 872	2 155 538
Provisions for contracts in units of account	13 024 136	12 292 641
	525 309 233	**463 889 187**
Debts for cash deposits received from reinsurers	**24 412 982**	**23 435 295**
Other debts		
Debts generated by direct insurance *	3 854 047	3 328 555
Debts generated by reinsurance	2 614 819	3 579 031
Deposits and guarantees received	75 211	75 211
Staff	1 444 022	1 328 854
State, social securiry bodies, local authorities	1 433 991	774 481
Sundry creditors	1 782 229	3 080 713
	11 204 319	**12 166 845**
Other liabilities		
Liabilities adjusment account	161 591	13 411
	161 591	**13 411**
Total liabilities	**561 129 106**	**499 504 738**
Total equity and liabilities	**687 186 924**	**614 976 547**

* Retracted heading for reasons of comparability

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE (DT)

	Opérations brutes 31/12/2023	Cessions et rétrocessions 31/12/2023	Opérations Nettes 31/12/2023	Opérations Nettes 31/12/2022
Primes	**111 592 669**	**(11 361 430)**	**100 231 239**	**93 656 756**
Primes émises	111 592 669	(11 361 430)	100 231 239	93 656 756
Produits des placements	**45 431 266**		**45 431 266**	**40 142 874**
Revenus des placements	34 301 472		34 301 472	30 669 544
Autres produits de placements	8 402 900		8 402 900	6 002 013
Reprises de corrections de valeurs sur placements	216 119		216 119	1 300 648
Profits provenant de la réalisation des placements	2 510 775		2 510 775	2 170 669
Plus values non réalisées sur placements	**519 949**		**519 949**	**617 781**
Autres produits techniques	**781**		**781**	**5 079**
Charges de sinistres	**(47 339 186)**	**5 858 311**	**(41 480 875)**	**(42 103 878)**
Montants payés	(45 643 354)	6 991 225	(38 652 130)	(40 661 537)
Variation de la provision pour sinistres	(1 695 831)	(1 132 914)	(2 828 745)	(1 442 342)
Variation des autres provisions techniques	**(59 724 214)**	**2 094 311**	**(57 629 904)**	**(48 165 818)**
Provisions d'assurances vie	(57 512 700)	2 094 311	(55 418 389)	(44 760 626)
Autres provisions techniques	(1 480 019)		(1 480 019)	(2 388 956)
Provisions pour contrats en unités de comptes	(731 496)		(731 496)	(1 016 236)
Participation aux bénéfices et ristournes		**246 913**	**246 913**	**74 596**
Frais d'exploitation	**(20 357 606)**	**92 414**	**(20 265 192)**	**(19 082 387)**
Frais d'acquisition	(15 020 548)		(15 020 548)	(12 080 668)
Frais d'administration	(5 337 058)		(5 337 058)	(7 095 444)
Commissions reçues des réassureurs		92 414	92 414	93 725
Autres charges techniques	**(641 941)**		**(641 941)**	**(585 121)**
Charges de placements	**(4 103 082)**		**(4 103 082)**	**(4 661 003)**
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(2 251 748)		(2 251 748)	(2 181 221)
Correction de valeurs sur placements	(1 819 742)		(1 819 742)	(1 650 143)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(31 592)		(31 592)	(829 639)
Moins values non réalisées sur placements				**(10 700)**
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat	**(7 059 821)**		**(7 059 821)**	**(6 257 133)**
Sous total : Résultat technique	**18 318 814**	**(3 069 481)**	**15 249 332**	**13 631 045**

TECHNICAL RESULT STATEMENT (TND)

	Gross operations 31/12/2023	Assignments & retrocessions 31/12/2023	Net operations 31/12/2023	Net operations 31/12/2022
Premiums	**111 592 669**	**(11 361 430)**	**100 231 239**	**93 656 756**
Issued premiums	111 592 669	(11 361 430)	100 231 239	93 656 756
Investment income	**45 431 266**		**45 431 266**	**40 142 874**
Investment earnings	34 301 472		34 301 472	30 669 544
Other investment products	8 402 900		8 402 900	6 002 013
Withdrawal from adjustments on investments	216 119		216 119	1 300 648
Gains on the realization on investments	2 510 775		2 510 775	2 170 669
Unrealized gains on investments	**519 949**		**519 949**	**617 781**
Other technical products	**781**		**781**	**5 079**
Claims costs	**(47 339 186)**	**5 858 311**	**(41 480 875)**	**(42 103 878)**
Amounts paid	(45 643 354)	6 991 225	(38 652 130)	(40 661 537)
Changes in claims reserves	(1 695 831)	(1 132 914)	(2 828 745)	(1 442 342)
Changes in other technical reserves	**(59 724 214)**	**2 094 311**	**(57 629 904)**	**(48 165 818)**
Life insurance provisions	(57 512 700)	2 094 311	(55 418 389)	(44 760 626)
Other technical reserves	(1 480 019)		(1 480 019)	(2 388 956)
Reserves for contracts in unit of account	(731 496)		(731 496)	(1 016 236)
Profit sharing and discounts		**246 913**	**246 913**	**74 596**
Operating charges	**(20 357 606)**	**92 414**	**(20 265 192)**	**(19 082 387)**
Acquisition charges	(15 020 548)		(15 020 548)	(12 080 668)
Administration charges	(5 337 058)		(5 337 058)	(7 095 444)
Commissions received from reinsurers		92 414	92 414	93 725
Other technical expenses	**(641 941)**		**(641 941)**	**(585 121)**
Investment charges	**(4 103 082)**		**(4 103 082)**	**(4 661 003)**
Investment management charges, including interests charges	(2 251 748)		(2 251 748)	(2 181 221)
Correction of values on investments	(1 819 742)		(1 819 742)	(1 650 143)
Losses resulting from the realization of investments	(31 592)		(31 592)	(829 639)
Unrealized losses on investments				**(10 700)**
Products allocated investment return transferred to the profit statement	**(7 059 821)**		**(7 059 821)**	**(6 257 133)**
Sub total : Technical result	**18 318 814**	**(3 069 481)**	**15 249 332**	**13 631 045**

