

# ASSURANCES MAGHREBIA GROUP



## RAPPORT ANNUEL ANNUAL REPORT 2012

# SOMMAIRE

<b>LE MOT DU PRÉSIDENT FONDATEUR.....</b>	<b>6</b>
<b>PRESENTATION DU GROUPE.....</b>	<b>8</b>
FILIALES.....	8
PARTENAIRES.....	9
<b>ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE.....</b>	<b>10</b>
CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE.....	10
CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE.....	11
<b>SECTEUR DES ASSURANCES.....</b>	<b>12</b>
AU NIVEAU INTERNATIONAL.....	12
AU NIVEAU NATIONAL.....	12
<b>ASSURANCES MAGHREBIA.....</b>	<b>15</b>
<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION.....</b>	<b>16</b>
<b>ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE.....</b>	<b>18</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES.....	18
CHIFFRES CLES.....	18
TAUX DE REALISATION.....	19
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE.....	19
SINISTRES REGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES.....	20
COUTS DE LA REASSURANCE.....	20
<b>ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE.....</b>	<b>21</b>
AUTOMOBILE.....	21
INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS).....	22
TRANSPORT / MARITIME.....	23
GROUPE MALADIE.....	24
ACCIDENTS DE TRAVAIL.....	24
<b>GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE.....</b>	<b>25</b>
RESSOURCES HUMAINES.....	25
FORMATION.....	25
DISTRIBUTION.....	25
SYSTEMES D'INFORMATION.....	25
COMMUNICATION.....	26
DEMARCHE QUALITE.....	26
PERSPECTIVES.....	27
<b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....</b>	<b>28</b>
<b>ETATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2012.....</b>	<b>33</b>

BILAN.....	34
ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE .....	38
ETAT DE RESULTAT .....	40
ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE .....	42
<b>ASSURANCES MAGHREBIA VIE.....</b>	<b>45</b>
<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION .....</b>	<b>46</b>
<b>ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE.....</b>	<b>48</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES.....	48
CHIFFRES CLES .....	48
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT .....	48
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION.....	49
SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES.....	50
PROVISIONS TECHNIQUES.....	50
ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES .....	51
RESULTAT .....	51
PERSPECTIVES.....	51
<b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....</b>	<b>52</b>
<b>ETATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2012 .....</b>	<b>57</b>
BILAN.....	58
ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE .....	62
ETAT DE RESULTAT .....	64
ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE .....	66
<b>ASSURANCES MAGHREBIA GROUP.....</b>	<b>69</b>
INFORMATIONS FINANCIÈRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS.....	70
<b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE .....</b>	<b>71</b>
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2012 .....</b>	<b>75</b>
BILAN CONSOLIDE .....	76
ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE .....	80
ET AT DE RÉSULTAT CONSOLIDE.....	82
ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ.....	84

# CONTENTS

FOUNDER CHAIRMAN'S STATEMENT .....	7
PRESENTATION OF THE GROUP .....	8
SUBSIDIARIES .....	8
PARTNERS .....	9
ECONOMIC ENVIRONMENT.....	10
ECONOMIC SITUATION IN THE WORLD.....	10
ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA.....	11
INSURANCE SECTOR .....	12
AT THE INTERNATIONAL LEVEL .....	12
ASSURANCES MAGHREBIA.....	12
<b>ASSURANCES MAGHREBIA.....</b>	<b>15</b>
BOARD OF DIRECTORS.....	17
COMPANY GENERAL ACTIVITY .....	18
TURNOVER .....	18
KEY FIGURES.....	18
ACHIEVEMENT RATE .....	19
PORTFOLIO STRUCTURE .....	19
CLAIMS SETTLED AND POLICY RESERVES .....	20
REINSURANCE COSTS.....	20
COMPANY ACTIVITY BY BRANCH .....	21
MOTOR INSURANCE .....	21
FIRE, ALLIED PERILS, MISCELLANEOUS AND SPECIAL RISKS (FMSR) .....	22
TRANSPORT/SHIPPING .....	23
HEALTH GROUP .....	24
OCCUPATIONAL ACCIDENTS .....	24
ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT .....	25
HUMAN RESOURCES .....	25
TRAINING.....	25
DISTRIBUTION.....	25
INFORMATION SYSTEMS .....	26
COMMUNICATION.....	26
QUALITY POLICY .....	26
OUTLOOK .....	27
AUDITORS' GENERAL REPORT .....	30
FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2012.....	33

BALANCE SHEET.....	35
OPERATING RESULT'S ACCOUNT.....	39
INCOME STATEMENT.....	41
CASH-FLOW STATEMENT.....	43
<b>ASSURANCES MAGHREBIA VIE.....</b>	<b>45</b>
<b>BOARD OF DIRECTORS.....</b>	<b>47</b>
<b>COMPANY GENERAL ACTIVITY.....</b>	<b>48</b>
TURNOVER.....	48
KEY FIGURES.....	48
TURNOVER STRUCTURE BY PRODUCT TYPE.....	48
TURNOVER STRUCTURE BY DISTRIBUTION CHANNEL.....	49
CLAIMS AND CAPITAL DUE SETTLED.....	50
POLICY RESERVES.....	50
ASSETS COVERING POLICY RESERVES.....	51
RESULT.....	51
PERSPECTIVES.....	51
<b>AUDITORS' GENERAL REPORT.....</b>	<b>54</b>
<b>FINANCIAL STATEMENTS At December 31, 2012.....</b>	<b>57</b>
BALANCE SHEET.....	59
OPERATING RESULT'S ACCOUNT.....	63
INCOME STATEMENT.....	65
CASH -FLOW STATEMENT.....	67
<b>ASSURANCES MAGHREBIA GROUP.....</b>	<b>69</b>
FINANCIAL INFORMATION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.....	70
AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.....	73
<b>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2012.....</b>	<b>75</b>
CONSOLIDATED BALANCE SHEET.....	77
COSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT.....	81
COSOLIDATED INCOME STATEMENT.....	83
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT.....	85

# LE MOT DU PRÉSIDENT FONDATEUR

L'année 2012, deuxième année post révolution tunisienne, a été caractérisée par la reprise de la croissance avec un taux de 3,6% après une année 2011 qui a affiché un taux de -1,9 % à cause des sit-in et des grèves qui ont paralysé plusieurs secteurs d'activités.

L'année 2012 bien que considérée comme une année pleine d'espoirs pour un avenir prospère pour la Tunisie sur les plans politique et économique, s'est achevée avec un bémol d'incertitudes multiples à tous les niveaux.

Nonobstant des sinistres relativement importants survenus sur le marché, le secteur des assurances a bien résisté et s'est développé globalement en moyenne d'environ 9,3% en 2012.

Les performances réalisées par notre groupe, grâce à l'adhésion de l'ensemble de ses acteurs, ont été à la hauteur de nos attentes en maintenant la même cadence de croissance. Ce qui a permis à notre compagnie Vie de distribuer ses premiers dividendes depuis sa scission de l'activité dommages.

Ceci n'a été possible qu'avec le dévouement des différentes composantes de notre famille d'employés, cadres, réassureurs, réseaux, sans oublier nos amis actionnaires. Qu'ils trouvent ici l'expression de ma sympathie et mon profond respect pour leur fidélité à nos idéaux et leur dévouement aux principes que nous nous sommes fixés pour hisser nos compagnies aux standards internationaux de l'industrie de l'assurance.

Toutefois, elles doivent demeurer constamment vigilantes et veiller de près aux résultats face aux défis de montée des risques et des turbulences économiques et sociales et persévérer sur la même voie de la performance dans le seul but de satisfaire notre clientèle.

Avec la diversité des activités des différentes composantes de notre groupe dans la finance, l'immobilier et les services et grâce au dévouement et à l'abnégation de la famille d'acteurs le composant, je reste convaincu que l'avenir ne peut être que radieux et prospère.

Enfin, je saisis cette occasion, en mon nom personnel et en celui des membres du Conseil d'Administration, pour exprimer mes félicitations les plus sincères pour les résultats réalisés au cours de l'exercice 2012 par les différentes entités du Groupe et ma gratitude, à la Direction générale et à l'ensemble du personnel ainsi que mon respect à l'abnégation des membres de notre réseau.

Je salue l'engagement de nos amis actionnaires, partenaires, réassureurs et bien entendu clients pour leur appui constant et leur confiance renouvelée en notre groupe.

**Abdelaziz ESSASI**  
Président Fondateur

# FOUNDER CHAIRMAN'S STATEMENT

The year 2012, the second year after the Tunisian revolution, was characterized by the resumption of growth at a rate of 3.6% after 2011, a year which witnessed a -1.9% rate because of sit-in and strikes that paralyzed several sectors.

Although 2012 was seen as a year full of hope for a prosperous future for Tunisia, both politically and economically, it ended in a climate of uncertainty at all levels.

Notwithstanding the relatively large number of claims incurred on the market, the insurance sector remained resilient and grew on average by about 9.3% in 2012.

Thanks to the involvement of all of its stakeholders, the performance achieved by our Group came up to our expectations by maintaining the same pace of growth. This has enabled our Life insurance Company to distribute its first dividends since the demerger of the Casualty activity.

This was only possible thanks to the dedication of the various components of our family of employees, managers, reinsurers, and networks, not to mention our shareholders, our friends. May they find here the expression of my sympathy and my deep respect for their loyalty to our ideals and dedication to the principles that we have set for our companies to have them aligned with the international standards of the insurance industry. However, they should remain vigilant and should closely monitor the company results in the face of the challenges posed by the rising risks and the economic and social turmoil. They should also proceed along the path of performance with the sole aim of satisfying our customers.

The diversity of the activities of our Group's various components in the finance, real estate and services sectors, and the dedication and selflessness of the Group's stakeholders, give me faith in a future that can only be bright and prosperous.