ETAT DE RESULTAT (DT)

	31/12/2023	31/12/2022
Résultat technique	**15 249 332**	**13 631 045**
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat technique	7 059 821	6 257 133
Autres produits non techniques	51 000	51 021
Autres charges non techniques	(98 307)	(15 867)
Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts	**22 261 847**	**19 923 333**
Impôts sur le résultat	(3 278 506)	(3 280 051)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	**18 983 340**	**16 643 282**
Eléments extraordinaires	(1 147 477)	(492 008)
Résultat net de l'exercice	**17 835 863**	**16 151 275**

INCOME STATEMENT (TND)

	31/12/2023	31/12/2022
Technical result	**15 249 332**	**13 631 045**
Allocated investment return transferred to the operating results account	7 059 821	6 257 133
Other non technical products	51 000	51 021
Other non technical charges	(98 307)	(15 867)
Income from ordinary activities	**22 261 847**	**19 923 333**
Taxes on income	(3 278 506)	(3 280 051)
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	**18 983 340**	**16 643 282**
Extraordinary items	(1 147 477)	(492 008)
Net earnings for the financial year	**17 835 863**	**16 151 275**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)

	31/12/2023	31/12/2022
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	87 409 275	84 316 236
Sommes versées pour paiement des sinistres	(36 954 737)	(35 687 375)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 000 000	3 500 000
Décaissements de primes sur les cessions	(2 872 840)	(953 739)
Commissions versées aux intermédiaires	(4 156 509)	(3 762 606)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(7 679 406)	(7 020 465)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(152 885 611)	(96 822 824)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	88 074 421	67 492 405
Remboursements de prêts	939 663	885 472
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(5 272 498)	(4 493 618)
Produits financiers reçus	7 685 884	4 780 909
Autres mouvements	(71 219)	(103 719)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**(22 783 576)**	**12 130 676**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(238 139)	(27 719)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation		(8 791 667)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(238 139)**	**(8 819 386)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(7 337 721)	(3 796 880)
Encaissements suite à l'émission d'actions		30 400 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**(7 337 721)**	**26 603 120**
Variation de trésorerie	**(30 359 437)**	**29 914 410**
Trésorerie au début de l'exercice	33 605 515	3 691 105
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 246 078	33 605 515

CASH FLOW STATEMENT (TND)

	31/12/2023	31/12/2022
Cash flows from operating activities		
Receipts of premiums received from policyholders	87 409 275	84 316 236
Sums paid for payment of claims	(36 954 737)	(35 687 375)
Receipts of premiums received (acceptances)	3 000 000	3 500 000
Disbursements of premiums on assignments	(2 872 840)	(953 739)
Commissions paid to intermediaries	(4 156 509)	(3 762 606)
Payments to suppliers and employees	(7 679 406)	(7 020 465)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(152 885 611)	(96 822 824)
Receipts linked the assignments of financial investments	88 074 421	67 492 405
Loan repayments	939 663	885 472
Insurance taxes paid to the treasury	(5 272 498)	(4 493 618)
Financial products received	7 685 884	4 780 909
Other movements	(71 219)	(103 719)
Cash flows provided by operating activities	**(22 783 576)**	**12 130 676**
Cash flow from investing activities		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(238 139)	(27 719)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operation		(8 791 667)
Cash flows provided by investing activities	**(238 139)**	**(8 819 386)**
Cash flow from financing activities		
Dividends and other distributions	(7 337 721)	(3 796 880)
Receipts from Issuance of shares		30 400 000
Cash flows provided by financing activities	**(7 337 721)**	**26 603 120**
Change in cash	**(30 359 437)**	**29 914 410**
Cash at begining of year	33 605 515	3 691 105
Cash at end of year	3 246 078	33 605 515

49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETABLIS EN NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

GENERAL AUDITORS' REPORT PREPARED IN ACCORDANCE WITH TUNISIAN ACCOUNTING STANDARDS

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2023, 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 687 186 924 Dinars et un résultat net de l'exercice de 17 835 863 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 2023, 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 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 au 31 décembre 2023 pour un montant de 525 309 233 DT, représentent le poste le plus important du passif au regard d'un total bilan de 687 186 924 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.

Audit report of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of the company Assurances Maghrebia Vie SA which include the balance sheet as on December 31st, 2023, the statement of income, the statement of cash flow for the year ended on this date, as well as the notes, including a summary of major accounting policies. These financial statements show a net balance sheet total of TND 687.186.924 and net profit for the year of TND 17.835.863.

In our opinion, the accompanying financial statements fairly present, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 2023, 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.

Key audit matters

The key audit matters are the matters that, based on our professional judgment, were the most significant in the audit of the financial statements for the period under review. These matters were addressed within the scope of our audit of the financial statements as a whole and were considered in forming our opinion on those financial statements. We do not provide a separate opinion on these matters.

After careful consideration, we have identified the following matters as the key audit matters that should be communicated in our report.

Valuation of technical provisions

Identified risk

The technical provisions, presented in the consolidated balance sheet as of December 31, 2023, amounts to TND de 525.309.233, representing the largest liability item in proportion to a total balance sheet of TND 687.186.924.

The calculation of technical provisions is a legal requirement and needs management's judgment in selecting the assumptions, calculation models, and expense rate to be used.

Considering the relative significance of these provisions on the balance sheet and the importance of management's judgment, we have identified the evaluation of these provisions as a key audit matter.

Synthèses de nos réponses

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation du montant des provision 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 591 232 539 DT au 31 décembre 2023.

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 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 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

Summary of our responses

To assess the reasonableness of the estimated amount of technical provisions, our procedures primarily involved:

- Understanding and testing the effectiveness of key controls related to the determination of technical provisions.
- Assessing the appropriateness of the calculation methods used for estimating technical provisions and their compliance with applicable accounting standards and the provisions of the Minister of Finance's decree dated February 27, 2001, setting the list, calculation method, and conditions for the representation of technical provisions.
- Performing analytical procedures to identify and analyze any significant unusual and/or unexpected variations.
- Reviewing and verifying the work performed by the controlling actuary.
- Validating the reconciliation between accounting and management records.
- Assessing the appropriateness of the assumptions used in the calculation.
- Sampling verification of the estimation of the provision for claims to be paid based on our assessment of the risk and considering the provisions of the Minister of Finance's circular no. 258/2010.
- Implementing procedures to test the reliability of the data used as a basis for the estimates.
- Reviewing the outcome of previous years' accounting estimates to assess the reliability of the estimation process implemented by management.

Investment Valuation

Identified risk

Investments are reported on the asset side of the balance sheet for a net amount of TND 591.232.539 as of December 31, 2023.

Tunisian accounting standard NCT31 stipulates that these investments should be evaluated at their utility value at the closing date. Any decreases in value compared to their book value are provisioned, while increases in value are not recognized. The utility value is determined based on multiple factors and requires professional judgment in selecting the assumptions.

The information provided by the company regarding the evaluation of its investments is presented in Note 2.2 of the financial statements.

Given the significance of these assets in the consolidated balance sheet and the level of judgment required for their evaluation, we have identified it as a key audit matter.

Summary of our responses

Our procedures primarily involved:

- Assessing the methodologies used for evaluating investments in accordance with applicable accounting standards and the provisions of the Minister of Finance's decree dated February 27, 2001, setting the list, calculation method, and conditions for the representation of technical provisions.
- Evaluating and testing the design and effectiveness of key controls over the valuation methods for investments.
- Verifying the calculation of any necessary impairments.

- 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

Rapport du conseil d'administration

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

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

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

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 celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

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

- Conducting analytical procedures on significant changes during the year.
- Reconciling with reports obtained from the asset manager.

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 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 fnancial reporting process.

Auditor responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- 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 évènements 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.
- 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

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

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

Furthermore:

- We identify and assess the risks of misstatement material of the financial statements, whether due to fraud or error, design and implement audit procedures in response to such risks, and collect sufficient and appropriate evidence to base our opinion. The risk of not detecting a misstatement material resulting from fraud is higher than the one resulting from an error, as the fraud may involve collusion, falsification, voluntary omissions, misrepresentation, or circumvention of internal control;
- We acquire an understanding of the internal control elements relevant to the audit in order to design audit procedures appropriate to the circumstances;
- We evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the related information provided by said management;
- We reach a conclusion on the appropriateness of the management's use of the business continuity and accounting basis, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may have significant doubt on the company's ability to continue its operation. If we find material uncertainty, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express an amended 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.
- We also provide governance officials with a statement testifying that we have complied with relevant ethical rules regarding independence. We communicate to them all links and other factors that could reasonably be considered as potentially impacting our independence, along with any related safeguards, if applicable.
- Among the questions communicated to governance officials, we determine which ones were the most significant in the audit of the financial statements for the

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 règlementaires 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 règlementation 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.

period under consideration. These are referred to as key audit matters. We describe these matters in our report, unless legal or regulatory texts prevent their publication or if, in extremely rare circumstances, we determine that we should not communicate a matter in our report because the adverse consequences of disclosure would 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 internal control system

Pursuant to the provisions of article 3 of Law No 94 - 117 of November 14, 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 30 mai 2024 / Tunis, May 30, 2024
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / THE AUDITOR
MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI
P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE

49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

ETATS FINANCIERS AU 31/12/2023 ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

FINANCIAL STATEMENTS ON 31/12/2023 PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

Actif	31/12/2023	31/12/2022
Ecarts d'acquisition	-	-
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurances	-	-
Immobilisations incorporelles et goodwill	2 012	55 824
Total actifs incorporels	**2 012**	**55 824**
Immobilisations corporelles	**4 846 029**	**1 234 231**
Immeubles de placement	21 298 707	24 176 716
Placements financier, y compris dérivés	594 441 684	501 366 520
Placements des autres activités	-	-
Total placements	**615 740 391**	**525 543 236**
Investissements dans les sociétés mises en équivalence	**-**	**-**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs financiers	**24 496 029**	**23 541 339**
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	5 509 319	5 355 347
Créances nées des opérations de cession en réassurance	6 377 179	3 906 649
Créances d'impôt exigible et autres créances d'impôt	11 192 626	7 571 776
Autres créances	249 576	135 050
Autres actifs d'exploitation à long terme	-	-
Frais d'acquisitions reportés	-	-
Participation aux bénéfices différée active	-	-
Impôts différés actifs	8 166 362	3 770 408
Débiteurs divers	6 014 139	4 089 720
Autres actifs	**37 509 202**	**24 828 950**
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités	**-**	**-**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**12 425 784**	**40 072 965**
Total actif	**695 019 447**	**615 276 545**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2023