Finally, I take this opportunity on behalf of the Board of Directors and myself to express my most sincere congratulations for the results achieved during 2012 by the Group's entities. I also extend my gratitude to the General Management and the staff and my respect for the dedication of the members of our network.

I wish to commend the involvement of our shareholders, partners, and reinsurers, and, of course, our customers for their continued support and renewed confidence in our Group.

**Abdelaziz ESSASI**  
Founder Chairman

# PRESENTATION DU GROUPE

## PRESENTATION OF THE GROUP

### FILIALES

Dans le cadre de sa stratégie de diversification, le Groupe ASSURANCES MAGHREBIA opère aujourd'hui dans des secteurs qui touchent aussi bien la finance que l'immobilier, le placement et les services. La complémentarité de ces activités fait la force stratégique et la solidité financière du groupe.

#### - ASSURANCES MAGHREBIA S.A

ASSURANCES MAGHREBIA, la société mère du groupe, a été fondée en 1973 et a pour principale vocation l'assurance et la réassurance. Elle propose une offre complète couvrant tous les besoins en assurance, assistance et services financiers des particuliers, professionnels, entreprises et collectivités.

#### - ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A

ASSURANCES MAGHREBIA VIE est la compagnie du groupe spécialisée en Assurances Vie et Capitalisation. Fondée en 2009, ASSURANCES MAGHREBIA VIE a su garder sa position de leader en Tunisie dans le domaine de la prévoyance et retraite dédiées aux professionnels, particuliers et entreprises.

#### - MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L

C'est une société dont l'activité principale est la saisie et le traitement des données. Elle a été créée en 2011 suite à une Joint-venture entre les deux compagnies Assurances MAGHREBIA et MAGHREBIA VIE avec un capital social de 350 000DT. Elle s'est fixée comme objectif le développement et la diversification de l'activité des assurances MAGHREBIA sur le plan international.

#### - ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

Elle a été créée en juin 1990 et a pour principal objet l'acquisition, l'édification, la vente, l'achat, la mise en valeur, l'exploitation, l'administration de toutes constructions propriétés, immeubles pour son propre compte ou pour le compte d'autrui.

Actuellement les deux activités principales de la société sont l'édification et la gestion des immeubles pour la société mère et ses filiales.

#### - MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

La société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR est une société anonyme qui dispose d'un capital de 5.000.000DT et été créée en mars 1998. Il s'agit d'une société d'investissement à capital risque régie par les textes législatifs et réglementaires et notamment le

### SUBSIDIARIES

As part of its strategy of diversification, the ASSURANCES MAGHREBIA Group now operates in areas that range from finance to real estate, investment and services. The complementarity of these activities is what makes the strategic and financial strengths of the group.

#### - ASSURANCES MAGHREBIA S.A

ASSURANCES MAGHREBIA, the parent company of the group, was founded in 1973 and its activities revolve mainly around insurance and reinsurance. It offers a comprehensive range of services covering all insurance needs, financial assistance and services for individuals, professionals, businesses and communities.

#### - ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A

ASSURANCES MAGHREBIA VIE is the group's company specializing in Life Insurance and Capitalization. Established in 2009, ASSURANCES MAGHREBIA VIE has kept its leading position in Tunisia in the field of provident and retirement schemes dedicated to professionals, individuals and businesses.

#### - MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L

It is a company whose main activity is data entry and processing. It was born in 2011 out of a joint venture between ASSURANCES MAGHREBIA and MAGHREBIA VIE with a registered capital of 350 000 TND. It aims to develop and diversify the activities of MAGHREBIA insurance at the international level.

#### - ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

It was set up in June 1990 and its main purpose is the acquisition, construction, sale, purchase, development, operation and administration of all buildings, properties, real estate for its own account or on behalf of others.

Currently, the two main activities of the company are the construction and management of property on behalf of the parent company and its subsidiaries.

#### - MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, established in March 1998, is a limited company with a capital of 5.000.000 TND. It is a risk capital investment company governed by the laws and regulations in force, including the Commercial Companies Code, the Law on Investment Companies No. 88-92 of August 2, 1988 as amended by Law No. 92-113 of November 23, 1992, Laws No. 95-87 and No. 95-88 of October 30, 1995 and Law No. 2005-



code des sociétés commerciales, la Loi sur les sociétés d'investissement n° 88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la Loi n° 92-113 du 23 novembre 1992, les Lois n°95-87 et n° 95-88 du 30 octobre 1995 et la Loi n°2005-104 du 19 décembre 2005.

La société 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 et notamment celles :

- Promues par les nouveaux promoteurs et entrant dans le cadre du code d'incitation aux investissements ;
- Implantées dans la zone de développement régional ;
- Faisant l'objet d'opération de mise à niveau ;
- Rencontrant des difficultés économiques et bénéficiant des mesures de redressement conformément à la loi en vigueur ;
- Réalisant des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société pourra effectuer toutes les opérations connexes et compatibles avec son objet et ce après autorisation du Conseil de Marché Financier.

## PARTENAIRES

### Generali Group

Le Groupe Generali est un des leaders mondiaux de l'assurance (En Italie, Allemagne, France, Autriche, Espagne et Suisse) et occupe une position forte sur les marchés d'Europe Centrale et de l'Est, en Chine et sur les marchés en développement.

Il a été Fondé à Trieste (Italie) en 1831 et opère dans plus de 60 pays dans le monde. L'assurance est le business principal du Groupe. Il s'est développé dans toutes les branches de l'assurance pour accompagner aujourd'hui plus de 65 millions de clients dans le monde entier. Generali fait aujourd'hui partie des principaux groupes mondiaux de services financiers. En Europe, le Groupe se positionne comme le premier assureur Vie.

Au niveau international, Generali assure, par le biais de Generali Employee Benefits, la conception et le suivi des programmes d'assurance sur mesure de 1500 multinationales.

Le Groupe est par ailleurs l'un des acteurs majeurs dans le domaine de l'assistance via sa filiale Europ Assistance. Le Groupe affiche aujourd'hui une volonté de maximiser sa rentabilité sur les marchés matures de l'Europe occidentale, principalement en Italie, en France et en Allemagne, pays dans lesquels Generali figure dans le trio de tête des assureurs. Le Groupe détient par ailleurs de fortes positions en Espagne, en Suisse et en Autriche, son marché domestique historique.

104 of December 19, 2005.

The purpose of the company is to participate for its own account or on behalf of third parties with a view to its reassignment, to the strengthening of the capital base of companies, particularly those:

- Promoted by new promoters and governed by the investment incentive code;
- set up in the regional development zone;
- Being upgraded;
- Facing economic difficulties and for which corrective measures are implemented under the regulations in force;
- Making investments to promote technology and technological expertise as well as innovation in all economic sectors.

The company may carry out all related operations which are compatible with its purpose subject to the authorization of the Financial Market Council.

## PARTNERS

### Generali Group

Generali Group is a world leader in insurance (In Italy, Germany, France, Austria, Spain and Switzerland) and has a strong position in the markets of Central and Eastern Europe, China as well as in developing markets

The Group was founded in Trieste (Italy) in 1831 and is present in more than 60 countries worldwide. Insurance is the main business of the Group. Generali has developed in all insurance branches to accompany more than 65 million customers worldwide. It is currently one of the world's leading financial services groups. In Europe, the Group is positioned as the leading life insurer.

At the international level, Generali ensures, through Generali Employee Benefits, the design and monitoring of 1500 customer-tailored multinational insurance programs.

The Group is also one of the major players in the field of assistance through its Europ Assistance subsidiary. Today, the Group is showing willingness to maximize profitability in the mature markets of Western Europe, mainly in Italy, France and Germany, where Generali is ranked among the top three insurers. The Group also holds strong positions in Spain, Switzerland and Austria, its historical home market.

# ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

## ECONOMIC ENVIRONMENT

### CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

La conjoncture économique internationale de l'année 2012 a été marquée par la poursuite du ralentissement du rythme de la croissance de l'économie mondiale avec un taux de 3,2% contre 3,9% une année auparavant. L'impact de la crise de la dette souveraine dans la Zone Euro et la croissance anémique des pays à revenu élevé ont freiné la croissance mondiale. Le niveau de croissance demeure faible, mais positif. Toutefois, l'épanouissement de l'activité des pays en développement, ayant contribué pour plus de la moitié à la croissance mondiale, et le renforcement des relations Sud-Sud sont les principaux moteurs du développement de la croissance économique mondiale.

En ce qui concerne le marché financier, il a connu une stabilité par rapport à 2011 et la capitalisation boursière mondiale affiche une hausse de 15,6%.

L'inflation mondiale a connu une baisse en 2012, se stabilisant autour de 3% contre près de 5% un an plus tôt. Le taux d'inflation reste relativement élevé en raison de la poussée des cours du pétrole ainsi que la flambée des prix des matières premières atteignant 5% au terme de l'année 2012.

L'année 2012 a été marquée également par une appréciation de l'Euro vis-à-vis du Dollar atteignant 1,32013 vers la fin de l'année.

### ECONOMIC SITUATION IN THE WORLD

The international economic environment in 2012 was marked by the continued slowdown in the pace of growth of the world economy with a rate of 3.2% against 3.9% a year earlier. The impact of the sovereign debt crisis in the euro zone and the anemic growth of high-income countries have slowed global growth down. The level of growth remains weak, but positive. However, the development of the activity of developing countries, which accounted for more than half of global growth, and the strengthening of South-South relations are the main drivers of the development of global economic growth.

Regarding the financial market, it experienced stability compared to 2011 and the market capitalization worldwide was up 15.6%.

Global inflation declined in 2012, stabilizing around 3% against nearly 5% a year earlier. The inflation rate is relatively high due to the surge in oil prices and the soaring commodity prices reaching 5% at the end of 2012.

The year 2012 was also marked by an appreciation of the Euro versus the dollar reaching 1,32013 towards the end of the year.



## CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

Sur le plan national, l'année 2012 a été marquée par un rebond de l'activité économique accompagné d'une reprise progressive ayant concerné la plupart des indicateurs.

Cette relance est soutenue par la vigueur des secteurs de l'agriculture et les services, en particulier le tourisme et le transport aérien avec un accroissement des recettes touristiques et du nombre de passagers de 30% et 32%, respectivement, ainsi que le secteur des industries non manufacturières.

En matière de commerce extérieur, les exportations ont augmenté de 5,8% et les importations de 13,3%, ce qui a engendré une hausse de 35% du déficit de la balance commerciale et un recul de 5 points du taux de couverture, contribuant à l'aggravation du déficit de la balance des paiements courants qui a atteint 8,1% du PIB contre 7,3% une année auparavant.

Dans le domaine de l'emploi, le taux de chômage global a atteint 17% pour l'ensemble des trois trimestres de l'année 2012. Néanmoins, le taux des chômeurs diplômés de l'enseignement supérieur s'est inscrit en augmentation.

Le taux d'inflation a atteint 5,6% pour l'ensemble de l'année 2012 contre 3,5% en 2011 en relation principalement avec la hausse des prix de tous les groupes de produits, essentiellement les produits alimentaires.

Pour ce qui est de l'activité du secteur bancaire, Standard & Poor's et Fitch considèrent les obligations tunisiennes comme étant risquées et ont donc dégradé la note de la dette souveraine au grade de spéculation. Après S&P, Moody's, vient à son tour baisser la note souveraine de la Tunisie de «Baa3» à «Ba1» et pose ainsi de grandes questions sur l'avenir d'un secteur particulièrement lié à la situation politique du pays.

En ce qui concerne l'évolution du dinar sur le marché des changes, elle dégage une dépréciation face aux principales devises l'euro et le dollar.

## ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

At the national level, the year 2012 was marked by a rebound in economic activity along with a gradual recovery in the most relevant indicators.

This recovery is supported by the robust agriculture and services, especially tourism and air transport with an increase in tourism revenues and the number of passengers by 30% and 32%, respectively, as well as the non-manufacturing industries sector.

As regards foreign trade, exports increased by 5.8% and imports by 13.3%, which resulted in a 35% increase in the deficit of the trade balance and a 5 point decline in the coverage rate, contributing to worsening the deficit of the current account, which reached 8.1% of GDP against 7.3% a year earlier.

As regard to employment, the overall unemployment rate reached 17% across all three quarters of 2012. However, the rate of unemployed higher education graduates was on the rise.

The inflation rate was 5.6% for all of 2012 against 3.5% in 2011. This was primarily related to the increase in prices of all product groups, mainly food products.

Regarding the activity of the banking sector, Standard & Poor's and Fitch consider Tunisian bonds as risky and thus downgraded the sovereign debt rating to the speculative grade. After S&P, Moody's has in turn lowered the sovereign rating of Tunisia from «Baa3» to «Ba1» thus raising important questions about the future of a sector specifically related to the domestic political situation.

Regarding the evolution of the dinar on the foreign exchange market, it recorded depreciation against major currencies, namely the euro and the dollar.

# SECTEUR DES ASSURANCES

## INSURANCE SECTOR

### AU NIVEAU INTERNATIONAL

Le ralentissement du rythme de la croissance de l'économie à l'échelle internationale n'a pas été sans effet sur le monde de l'assurance qui jusqu'à présent s'intéressait peu aux politiques des banques centrales. En effet, les débats des assureurs qui portaient principalement sur des questions de risques d'assurance : terrorisme, responsabilité civile, catastrophes naturelles et sur les évolutions de la réassurance en termes de tarifs et conditions de plus en plus rigoureuses de renouvellement des traités, tournent désormais autour des conséquences du cycle financier actuel sur la rentabilité et la solvabilité des sociétés d'assurance et de réassurance.

S'agissant de la notation, l'assureur français AXA a été dégradé d'un cran pour passer de AA- à A+ avec perspectives stables par l'agence Standard & Poor's. Il en est de même pour Groupama qui a connu une dégradation de sa note de solidité financière à BB-.

Du point de vue de la sinistralité, mis à part le cyclone Sandy qui a violemment frappé la côte des Etats Unis le 20 octobre, l'année 2012 aura été parmi l'une des plus clémentes. Le montant total des dommages s'est élevé à 160 milliards de dollars, seulement 65 milliards de dollars sont couverts par les assureurs, ce coût reste très loin du montant astronomique atteint en 2011 (119 milliards de dollars).

### AU NIVEAU NATIONAL

Le secteur des assurances en Tunisie a été marqué par le lancement d'une nouvelle société d'assurance vie au capital de 10 Millions de Dinars tunisiens, «Attijari Assurance», fruit d'un partenariat entre Attijari Bank et son partenaire technique Marocain Wafa Assurance. Il a été également marqué par la tenue du 11<sup>ème</sup> Rendez-vous de Carthage d'Assurance et de Réassurance qui s'est déroulé du 24 au 26 juin 2012 sous le thème «L'industrie arabe d'assurance et de réassurance face aux risques importants et nouveaux».

A cela, il faut souligner la promulgation d'un certain nombre de textes touchant le secteur des assurances dont notamment :

### AT THE INTERNATIONAL LEVEL

The slower pace of economic growth around the world has had an impact on the insurance industry which until now has had little interest in the policies of central banks. Indeed, discussions of insurers that focused on issues of insurance risks: terrorism, civil liability, natural disasters and changes in reinsurance in terms of rates and conditions more stringent treaty renewal, now revolve around the consequences of the current financial cycle on the profitability and solvency of insurance and reinsurance companies.

Regarding rating, the French insurer AXA has been degraded one step from AA- to A+ with a stable outlook by Standard & Poor's. So is the case for Groupama which experienced a degradation of its financial strength rating to BB-.

From the claims perspective, apart from hurricane Sandy which fiercely hit the coast of the United States on October 20, the year 2012 was among one of the most lenient. The total damage amounted to \$ 160 billion, with only \$ 65 billion covered by insurance. This cost is far from the astronomical amount reached in 2011 (\$ 119 billion).

### AT THE NATIONAL LEVEL

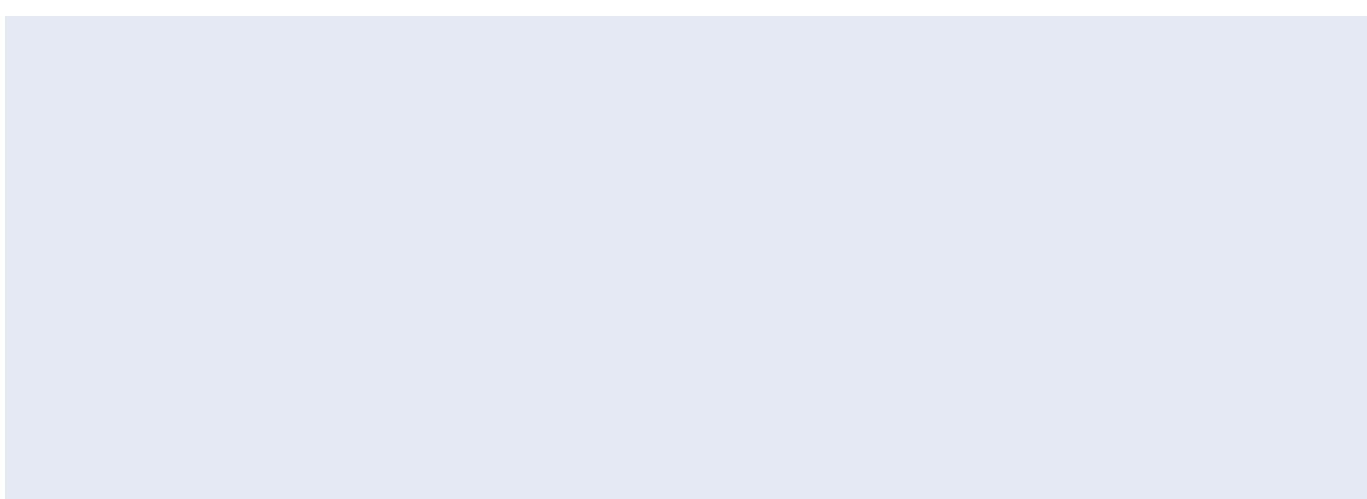
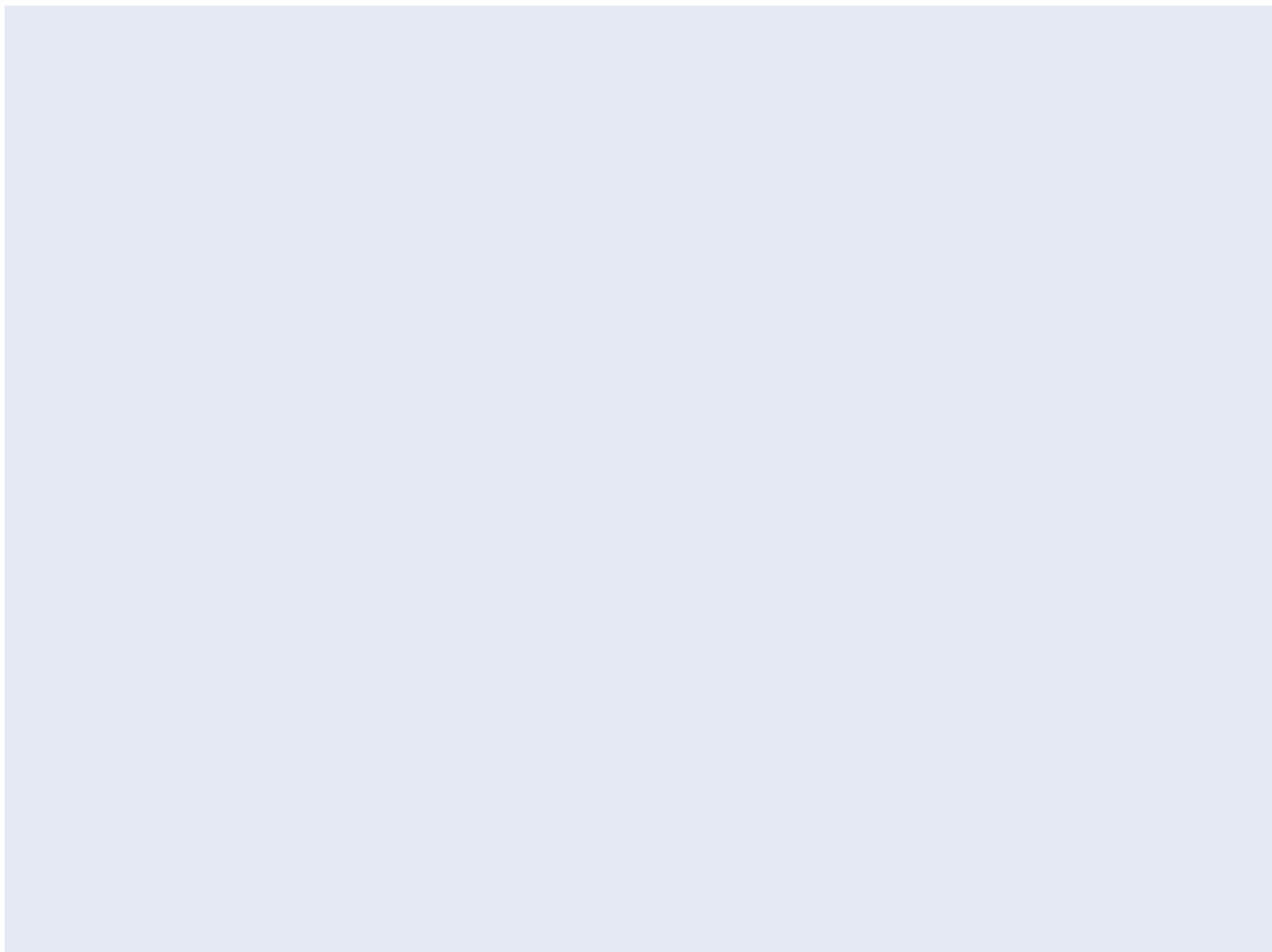
The insurance sector in Tunisia was marked by the launch of a new life insurance company, «Attijari Assurance», with a capital of 10 million Tunisian dinars. The company is a partnership between Attijari Bank and its Moroccan technical partner Wafa Assurance. The sector was also marked by the 11th Carthage Insurance and Reinsurance Meeting, which was held from the 24th to the 26th of June 2012 under the theme «Arab insurance and reinsurance industry in the face of significant and new risks.»