Assets	31/12/2023	31/12/2022
Acquisition discrepancies	-	-
Insurance companies' contract portfolio	-	-
Intangible assets and goodwill	2 012	55 824
Total intangible assets	**2 012**	**55 824**
Tangible assets	**4 846 029**	**1 234 231**
Investment properties	21 298 707	24 176 716
Financial investments, including derivatives	594 441 684	501 366 520
Other investments	-	-
Total investments	**615 740 391**	**525 543 236**
Investments in equity-accounted companies	**-**	**-**
Share of reinsurers and retrocessionaires in technical provisions and financial liabilities	**24 496 029**	**23 541 339**
Receivables from insurance or accepted reinsurance operations	5 509 319	5 355 347
Receivables from reinsurance cession operations	6 377 179	3 906 649
Current tax receivables and other tax receivables	11 192 626	7 571 776
Other receivables	249 576	135 050
Other long-term operating assets	-	-
Deferred acquisition costs	-	-
Deferred profit-sharing assets	-	-
Deferred tax assets	8 166 362	3 770 408
Various debtors	6 014 139	4 089 720
Other assets	**37 509 202**	**24 828 950**
Assets held for sale and discontinued operations	**-**	**-**
Cash and cash equivalents	**12 425 784**	**40 072 965**
Total assets	**695 019 447**	**615 276 545**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (BILAN) (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

Passif	31/12/2023	31/12/2022
Capital	25 000 000	25 000 000
Primes d'émission	25 400 000	25 400 000
Réserves	57 819 535	48 914 390
Résultats reportés	-253 564	567 254
Résultat de la période	14 999 019	15 334 182
Écarts de conversion	-	-
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres	4 905 316	546 795
Capitaux propres	**127 870 307**	**115 762 621**
Dettes de financement	**-**	**-**
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC	106 005 783	105 388 194
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC	-	-
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	**106 005 783**	**105 388 194**
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC avec participation discrétionnaire	403 728 296	343 979 059
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	-	-
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC	13 102 281	12 366 396
Passifs relatifs à des contrats financiers	**416 830 577**	**356 345 455**
Instruments dérivés séparés sur contrat	-	-
Participation aux bénéfices différée passive	-	-
Autres passifs liées aux contrats de services	-	-
Passifs relatifs aux contrats	**522 836 361**	**461 733 650**
Provisions pour risques et charges	**40 981**	**-**
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	**24 412 982**	**23 435 295**
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptés	3 854 047	3 328 555
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	2 048 868	185 858
Dettes d'exploitation	-	-
Dettes d'impôt exigible et autres dettes d'impôt	1 713 329	1 203 582
Impôts différés passifs	6 938 022	3 277 709
Autres dettes	5 304 551	6 349 275
Autres passifs	**19 858 817**	**14 344 979**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**-**	**-**
Total passif	**695 019 447**	**615 276 545**

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET) (TND)
For the year ended december 31, 2023

Liabilities	31/12/2023	31/12/2022
Capital	25 000 000	25 000 000
Share premiums	25 400 000	25 400 000
Reserves	57 819 535	48 914 390
Retained earnings	-253 564	567 254
Net income for the period	14 999 019	15 334 182
Translation differences	-	-
Changes in assets and liabilities recognized directly in equity	4 905 316	546 795
Equity	**127 870 307**	**115 762 621**
Financing debts	**-**	**-**
Gross technical provisions - non-UC insurance contracts	106 005 783	105 388 194
Gross technical provisions - UC insurance contracts	-	-
Liabilities related to insurance contracts	**106 005 783**	**105 388 194**
Liabilities related to non-UC financial contracts with discretionary participation	403 728 296	343 979 059
Liabilities related to non-UC financial contracts without discretionary participation	-	-
Liabilities related to UC financial contracts	13 102 281	12 366 396
Liabilities related to financial contracts	**416 830 577**	**356 345 455**
Separate derivative instruments on contracts	-	-
Deferred profit-sharing liabilities	-	-
Other liabilities related to service contracts	-	-
Contract liabilities	**522 836 361**	**461 733 650**
Provisions for risks and charges	**40 981**	**-**
Debts for cash deposits received from cessionaries	**24 412 982**	**23 435 295**
Debts from insurance or accepted reinsurance operations	3 854 047	3 328 555
Debts from ceded reinsurance operations	2 048 868	185 858
Operating debts	-	-
Current tax liabilities and other tax liabilities	1 713 329	1 203 582
Deferred tax liabilities	6 938 022	3 277 709
Other debts	5 304 551	6 349 275
Other liabilities	**19 858 817**	**14 344 979**
Liabilities of discontinued or held-for-sale operations	**-**	**-**
Total liabilities	**695 019 447**	**615 276 545**

COMPTE DE RESULTAT (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Primes émises et acceptées	110 805 695	103 078 011
Variation de la provision pour primes non acquises	-	-
Primes acquises	**110 805 695**	**103 078 011**
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	**-**	**255 412**
Autres produits d'exploitation	**-**	**-**
Produits des placements nets de charges	44 062 677	37 989 438
Plus et moins-values de cession des placements	463 819	-667 629
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	1 929 695	872 176
Variation des dépréciations sur placements	-7 748 819	-417 208
Total des produits financiers nets de charges	**38 707 372**	**37 776 778**
Total des produits des activités ordinaires	**149 513 067**	**141 110 202**
Prestations payés	-45 374 370	-46 135 891
Variation des provisions	-60 366 826	-54 821 655
Prestations contrats de services	-	-
Charges des prestations des contrats	**-105 741 196**	**-100 957 546**
Produits des cessions en réassurance	8 291 949	11 249 194
Charges des cessions en réassurance	-11 368 136	-9 676 668
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	**-3 076 188**	**1 572 526**
Charges et produits des autres activités	-98 307	-37 497
Frais d'acquisition des contrats	-15 020 548	-12 080 668
Dépréciation des valeurs de portefeuille	-	-
Frais d'administration	-7 188 797	-9 991 436
Autres produits et charges opérationnels courants	-594 836	-544 888
Total des autres produits et charges courants	**-22 902 488**	**-22 654 489**
Résultat opérationnel courant	**17 793 196**	**19 070 694**
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 147 477	-492 008
Résultat opérationnel	**16 645 719**	**18 578 686**
Charges de financement	-	-
Variations de valeurs des immobilisations	-552	-552
Résultat provenant des activités ordinaires	**16 645 166**	**18 578 134**
Impôts sur les résultats	-1 646 147	-3 243 952
Résultat après impôt des activités discontinues		-
Résultat net	**14 999 019**	**15 334 182**
Résultat par action	0,60	0,61
Résultat dilué par action	0,60	0,61
Résultat global de la période	**18 784 014**	**15 811 057**

INCOME STATEMENT (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Issued and accepted premiums	110 805 695	103 078 011
Change in provision for unearned premiums	-	-
Earned premiums	**110 805 695**	**103 078 011**
Revenue or income from other activities	**-**	**255 412**
Other operating income	**-**	**-**
Net investment income	44 062 677	37 989 438
Gains and losses on the disposal of investments	463 819	-667 629
Change in fair value of investments recognized at fair value through profit or loss	1 929 695	872 176
Change in impairment of investments	-7 748 819	-417 208
Total net financial income	**38 707 372**	**37 776 778**
Total income from ordinary activities	**149 513 067**	**141 110 202**
Benefits paid	-45 374 370	-46 135 891
Change in provisions	-60 366 826	-54 821 655
Service contract benefits	-	-
Charges for contract benefits	**-105 741 196**	**-100 957 546**
Reinsurance cession income	8 291 949	11 249 194
Reinsurance cession expenses	-11 368 136	-9 676 668
Net reinsurance cession income or expenses	**-3 076 188**	**1 572 526**
Income and expenses from other activities	-98 307	-37 497
Contract acquisition costs	-15 020 548	-12 080 668
Impairment of portfolio values	-	-
Administration expenses	-7 188 797	-9 991 436
Other current operating income and expenses	-594 836	-544 888
Total other current income and expenses	**-22 902 488**	**-22 654 489**
Operating profit before non-current items	**17 793 196**	**19 070 694**
Other non-current operating income and expenses	-1 147 477	-492 008
Operating profit	**16 645 719**	**18 578 686**
Financing expenses	-	-
Changes in the value of fixed assets	-552	-552
Profit from ordinary activities	**16 645 166**	**18 578 134**
Income tax	-1 646 147	-3 243 952
Profit after tax from discontinued operations		-
Net profit	**14 999 019**	**15 334 182**
Earnings per share	0,60	0,61
Diluted earnings per share	0,60	0,61
Comprehensive income for the period	**18 784 014**	**15 811 057**

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Résultat net de la période	**14 999 019**	**15 334 182**
Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt		
Eléments recyclables en résultat (Eléments susceptibles d'être reclassés en résultat)	-	-
Actifs disponibles à la vente	-	-
Variation de la réserve de réévaluation sur la période		
Reclassement en résultat relatif aux cessions		
Reclassement en résultat des dépréciations		
Sous-total brut de participation et d'impôts différés		
Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés		
Impôts différés		
Dont variation de la réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		
Sous-total net de participation et d'impôts différés		
Actifs financier	-	-
Instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de la juste valeur		
Instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – reclassés en résultat		
Impôts différés		
Eléments non recyclables en résultat (Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat)	**3 784 995**	**476 876**
Réévaluation des immobilisations corporelles	573 526	-
Réévaluations du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	-44 192	-
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de juste valeur	4 725 907	434 443
Autres variations	-	-
Impôts différés	-896 719	42 432
Total des Autres éléments du résultat global de la période nets d'impôt	**3 784 995**	**476 876**
Résultat global de la période	**18 784 014**	**15 811 057**

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Net profit for the period	**14 999 019**	**15 334 182**
Other comprehensive income for the period, net of tax		
Reclassified items in profit or loss (Items that may be reclassified subsequently to profit or loss)	-	-
Available-for-sale assets	-	-
Change in revaluation reserve for the period		
Reclassification to profit or loss related to disposals		
Reclassification to profit or loss for impairments		
Gross subtotal of participation and deferred taxes		
Deferred profit-sharing gross of deferred taxes		
Deferred taxes		
Including change in revaluation reserve of assets held for sale		
Net subtotal of participation and deferred taxes		
Financial assets	-	-
Debt instruments at fair value through other comprehensive income - net change in fair value		
Debt instruments at fair value through other comprehensive income - reclassified to profit or loss		
Deferred taxes		
Non-recurring items in profit or loss (Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss)	**3 784 995**	**476 876**
Revaluation of tangible assets	573 526	-
Revaluations of liabilities (or assets) related to defined benefit plans	-44 192	-
Equity instruments at fair value through other comprehensive income - net change in fair value	4 725 907	434 443
Other changes	-	-
Deferred taxes	-896 719	42 432
Total other comprehensive income for the period, net of tax	**3 784 995**	**476 876**
Comprehensive income for the period	**18 784 014**	**15 811 057**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	**-22 783 576**	**12 130 676**
Encaissements des primes reçues des assurés	87 409 275	84 316 236
Sommes versées pour paiement des sinistres	-36 954 737	-35 687 375
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 000 000	3 500 000
Décaissements de primes sur les cessions	-2 872 840	-953 739
Commissions versées aux intermédiaires	-4 156 509	-3 762 606
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-7 679 406	-7 020 465
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	-152 885 611	-96 822 824
Encaissements liés à la cession de placements financiers	88 074 421	67 492 405
Remboursements de prêts	939 663	885 472
Taxes sur les assurances versées au Trésor	-5 272 498	-4 493 618
Produits financiers reçus	7 685 884	4 780 909
Autres mouvements	-71 219	-103 719
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	**-238 139**	**-8 819 386**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	-238 139	-8 819 386
Encaissement provenant de la cession d'immo. corporelles et incorporelles	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**-7 337 721**	**26 603 120**
Encaissement suite à l'émission des actions	0	30 400 000
Dividendes et autres distributions	-7 337 721	-3 796 880
Augmentation / Diminution des ressources spéciales		0
Variation de trésorerie	**-30 359 437**	**29 914 410**
Trésorerie de début d'exercice	33 605 515	3 691 105
Trésorerie de fin d'exercice	3 246 078	33 605 515