- L'arrêté du Ministre des Finances du 3 mars 2012, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste des entreprises d'assurance, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation ;
- L'arrêté du Ministre des Affaires Sociales du 21 mars 2012 portant approbation d'avenants à certaines conventions collectives sectorielles (avenant n° 9 de la convention collective des assurances) ;
- Le décret n° 411 du 17 mai 2012 portant approbation de l'organigramme du Comité Général des Assurances ;
- Le décret n° 2012-645 du 27 juin 2012, portant modification du décret n° 95-197 du 23 janvier 1995, fixant les avantages fiscaux au profit des tunisiens résidents à l'étranger et les conditions de leur octroi.

To this should be added the fact that a number of legal texts concerning the insurance sector have been enacted, including:

- The order of the Minister of Finance dated March 3, 2012 amending the order of the Minister of Finance of February 27, 2001 establishing the list of insurance companies, the method of calculation of the technical provisions and the terms of their representation;
- The order of the Minister of Social Affairs of March 21, 2012 approving certain amendments to sectoral collective agreements (endorsement No. 9 of the collective agreement for insurances);
- Decree No. 411 of May 17, 2012 approving the organizational structure of the General Insurances Committee;
- Decree No. 2012-645 of June 27, 2012 amending Decree No. 95-197 of January 23, 1995 establishing the tax benefits for Tunisian residents abroad and the conditions for granting them.







Conseil d'Administration.....	16
<i>Board of Director .....</i>	<i>17</i>
Activité Générale de la Société.....	18
<i>Company General activity .....</i>	<i>18</i>
Activité de la Société par Branche.....	21
<i>Company Activity by Branch .....</i>	<i>21</i>
Gestion Administrative et Commerciale.....	25
<i>Administrative and Commercial Management .....</i>	<i>25</i>
Rapport Général des Commissaires Aux Comptes.....	28
<i>Auditor's General Report .....</i>	<i>30</i>
Etats Financiers Arrêtés au 31 Décembre 2012.....	33
<i>Financial Statements at December 2012 .....</i>	<i>33</i>

# ASSURANCES MAGHREBIA

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

## FONDATEUR PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. ABDELAZIZ ESSASSI

## ADMINISTRATEURS

### ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : M. ALESSANDRO DONÀ  
M. PIERO MOZZI

### UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : M. NABIL ESSASSI

M. MOHAMED MONCEF MAAOUI

Pr. RIDHA M'RAD

Mme SONIA GOULET

## COMMISSAIRES AUX COMPTES

GSAudit & Advisory – HLB : Membre de l'Ordre des Experts - Comptables  
M. MAKRAM GUIRAS : Membre de l'Ordre des Experts - Comptables

## DIRECTEUR GENERAL

M. ABDELAZIZ DERBEL



# BOARD OF DIRECTORS

## FOUNDER CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Mr. ABDELAZIZ ESSASSI

## DIRECTORS

### ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Represented by : Mr. ALESSANDRO DONÀ  
Mr. PIERO MOZZI

### UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by : Mr. NABIL ESSASSI

Mr. MOHAMED MONCEF MAAOUI

Pr. RIDHA M'RAD

Mrs SONIA GOULET

## AUDITORS

GS Audit & Advisory – HLB : Member of the Order of Chartered -Accounts  
Mr. MAKRAM GUIRAS : Member of the Order of Chartered -Accounts

## GENERAL MANAGER

Mr. ABDELAZIZ DERBEL

# ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

## COMPANY GENERAL ACTIVITY

Dans un contexte économique fragile, notre Compagnie est parvenue à réaliser les objectifs fixés pour 2012.

### CHIFFRE D'AFFAIRES

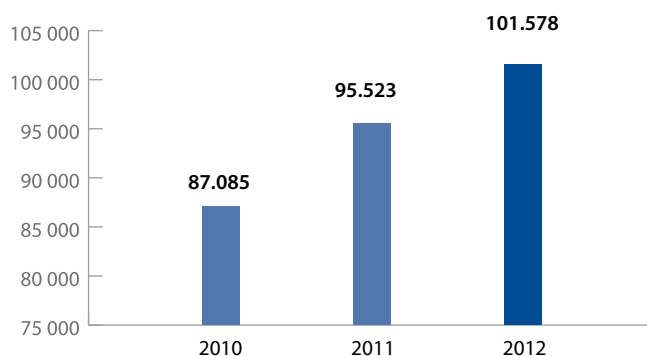
En 2012, la Compagnie affiche une croissance de **6,3%** réalisant un chiffre d'affaires de **101.578.366** dinars contre **95.522.767** dinars une année auparavant (+6.055.598 dinars).

In the context of a fragile economy, our company has managed to achieve the objectives set for 2012.

### TURNOVER

In 2012, the Company reported a **6.3%** growth achieving a turnover of **101,578,366** dinars against **95,522,767** dinars a year earlier (+6,055,598 dinars).

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)  
TURNOVER EVOLUTION OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



### CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

Désignation / Description	2012	2011	Variation
Chiffres d'affaires / Turnover	101 578 366	95 522 767	6,3%
Indemnités / Compensations	69 342 878	52 796 500	31,3%
Encaissements de primes / Collection of premiums	104 320 810	102 399 219	1,9%
Taux de recouvrement / Recovery rate	90,6%	91%	-0,4%
Commissions servies / Commissions paid	8 415 469	6 937 667	21,3%
Frais généraux / Overheads	11 116 261	11 115 283	0,0%
Ratio coût général de chargement / General charge ratio	19,2%	18,9%	1,6%
Valeurs mobilières / Securities	122 517 806	110 704 379	10,7%
Bénéfice net / Net profit	5 665 579	3 751 330	51,0%



## TAUX DE REALISATION

L'objectif global de production fixé à **100.000.000** dinars pour l'année 2012, a été atteint avec un écart positif de **1.578.366** dinars, soit un taux de réalisation de **101,6%**.

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2012, la structure du portefeuille global de la Compagnie se présente comme suit :

La branche **Automobile** affiche une légère augmentation et voit sa part dans la structure du chiffre d'affaires portée de 30,8% en 2011 à **32,8%** en 2012.

Les branches **IRDS** constituent la part la plus importante dans la structure du chiffre d'affaires global. Ce pendant cette part a enregistré un léger retrait passant de 44,5% en 2011 à **40,7%** en 2012.

Le **Transport / Maritime** affiche une part de **5%** contre 4,8% une année auparavant.

Le **Groupe Maladie** qui représentait 19,9% en 2011 a été porté à **21,5%** en 2012, soit une variation de 1,6%.

## ACHIEVEMENT RATE

The 2012 overall production target set at **100,000,000** dinars, was met with a positive variance of **1,578,366** dinars, hence a completion rate of **101.6%**.