STATEMENT OF CASH FLOWS (TND)
For the year ended december 31, 2023

	31/12/2023	31/12/2022
Cash flow from operating activities	**-22 783 576**	**12 130 676**
Cash receipts from premiums received from policyholders	87 409 275	84 316 236
Amounts paid for claims settlements	-36 954 737	-35 687 375
Cash receipts from premium receipts (acceptances)	3 000 000	3 500 000
Premium payments on cessions	-2 872 840	-953 739
Commissions paid to intermediaries	-4 156 509	-3 762 606
Amounts paid to suppliers and personnel	-7 679 406	-7 020 465
Cash outflows related to the acquisition of financial investments	-152 885 611	-96 822 824
Cash receipts related to the sale of financial investments	88 074 421	67 492 405
Loan repayments	939 663	885 472
Insurance taxes paid to the Treasury	-5 272 498	-4 493 618
Received financial income	7 685 884	4 780 909
Other movements	-71 219	-103 719
Cash flow from investing activities	**-238 139**	**-8 819 386**
Outflows from the acquisition of tangible and intangible assets	-238 139	-8 819 386
Inflows from the sale of intangible and tangible assets	0	0
Cash flow from financing activities	**-7 337 721**	**26 603 120**
Proceeds from the issuance of shares	0	30 400 000
Dividends and other distributions	-7 337 721	-3 796 880
Increase/Decrease in special resources		0
Cash Flow Change	**-30 359 437**	**29 914 410**
Beginning cash balance	33 605 515	3 691 105
Ending cash balance	3 246 078	33 605 515

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (DT)
Exercice clos au 31 Décembre 2023

	Capitaux propres IFRS au 01/01/2023	Distribution de dividendes	Mouvements sur fond social	Mouvements sur les réserves	Autres variations	Résultat 2023	Capitaux propres IFRS au 31/12/2023
Capital Social	**25 000 000**						**25 000 000**
Prime d'émissions	25 400 000						**25 400 000**
Réserves légales	2 000 000			500 000			**2 500 000**
Réserves pour réinvestissements	14 832 808						**14 832 808**
Réserves pour fonds social	846 145		80 000		25 146		**951 291**
Autres réserves	31 235 437			8 300 000			**39 535 437**
Résultats reportés	567 254				-820 818		**-253 564**
Résultats de l'exercice	15 334 182	-7 275 000	-80 000	-8 800 000	820 818	14 999 019	**14 999 019**
Autres éléments du résultat global	546 795				4 358 521		**4 905 316**
Total des capitaux propres	**115 762 621**	**-7 275 000**	**0**	**0**	**4 383 667**	**14 999 019**	**127 870 307**

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY (TND)
For the year ended december 31, 2023

	IFRS equity at 01/01/2023	Dividend distribution	Movements in social capital	Movements in reserves	Other changes	2023 result	IFRS equity at 31/12/2023
Share capital	**25 000 000**						**25 000 000**
Share premium	25 400 000						**25 400 000**
Legal reserves	2 000 000			500 000			**2 500 000**
Reinvestment reserves	14 832 808						**14 832 808**
Reserves for social fund	846 145		80 000		25 146		**951 291**
Other reserves	31 235 437			8 300 000			**39 535 437**
Retained earning	567 254				-820 818		**-253 564**
Net income for the period	15 334 182	-7 275 000	-80 000	-8 800 000	820 818	14 999 019	**14 999 019**
Other comprehensive income	546 795				4 358 521		**4 905 316**
Total equity	**115 762 621**	**-7 275 000**	**0**	**0**	**4 383 667**	**14 999 019**	**127 870 307**

49,501.00
21,246.00
1,317.00
20,245.00
34,302.00
16,450.00
12,135.00
32,120.00

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ETABLIS CONFORMEMENT AU REFERENTIEL IFRS

AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés établis selon le référentiel IFRS

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Assurances maghrebia Vie SA établis selon le référentiel IFRS, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 Décembre 2023, l'état de résultat global, l'état des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 695 019 447 Dinars et un résultat global de l'exercice de 18 784 014 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 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS.

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 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

A la date de clôture annuelle, un test de suffisance du passif est réalisé conformément à la norme IFRS 4. Ce test revient à comparer les provisions techniques comptabilisées au bilan avec une projection des flux nets de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire. Dans le cas théorique où une insuffisance serait constatée, un passif complémentaire devrait être comptabilisé.

Au 31 décembre 2023, le montant total des provisions

Report on the audit of the financial statements prepared in accordance with IFRS

Opinion

We have audited the financial statements of Assurances Maghrebia Vie SA, which are prepared in accordance with IFRS standards. These financial statements include the statement of financial position as of December 31, 2023, the statement of comprehensive income, the statement of cash flows, the statement of changes in equity, and the notes, including a summary of significant accounting policies. These financial statements show a total net balance sheet of 695.019.447 TND and a comprehensive income for the year of 18.784.014 TND. In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as of December 31, 2023, and its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with IFRS.

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 the Audit of the Financial Statements» section of this report. We are independent of the company in accordance with the ethical requirements relevant to our audit of the financial statements in Tunisia, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements for the period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, as described above, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. We have determined that the matters described below are key audit matters to be communicated in our report.

Assessment of technical provisions

Identified Risk

At the year-end date, a liability adequacy test is performed in accordance with IFRS 4. This test compares the technical provisions recognized in the balance sheet with a projection of future net cash flows from insurance contracts and financial contracts with discretionary participation features. If a deficiency is observed, an additional liability should be recognized. As of December 31, 2023, the total amount of insurance technical provisions is 509.734.079 TND. The test conducted on December 31, 2023, concluded that the provisions are adequate. We considered the implementation of the liability adequacy test for insurance a key audit matter because it involves actuarial models and

techniques d'assurance s'élève à 509 734 079 DT. Le test réalisé au 31 décembre 2023 a conclu au caractère suffisant des provisions.
Nous avons considéré que la mise en œuvre du test de suffisance des passifs d'assurance constitue un point clé de notre audit car il fait intervenir des modèles actuariels et requiert une part importante de jugement dans le choix des hypothèses, les scénarios retenus, les décisions de gestion futures et la durée des projections.

Synthèses de nos réponses
Nous avons mis en œuvre les procédures suivantes :

- Prise de connaissance de la méthodologie retenue et appréciation de la cohérence des hypothèses économiques et financières retenues ;
- Appréciation de la validité des données relatives aux contrats utilisées comme point de départ pour la modélisation ;
- Examen des données en sortie du modèle de projection servant au test de suffisance des passifs
- Examen de l'information produite au sein des notes aux états financiers.

Valorisation des actifs financiers :

Risque identifié
Les placements financiers figurent à l'actif du bilan pour un montant net de 594 441 684 DT au 31 décembre 2023. Les placements financiers sont évalués à la juste valeur à la clôture de l'exercice.
En raison du caractère significatif des encours et du fait de la sensibilité de la valorisation des actifs financiers aux choix de la direction quant aux méthodologies et paramètres de calcul, nous avons considéré la correcte évaluation des actifs financiers comme un point clé d'audit..

Synthèses de nos réponses
Nous avons réalisé les diligences suivantes :

- Vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des chiffres utilisés ;
- Obtenir, sur un échantillon, les dernières valorisations disponibles provenant d'experts et de gestionnaires de fonds afin d'apprécier la valorisation retenue par la société;
- Procéder aux vérifications arithmétiques des calculs effectués ;
- Examiner les informations relatives à la valorisation des instruments financiers et présentées en annexe .

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 au référentiel IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre

requires significant judgment in selecting assumptions, scenarios, future management decisions, and the duration of projections.

Summary of our responses
We performed the following procedures:

- Reviewed the methodology used and assessed the consistency of the economic and financial assumptions.
- Assessed the validity of the contract data used in modeling.
- Examined the output from the projection model used for the liability adequacy test.
- Reviewing the information provided in the notes to the financial statements.

Valuation of financial assets:

Identified risk
Identified Risk Financial investments are recorded on the balance sheet for a net amount of 594.441.684 TND as of December 31, 2023. Financial investments are measured at fair value at the end of the year. Due to the significance of the balances and the sensitivity of the valuation of financial assets to management's choices regarding methodologies and calculation parameters, we considered the proper valuation of financial assets to be a key audit matter.

Summary of our responses
We performed the following procedures:

- Verifying that the estimation of these values, determined by management, is based on an appropriate justification of the valuation method and the figures used.
- Obtaining, on a sample basis, the latest available valuations from experts and fund managers to assess the valuation retained by the company.
- Performing arithmetic checks on the calculations performed.
- Reviewing the information related to the valuation of financial instruments presented in the notes.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for preparing and fairly presenting the financial statements in accordance with IFRS. This includes implementing internal controls that management deems necessary to ensure that the financial statements are free from material misstatement, whether due to fraud or error. When preparing the financial statements, management must evaluate the company's ability to continue as a going concern, disclose any relevant issues related to the going concern assumption, and apply the going concern basis of accounting unless management intends to liquidate the company or cease operations, or if there are no realistic alternatives to doing so. Those charged with governance are responsible for overseeing the company's financial reporting process.

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 influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les

Responsibilities of the auditor for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.
Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia will always detect a material misstatement when it exists.
Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken based on these financial statements. As part of an audit conducted in accordance with international auditing standards applicable in Tunisia, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than that of a material misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, falsification, deliberate omission, misrepresentation or circumvention of internal control;
- Obtain an understanding of the elements of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether there is any material uncertainty related to events or circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw the attention of the readers of our report to the information provided in the financial statements about this uncertainty or, if this information is not adequate, to express a modified opinion. Our conclusions are based on evidence obtained up to the date of our report. Future events or circumstances could cause the Company to cease operations;
- Evaluate the overall presentation, structure, and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- Communicate to the governance officials, in particular, the scope and the expected timeline of the audit work, as well as our significant findings, including any major deficiencies in internal control that we may have identified during our audit;

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 évènements 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.
- 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.

- Provide the governance officials with a statement confirming that we have complied with the relevant ethical rules regarding independence, and we communicate any relationships and other factors that may reasonably be considered as potentially affecting our independence, along with any related safeguards, if applicable;
- Among the matters communicated to those charged with governance, we determine which were the most important in the audit of the financial statements for the period under consideration: these are the key audit matters. We describe these matters in our report, unless legal or regulatory provisions prevent their disclosure, or in extremely rare circumstances, we determine that we should not communicate a matter in our report because the potential adverse consequences of doing so are reasonably expected to outweigh the benefits to the public interest.

Tunis, le 30 mai 2024 / Tunis, May 30, 2024
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / THE AUDITOR
MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI
P / F.M.B.Z - KPMG TUNISIE

Secteur Immobilier
Real Estate Sector

MAGHREBIA IMMOBILIERE

MAGHREBIA IMMOBILIERE

Réalisations

En 2023, le chiffre d'affaires de Maghrebia Immobilière est de 487 502 Dinars contre 473 699 Dinars une année auparavant, soit une hausse de 2,91%.