## PORTFOLIO STRUCTURE

As at 31 December 2012, the structure of the overall portfolio of the Company is as follows:

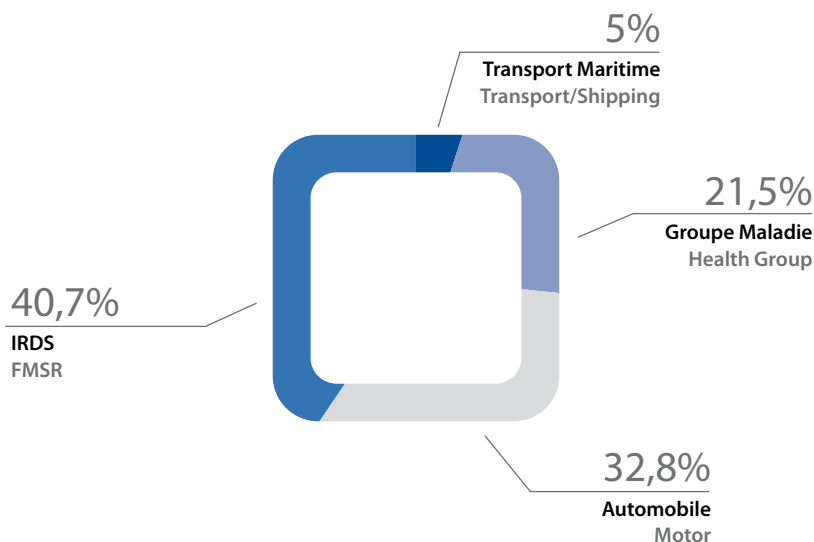
The **Motor** insurance segment reported a slight increase and saw its share in the turnover structure rise from 30.8% in 2011 to **32.8%** in 2012.

The **FMSR** (Fire, allied perils, Miscellaneous and Special Risks) segments constitute the largest share in the global turnover structure. However, a slight decrease was registered, namely 44.5% in 2011 against **40.7%** in 2012.

The **Transport / shipping** segment's share was **5%** against 4.8% a year earlier.

The **Health Group** which accounted for 19.9% in 2011 increased to **21.5%** in 2012, namely a variation of 1.6%.

**STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PAR BRANCHE AU 31/12/2012**  
PORTFOLIO STRUCTURE BY BRANCH AS AT 31/12/2012



## SINISTRES REGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES

Le total des sinistres réglés au 31 décembre 2012 s'élève à **69.342.878** dinars contre 52.796.500 dinars, soit une augmentation de **31,3%**.

Le taux global des sinistres réglés au cours de l'année 2012 représente **68,3%** du chiffre d'affaires contre 55,3% fin 2011.

Les provisions techniques totalisent **136.139.611** dinars contre 151.606.486 dinars au 31 décembre 2011. Elles accusent une baisse de **10,2%** par rapport à l'année précédente. Elles représentent **134%** du chiffre d'affaires de l'année 2012 contre 158,7% une année auparavant.

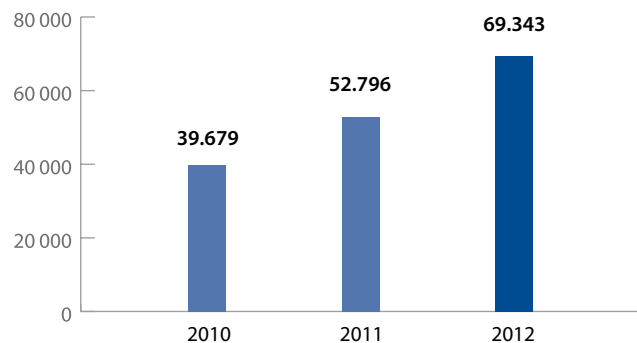
## CLAIMS SETTLED AND POLICY RESERVES

The total claims settled as at December 31, 2012 amounted to **69,342,878** dinars compared to 52,796,500 dinars, hence an increase of **31.3%**.

The overall rate of the claims settled in 2012 represents **68.3%** of the turnover against 55.3% at the end of 2011.

The policy reserves totaled **136,139,611** dinars compared to 151,606,486 dinars as at December 31, 2011. They suffered a decline of **10.2%** compared to the previous year. They represent **134%** of the turnover in 2012 against 158.7% a year earlier.

**EVOLUTION DES SINISTRES REGLES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
EVOLUTION OF CLAIMS PAID OVER THE LAST THREE YEARS (IN MD)



## COUTS DE LA REASSURANCE

Les primes cédées en 2012 s'élèvent à **37.617.302** dinars, contre un montant de 36.896.949 dinars au 31 décembre de l'exercice écoulé.

Le taux de cession en Réassurance toutes branches confondues est de **37%** en 2012 contre 38,6% en 2011, en diminution de l'ordre de 1,6 points.

Le taux de cession demeure relativement élevé en raison de la composition de notre portefeuille assurances dommages et la nature des risques couverts.

Les commissions reçues des réassureurs totalisent **6.984.397** dinars, contre 5.640.875 dinars en 2011, enregistrant une amélioration de plus de 3 points.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de **25.097.300** dinars contre 15.729.488 dinars en 2011.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à **41.001.359** dinars contre 64.100.328 dinars en 2011.

## REINSURANCE COSTS

The premiums ceded in 2012 amounted to **37,617,302** dinars against a total of 36,896,949 dinars as at December 31 of the past fiscal year.

The cession rate in all Reinsurance branches is **37%** in 2012 against 38.6% in 2011, down about 1.6 points.

The cession rate is relatively high due to the composition of our damage insurance portfolio and the nature of the risks covered.

The commissions received from reinsurers totaled **6,984,397** dinars against 5,640,875 dinars in 2011, achieving an improvement of more than 3 points.

The claims settled by reinsurers amount to **25,097,300** compared to 15,729,488 in 2011.

The amount of policy reserves borne by reinsurers amounted to **41,001,359** dinars against 64,100,328 dinars in 2011.

# ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE COMPANY ACTIVITY BY BRANCH

## AUTOMOBILE

Le chiffre d'affaires de la branche automobile affiche une augmentation de **13,4%** en 2012 contre 4,9% en 2011. Les émissions de la branche passent de 29.415.448 dinars à **33.342.696** dinars cette année. Cette évolution s'explique notamment par l'augmentation enregistrée au niveau des affaires nouvelles souscrites sans dérogation à la politique prudente de la Compagnie.

Les sinistres réglés au titre de cette branche, tous dommages confondus s'élèvent à **21.719.448** dinars contre 18.023.791 dinars, en augmentation de **20,5%** par rapport à 2011. Ils représentent **31,3%** du total des règlements contre 34,1% en 2011.

Les règlements au titre des sinistres matériels s'élèvent à **11.913.136** dinars contre 8.938.713 dinars au terme de la même période de l'exercice 2011, soit une augmentation de **33,3%** et représentent ainsi **54,8%** du montant des sinistres réglés contre 49,6% en 2011.

Les règlements au titre des sinistres corporels s'élèvent à **9.806.312** dinars contre 9.085.077 dinars lors de la même période de l'exercice écoulé, en augmentation de **7,9%**, représentant **45,2%** du montant des sinistres réglés contre 50,4% un an auparavant.

Les provisions pour sinistres à payer de la branche s'élèvent à **61.883.829** dinars contre 59.355.990 dinars au 31 décembre 2011, en évolution de **4,3%**.

## MOTOR INSURANCE

The Motor insurance turnover branch shows an increase of **13.4%** in 2012 against 4.9% in 2011. The issuance of contracts in the branch rose from 29,415,448 dinars to **33,342,696** dinars this year. This evolution can be explained by increases in the level of new businesses contracted without derogation to the cautious policy of the Company.

The claims settled under this insurance branch, for all types of losses amounted to **21,719,448** dinars against 18,023,791 dinars, i. e., an increase of **20.5%** compared to 2011. They represent **31.3%** of the total claims settled against 34.1% in 2011.

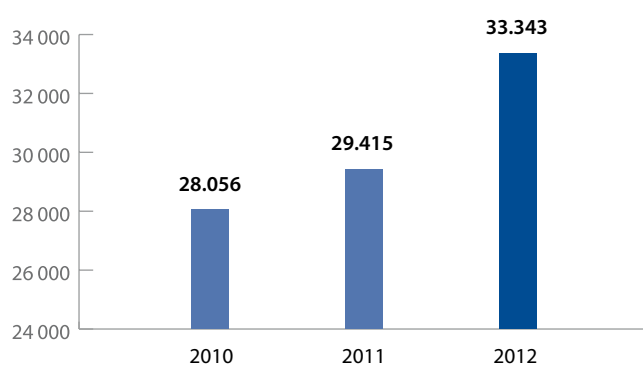
Settlements of material damage claims amounted to **11,913,136** dinars against 8,938,713 dinars at the end of the same period in 2011, namely an increase of **33.3%**. These settlements represent therefore **54.8%** of the amount of the claims settled compared to 49.6% in 2011.

Settlements of bodily injury claims amounted to **9,806,312** dinars against 9,085,077 dinars in the same period of the previous year, namely an increase of **7.9%**, which represents **45.2%** of the amount of claims settled against 50.4% a year earlier

Provisions for claims to pay for this branch amount to **61,883,829** dinars compared to 59,355,990 dinars as at December 31, 2011 which represents an increase of **4.3%**.

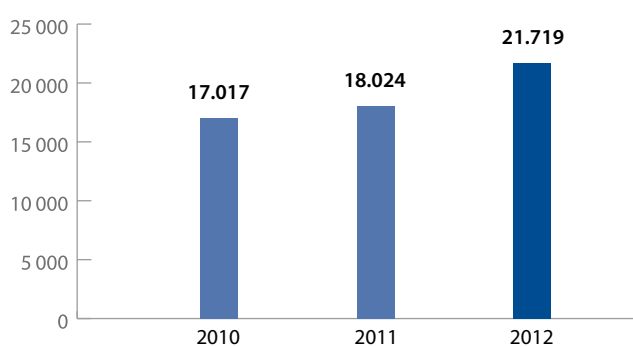
PRODUCTION AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

MOTOR WRITTEN PREMIUMS FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



SINISTRE REGLES AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

MOTOR CLAIMS PAID FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



## INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS)

Les branches Risques Divers et Spéciaux qui représentent **40,7%** du chiffre d'affaires de la Compagnie, ont connu une variation de **-2,7%** en 2012, pour s'établir à **41.352.645** dinars contre 42.507.397 dinars en 2011 et ce en dépit du non renouvellement de contrats importants.