Le résultat net de la société s'est établi à 350 216 Dinars au 31 Décembre 2023 contre 291 965 Dinars au 31 Décembre 2022, soit une croissance de 19,95%.

Achievements

In 2023, the turnover of Maghrebia Immobiliere is TND 487 502, compared to TND 473.699 the previous year, which equates to an increase of 2.91%.

The net result of the company amounted TND 350.216 as of December 31, 2023 against TND 291.965 in December 31, 2022, which equates to an increase of 19.95%.

Situation financière

BILAN (DT)					
Actifs	**31/12/2023**	**31/12/2022**	**Capitaux propres et passifs**	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Actifs non courants	3 710 620	3 724 975	Capitaux propres	6 749 406	6 457 441
Clients et comptes rattachés	214 113	76 564	Résultat net de l'exercice	350 216	291 965
Autres actifs courants	870 639	792 320	Passifs courants	305 061	335 903
Placement et autres actifs financiers	2 477 662	2 282 300			
Liquidités et équivalents de liquidités	131 649	209 150			
Total	**7 404 683**	**7 085 309**	**TOTAL**	**7 404 683**	**7 085 309**

Financial situation

BALANCE SHEET (TND)					
Assets	**31/12/2023**	**31/12/2022**	**Equity and liabilities**	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Non-current assets	3 710 620	3 724 975	Equity	6 749 406	6 457 441
Customers and related accounts	214 113	76 564	Net income for the year	350 216	291 965
Other current assets	870 639	792 320	Current liabilities	305 061	335 903
Investments and other financial assets	2 477 662	2 282 300			
Cash at banks and in hand	131 649	209 150			
TOTAL	**7 404 683**	**7 085 309**	**TOTAL**	**7 404 683**	**7 085 309**

Secteur Financier
Financial Sector

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Réalisations

La société d'investissement en capital-risque Maghrebia Financière SICAR a enregistré durant l'exercice sous revue un chiffre d'affaires de 52 352 Dinars contre 293 403 Dinars un an auparavant.

Achievements

Maghrebia Financière Sicar, the venture capital investment company, reported a turnover of TND 52.352 during the period under review against TND 293.403 one year earlier.

Situation financière

BILAN (DT)					
Actifs	**31/12/2023**	**31/12/2022**	**Capitaux propres et passifs**	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Actifs non courants	5 788 872	5 697 527	Capitaux propres	6 257 498	6 130 547
Autres actifs courants	257 187	282 064	Résultat net de l'exercice	-109 585	126 951
Placements et autres actifs financiers	125 283	337 215	Passifs courants	27 104	66 702
Liquidités et équivalents de liquidités	3 675	7 394			
TOTAL	**6 175 017**	**6 324 200**	**TOTAL**	**6 175 017**	**6 324 200**

Financial situation

BALANCE SHEET (TND)					
Assets	**31/12/2023**	**31/12/2022**	**Equity and liabilities**	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Non-current assets	5 788 872	5 697 527	Equity	6 257 498	6 130 547
Other current assets	257 187	282 064	Net income for the year	-109 585	126 951
Investments and other financial assets	125 283	337 215	current liabilities	27 104	66 702
Cash at banks and in hand	3 675	7 394			
TOTAL	**6 175 017**	**6 324 200**	**TOTAL**	**6 175 017**	**6 324 200**

Secteur des Services
Services Sector

CODWAY

CODWAY

Réalisations

Société d'ingénierie et de services informatiques spécialisée dans le développement informatique dans le domaine assurantiel, l'infogérance et l'externalisation des process d'entreprise (BPO), Codway a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de 14,31 % durant l'exercice 2023 et un résultat bénéficiaire de 202 328 Dinars contre 167 940 dinars un an auparavant.

Achievements

Codway is an engineering and IT services company providing expertise in software development for insurance sector, IT Outsourcing (ITO) and Business Process Outsourcing (BPO). During the 2023 fiscal year, Codway recorded an increase on its revenue by 14.31% and achieved a net profit of TND 202.328 during the period under review against TND 167.940 one year earlier.

Situation financière

BILAN (DT)					
Actifs	**31/12/2023**	**31/12/2022**	**Capitaux propres et passifs**	**31/12/2023**	**31/12/2022***
Actifs non courants	1 026 094	1 060 883	Capitaux propres	4 329 570	4 161 630
Autres actifs non courants	11 500	11 500	Résultat net de l'exercice	202 328	167 940
Clients et comptes rattachés	1 394 535	1 384 629	Passifs non courants	6 942	6 941
Autres actifs courants	511 206	527 227	Passifs courants	769 905	751 727
Placement et autres actifs financiers	2 279 120	2 096 243			
Liquidités et équivalents de liquidités	86 290	7 756			
TOTAL	**5 308 745**	**5 088 238**	**TOTAL**	**5 308 745**	**5 088 238**

* Chiffres retraités à des fins de comparabilité

Financial situation

BALANCE SHEET (TND)					
Assets	**31/12/2023**	**31/12/2022**	**Equity and liabilities**	**31/12/2023**	**31/12/2022***
Non-current assets	1 026 094	1 060 883	Equity	4 329 570	4 161 630
Other non-current assets	11 500	11 500	Net income for the year	202 328	167 940
Customers and related accounts	1 394 535	1 384 629	Non-current liabilities	6 942	6 941
Other current assets	511 164	527 227	Current liabilities	769 905	751 727
Investments and other financial assets	2 279 162	2 096 243			
Cash at banks and in hand	86 290	7 756			
TOTAL	**5 308 745**	**5 088 238**	**TOTAL**	**5 308 745**	**5 088 238**

* Retracted heading for reasons of comparability

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

THE GLOBAL COMPACT
WE SUPPORT