Les émissions relatives aux contrats Multirisques ont progressé de **9%** pour atteindre **1.799.041** dinars contre 1.648.644 dinars l'an passé. Les émissions Multirisques Hôtelières ont quand à elles accusé une baisse de **13%**.

Les contrats Assistance ont vu leurs émissions passer de 614.889 dinars à **799.570** dinars au 31 décembre 2012 enregistrant ainsi une augmentation de **30%**.

Les assurances Individuelles Accidents se sont accrues de **21,6%**, pour se situer à **3.997.638** dinars contre 3.287.815 dinars au 31 décembre 2011.

L'assurance Vol enregistre une croissance de **5,4%**, passant de 1.092.230 dinars au 31 décembre 2011 à **1.150.945** à la fin de cette année.

La branche Incendie poursuit sa progression. Ses émissions s'établissent à **18.519.820** dinars contre 16.596.092 dinars en 2011, soit un accroissement de **11,6%** et une part de **18,2%** du chiffre d'affaires.

La branche Responsabilité Civile a accusé une régression de près de **25,2%** pour enregistrer un chiffre de **4.941.126** dinars contre 6.602.606 dinars l'an passé. Cette régression est due essentiellement à la perte d'un contrat important et au fait que les contrats Responsabilité Civile Décennale ne sont pas renouvelables.

Les émissions en Risques Spéciaux ont régressé de **14,6%**, pour passer de 14.928.655 dinars à **12.743.116** dinars en 2012. Ceci s'explique par le manque de projets de construction et le non renouvellement d'un contrat important en Bris de machines.

Les indemnités effectuées au titre des branches IRDS s'élèvent à **25.035.965** dinars contre 17.047.632 dinars au 31 décembre 2011, soit une augmentation de **46,9%**.

Au 31 Décembre 2012, les provisions pour sinistres à payer IRDS ont régressé de **38,6%**, passant de 55.602.996 dinars au 31 décembre 2011 à **34.127.565** dinars au 31 décembre 2012.

## FIRE, ALLIED PERILS, MISCELLANEOUS AND SPECIAL RISKS (FMSR)

The FMSR branches, which represent **40.7%** of the Company turnover, were down **2.7%** to **41,352,645** dinars in 2012 against 42,507,397 dinars in 2011 despite the non-renewal of important contracts.

The issuance of Comprehensive insurance contracts rose by 9% to reach **1,799,041** dinars against 1,648,644 dinars last year. The issuance of Comprehensive insurance contracts for Hoteliers was down **13%**.

The issuance of assistance contracts grew from 614,889 dinars to **799,570** dinars as at December 31, 2012, thus rising by **30%**.

Personal Accident Insurances grew by **21.6%** to reach **3,997,638** dinars against 3,287,815 dinars as at December 31, 2011.

Theft insurance grew by **5,4%**, rising from 1,092,230 dinars as at December 31, 2011 to **1,150,945** at the end of this year.

The Fire branch continues to grow. Issuances amounted to **18,519,820** dinars against 16,596,092 dinars in 2011, hence a growth of **11.6%** and an **18.2%** share of the turnover.

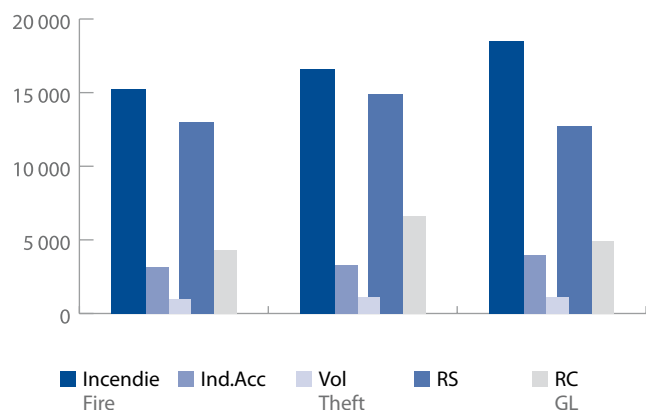
The Civil Liability branch declined by about **25.2%** to reach **4,941,126** dinars against 6,602,606 dinars last year. This decline is mainly due to the loss of an important contract and to the fact that Decennial Civil Liability contracts are not renewable.

Extraneous perils issuances also decreased by **14.6%** from 14,928,655 dinars to **12,743,116** dinars in 2012. This is due to the lack of construction projects and the non-renewal of an important contract for Machinery breakdown.

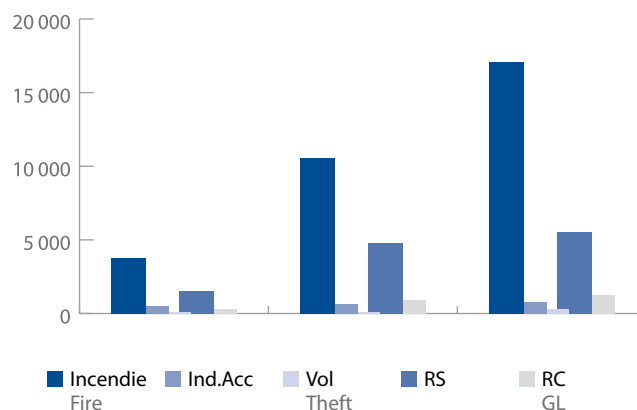
Compensation paid under the FCEP branches totaled **25,035,965** dinars compared to 17,047,632 dinars as at December 31, 2011, namely an increase of **46.9%**.

As at December 31, 2012, the provisions for FMSR claims to pay were down **38.6%** from 55,602,996 dinars as at December 31, 2011 to **34,127,565** dinars as at December 31, 2012.

**PRODUCTION IRDS DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
FMSR WRITTEN PREMIUMS FOR THE LAST 3 YEARS  
(IN MD)



**SINISTRE REGLES IRDS DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
FMSR CLAIMS PAID FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



## TRANSPORT/MARITIME

Après une diminution de 4,4% au 31 décembre 2011, les émissions Transport et Maritime se redressent avec une augmentation de 11,1%. Ces émissions passent de 4.557.881 dinars à **5.065.838** dinars.

Les règlements effectués au titre de cette branche s'élevèrent à **480.695** dinars contre 560.711 dinars en 2011, soit une diminution de **14,3%**.

Les provisions pour sinistres à payer s'élevèrent à **3.571.692** dinars au terme de l'exercice 2012 contre 3.215.364 dinars au 31 décembre 2011, soit une augmentation de **11,1%**.

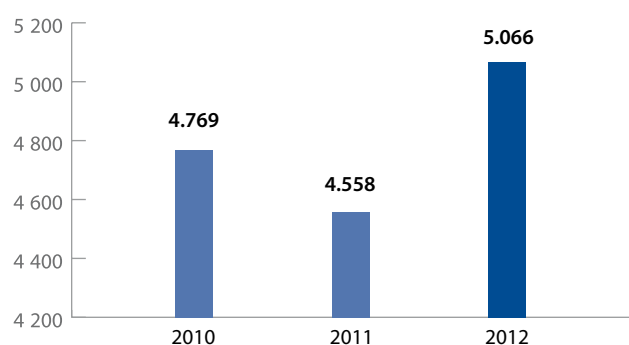
## TRANSPORT/ SHIPPING

After a decrease of 4.4% as at December 31, 2011, the Transport and Marine issues have recovered with an increase of 11.1%, hence rising from 4,557,881 dinars to **5,065,838** dinars.

Compensation paid under this branch totaled **480,695** dinars compared to 560,711 dinars in 2011, namely a decrease of **14.3%**.

At the end of the fiscal year, the provisions for claims to pay totaled **3,571,692** dinars compared to 3,215,364 dinars as at December 31, 2011, hence rising by **11.1%**.

**PRODUCTION TRANSPORT ET MARITIME DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
TRANSPORT AND SHIPPING WRITTEN PREMIUMS FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



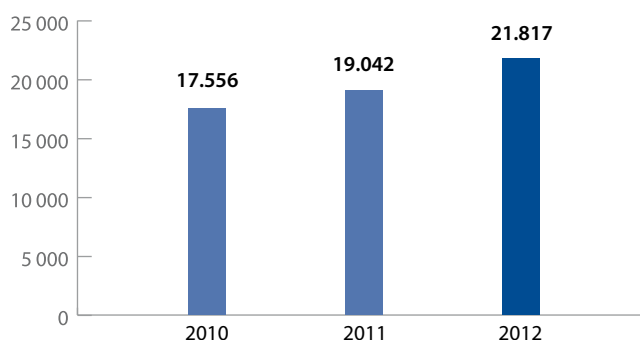
## GROUPE MALADIE

L'activité de l'Assurance **Groupe Maladie** représente **21,5%** du chiffre d'affaires global de la Compagnie. Elle affiche en 2012 une progression de **14,6%** par rapport à 2011. Ses émissions passent de 19.042.042 dinars à **21.817.187** dinars cette année.

Les remboursements des frais de soins accordés au titre de cette catégorie d'assurances atteignent **22.029.801** dinars contre 17.075.266 dinars, en augmentation de **29%** par rapport à l'exercice précédent.

### PRODUCTION GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

HEALTH INSURANCE WRITTEN PREMIUMS FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



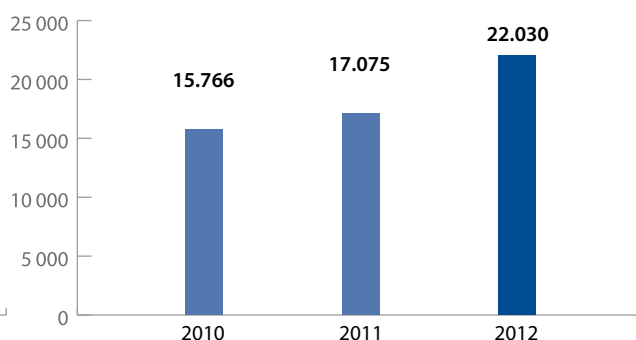
## HEALTH GROUP

The **Health Group** Insurance activity represents **21.5%** of the overall Company turnover. Compared to 2011, it recorded an increase of **14.6%** in 2012. Its issuances rose from 19,042,042 dinars to **21,817,187** dinars this year.

Reimbursements of healthcare expenses under this insurance class reached **22,029,801** dinars compared to 17,075,266 dinars, thus rising by **29%** compared to the previous year.

### SINISTRE GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

HEALTH INSURANCE CLAIMS PAID FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



## ACCIDENTS DE TRAVAIL

Les règlements effectués au titre de la liquidation des rentes affichent une diminution de **13,6%**, pour s'établir à **76.969** dinars contre 89.100 dinars l'année précédente.

Les provisions mathématiques des rentes sont ramenées de 950.735 dinars au 31 décembre 2011 à **920.078** dinars pour l'exercice en cours, soit une baisse de **3,2%**.

## OCCUPATIONAL ACCIDENTS

The settlement of annuities declined by **13.6%** to reach **76,969** dinars compared to 89,100 dinars last year.

The mathematical reserves for annuities were reduced from 950,735 dinars as at December 31, 2011 to **920,078** dinars for the year in progress, hence decreasing by **3.2%**.



# GESTION ADMINISTRATIVE ET COMMERCIALE

## ADMINISTRATIVE AND COMMERCIAL MANAGEMENT

### RESSOURCES HUMAINES

ASSURANCES MAGHREBIA continue à adopter une politique de recrutement de jeunes diplômés des études supérieures, afin d'assurer la succession des cadres en fin de carrière d'une part, et d'autre part, d'acquérir des Ressources Humaines qualifiées capables de lui garantir une meilleure compétitivité. Ainsi, le nombre des diplômés du supérieur est passé de 52 au terme de l'année 2011 pour s'établir à 56.

A la fin de l'année 2012, les effectifs de la Compagnie connaissent une régression de 3% par rapport à 2011, ils sont ramenés de 176 à 171. Une régression qui s'explique essentiellement par les départs à la retraite.

La productivité est en augmentation, elle est passée de 542.743 dinars en 2011 à 594.025 dinars cette année.

### FORMATION

En 2012, en moyenne 58 collaborateurs ont suivi une formation contre 42 en 2011. Le nombre d'actions de formation qui ont été menées est passé de 37 à 40.

Les investissements en matière de formation ont augmenté de 30,5%, pour s'établir à 57.861 dinars en 2012 contre 40.178 dinars en 2011.

### DISTRIBUTION

Au 31 décembre 2012, notre réseau se compose de : 12 Bureaux Directs, 73 Agences et 30 Cabinets de Courtage, établis sur l'ensemble du territoire national.

### SYSTEMES D'INFORMATION

L'année 2012 a symbolisé essentiellement la continuité des efforts des équipes métiers et DSI pour la concrétisation du projet AMBITION 2012. Ces efforts ont été couronnés par l'achèvement de la migration des données pour la ligne métier Automobile. Cette expérience permettra de traiter plus rapidement les autres lignes métiers afin d'atteindre les objectifs avancés dans les délais.

### HUMAN RESOURCES

ASSURANCES MAGHREBIA continues to pursue a recruitment policy of higher education young graduates to ensure the replacement of retired company executives on the one hand, and to have at its disposal qualified human resources who can enhance the company's competitiveness, on the other hand. Thus, the number of graduates increased from 52 at the end of 2011 to 56.

At the end of 2012, the Company staff declined by 3% compared to 2011, thus falling from 176 to 171, mainly because of retirements.

Productivity has risen from 542,743 dinars in 2011 to 594,025 dinars this year.

### TRAINING

In 2012, 58 employees on average were trained compared to 42 in 2011. The number of training activities that were conducted increased from 37 to 40.

Investments in training increased by 30.5% to reach 57,861 dinars in 2012 compared to 40,178 dinars in 2011.

### DISTRIBUTION

As at December 31, 2012, our network is made up of 12 Direct Offices, 73 Agencies and 30 Brokers offices located throughout the territory.

### INFORMATION SYSTEMS

The year 2012 primarily symbolized the continued efforts of the business and IT teams to realize the AMBITION 2012 project. These efforts culminated in completing the data migration for the Motor business line. This experience will make it possible to process the other business lines more quickly to achieve the objectives put forward within the time frame set.

La Compagnie a effectué certaines actions sur son Système d'Information actuel dont les plus pertinentes sont :

- La réalisation du portail santé ayant pour objectif de répondre aux demandes fréquentes de nos clients.
- Enrichissement de l'intranet par des nouvelles fonctions permettant aux responsables métier l'extraction des données nécessaires d'une manière plus fluide afin de suivre et maîtriser les résultats de leurs branches.
- Plusieurs Mises à jour correctives et préventives effectuées sur le parc applicatif et matériel aussi bien au niveau du siège qu'au niveau des points de vente afin de garantir un degré de service acceptable.

## COMMUNICATION

ASSURANCES MAGHREBIA s'est fixée comme principaux objectifs l'amélioration continue de sa qualité de service pour offrir des prestations à haute valeur ajoutée.

Afin de répondre à ces objectifs, diverses actions communicationnelles ont été entreprises. Parmi ces actions nous citons :

- L'instauration d'une image institutionnelle forte par le biais d'une mise en place d'enseignes plus visibles et harmonieuses au niveau d'un certain nombre de bureaux et agences ;
- Une campagne de smsing pour notre base de clients à l'occasion d'une offre promotionnelle en risque divers ;
- Des insertions presses dans des magazines spécialisés portant sur la relance des offres offertes par la Compagnie.

Les dépenses en communication engagées par la Compagnie accusent une baisse de **5,3%** atteignent **53.015** dinars en 2012 contre 55.963 dinars un an plus tôt.

## DEMARCHE QUALITE

Durant l'année 2012 notre Compagnie a continué à évoluer selon une démarche d'amélioration continue. En effet, cette année a vu la réalisation d'un ensemble d'actions favorables au perfectionnement de notre Système de Management de la Qualité.

The Company carried out certain actions on its current information systems the most relevant of which are:

- Implementing the health portal aimed at responding to frequent requests from our customers.
- Enhancing the intranet with new features that allow business managers to extract more fluidly the data needed to track and master the results of their branches.
- Several corrective and preventive Updates made on the application and equipment fleet both at the headquarters and at the points of sale in order to ensure an acceptable level of service.

## COMMUNICATION

ASSURANCES MAGHREBIA has set as its main objective better service quality in order to provide services with high added value.

To meet these objectives, various communicative actions have been taken, including:

- The establishment of a strong corporate image through more visible and harmonious signs at a number of offices and agencies;
- A sms Campaign geared to our customer base during a casualty insurance promotional offer;
- Media inserts in specialized magazines on offers re-launched by the Company.

Communication expenditures incurred by the Company are down **5.3%** to **53,015** dinars in 2012 against 55,963 dinars a year earlier.

## QUALITY POLICY

During 2012 our Company has continued to evolve in accordance with a continuous improvement process. Indeed, in 2012 a set of actions conducive to the development of our Quality Management system have been completed.

## PERSPECTIVES

Les résultats enregistrés en 2012 montrent que ASSURANCES MAGHREBIA a pu faire face aux difficultés économiques et socio-politiques qu'a connu le pays et ce grâce à l'engagement de l'ensemble de son équipe.

Convaincue par la volonté de renforcer son positionnement, la Compagnie s'est fixée des perspectives de développement prometteuses qui seront concrétisées par de nouvelles ambitions et opportunités.

Les principaux axes s'articulent autour :

- L'innovation des produits et la modernisation de l'image de marque de la Compagnie par une présence au niveau des supports médias et hors médias, surtout au niveau du web comme premier canal de communication grâce à sa montée en puissance surtout après la révolution ;
- Optimisation du portefeuille dans le but d'assurer un équilibre entre la production et la sinistralité pour toutes les branches ;
- Maîtrise des coûts et frais ;
- Amélioration continue de la productivité tout en maintenant la même politique sélective de souscription.

## OUTLOOK

The results obtained in 2012 show that ASSURANCES MAGHREBIA was able to meet the economic, social and political difficulties experienced by the country thanks to the commitment of the whole team.

Believing in its will to strengthen its positioning, the Company has set itself promising development prospects which will be translated into new ambitions and opportunities.

The main lines focus on:

- Product innovation and modernization of the company brand through higher media and non-media visibility, especially in the web as the primary communication channel which has been gaining momentum since the revolution;
- Portfolio optimization in order to ensure a balance between production and loss for all branches;
- Control of costs and overheads;
- Continuous improvement in productivity while maintaining the same selective underwriting policy.

# RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société «**ASSURANCES MAGHREBIA SA**», comprenant le bilan au 31 décembre 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION POUR LES ÉTATS FINANCIERS

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au système comptable des entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

## RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## OPINION

A notre avis, les états financiers annuels de la société «**ASSURANCES MAGHREBIA SA**» arrêtés au 31 décembre 2012 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2012, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux «conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières», nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la tenue des comptes des valeurs mobilières a été opérée conformément au règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.

Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010 du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour l'audit des provisions techniques. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société.

Tunis, le 22 Avril 2013

#### Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS

Makram GUIRAS

# AUDITORS' GENERAL REPORT

Dear shareholders,

We have audited the enclosed financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA SA» Company, comprising the balance sheet as at December 31, 2012, the profit and loss statement, the cash flow statement for the fiscal year ending at that date and the notes to the financial statements.

## MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

The management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with corporate accounting principles. This responsibility includes designing and following up on an internal auditing system which it deems necessary to ensure the preparation of financial statements that are free of any material misstatement, whether due to fraud, or error as well as the determination of reasonable accounting estimates taking account of the circumstances.

## AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the professional standards on auditing implemented in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements, design and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of significant material misstatements.

An audit involves the implementation of procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected as well as the assessment of the risks that the financial statements may comprise material misstatement, whether due to fraud or error, shall depend on the auditor's judgment.

In making such an assessment, the auditor takes into account the current internal audit concerning the preparation of the financial statements in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances

An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

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

## OPINION

In our opinion, the annual financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA SA» Company as at December 31, 2012, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2012 fiscal year, its assets as well as its cash flows at the end of this year in accordance with the generally accepted accounting principles in Tunisia

## SPECIFIC AUDIT PROCEDURES

Information on the financial position and the Company's accounts contained in the report of the Board of Directors and in the documents made available to the shareholders is consistent with the information contained in the financial statements.

We also examined the internal audit system in accordance with Article 266 of the Commercial Companies Code. Our main findings were brought to the attention of the general management in our letter of direction.

Pursuant to Article 19 of Decree No. 2001-2728 dated November 20, 2001 on the «conditions for the registration of securities and authorized intermediaries for keeping securities accounts» we carried out the necessary audits and we noted that keeping the securities accounts has been carried out in accordance with the regulations of the Financial Market Board on keeping and managing securities accounts as approved by the Decree of the Minister of Finance dated August 28, 2006.

Furthermore, and in accordance with circular 258 dated October 2, 2010 of the general insurance committee, within the scope of Article 61 of the Insurance Code, we used a qualified actuary to audit the policy provisions. After completion of his work, we believe that the provisions are properly evaluated and sufficient to cover the future liabilities of the company

Tunis, April 22, 2013

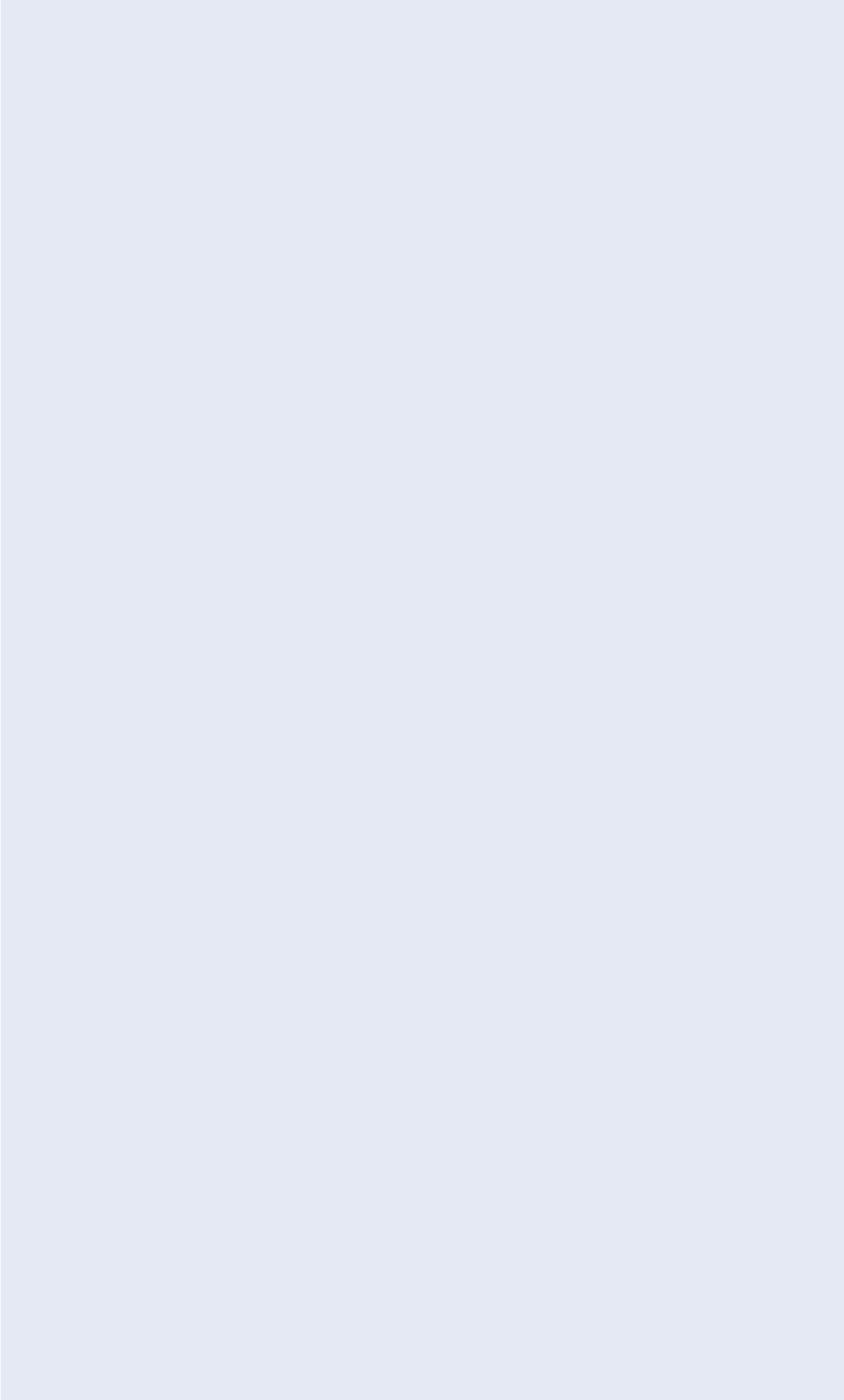
**The co-Auditors**

■ F/ Office GSAudit&Advisory

**Sami MENJOUR**

■ F/ CMG – Office Makram GUIRAS

**Makram GUIRAS**





# **ETATS FINANCIERS**

## **Arrêtés au 31 Décembre 2012**

# **FINANCIAL STATEMENTS**

## **At December 31, 2012**

## BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/12		31/12/11
	VB + AMORT	NET	NET
<b>Actifs incorporels</b>			
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	720 769	32 005	688 126
Moins Amortissements et Provisions	(688 764)		(639 629)
	<b>720 769</b>	<b>32 005</b>	<b>48 497</b>
<b>Actifs corporels</b>			
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	5 320 735	1 188 753	4 521 627
Moins Amortissements et Provisions	(4 131 982)		(3 896 277)
	<b>5 320 735</b>	<b>1 188 753</b>	<b>625 350</b>
<b>Placements</b>			
<b>Terrains et constructions</b>			
Terrains et constructions d'exploitation	7 063 677	5 330 721	6 689 963
Moins Amortissements et Provisions	(1 732 955)		-1 618 908
Terrains et constructions hors exploitation	13 734 128	8 781 808	13 734 128
Moins Amortissements et Provisions	(4 952 320)		(4 563 633)
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>			
Parts dans des entreprises liées	7 654 697	7 654 697	5 323 092
Moins Amortissements et Provisions	0		0
Actions et autres titres à revenu variable	22 174 144	20 553 387	20 552 469
Moins Amortissements et Provisions	(1 620 756)		(1 370 594)
Obligations et autres titres à revenu fixe	92 688 966	92 688 966	84 828 818
Dépôts et cautionnements	1 740	1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	728 259	728 259	650 910
	<b>144 045 609</b>	<b>135 739 578</b>	<b>124 227 985</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>			
Provisions pour primes non acquises	13 968 032	13 968 032	12 194 904
Provisions pour sinistres	27 033 327	27 033 327	51 905 424
	<b>41 001 359</b>	<b>41 001 359</b>	<b>64 100 328</b>
<b>Créances</b>			
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>			
Primes acquises et non émises	5 000 552	5 000 552	4 181 927
<b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b>			
Primes à recevoir	14 699 367	12 972 068	9 411 195
Primes à annuler	(1 727 298)		(1 092 837)
Autres Créances diverses	5 589 234	3 395 631	5 411 566
Moins Amortissements et Provisions	(2 193 603)		(1 906 917)
Comptes courants co-assureurs	194 777	194 777	428 592
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>			
Comptes courants des cédantes	339 338	339 338	216 716
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043
<b>Autres créances</b>			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	17 750	17 750	385 313
Débiteurs divers	1 426 485	1 426 485	1 477 547
	<b>25 953 248</b>	<b>23 759 645</b>	<b>18 926 145</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>			
Valeurs à l'encaissement	8 646 929	8 646 929	7 446 667
Avoir en banque, CCP et caisse	9 066 604	9 066 604	10 596 400
Frais d'acquisition reportés	3 523 078	3 523 078	2 763 844
Intérêts et loyers acquis non échus	2 423 571	2 423 571	2 558 957
Autres comptes de régularisation	146 365	146 365	166 643
	<b>23 806 548</b>	<b>23 806 548</b>	<b>23 532 511</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>240 848 267</b>	<b>225 527 887</b>	<b>231 460 816</b>

# BALANCE SHEET

(In Dinars )

Assets	31/12/12		31/12/11
	GA+DEPRECIATION	NET	NET
<b>Intangible assets</b>			
Portfolios taken over and other intangible assets	720 769	32 005	688 126
Less Depreciations and provisions	(688 764)		(639 629)
	<b>720 769</b>	<b>32 005</b>	<b>48 497</b>
<b>Tangible assets</b>			
Office furniture, hardware and transport equipment	5 320 735	1 188 753	4 521 627
Less Depreciations and provisions	(4 131 982)		(3 896 277)
	<b>5 320 735</b>	<b>1 188 753</b>	<b>625 350</b>
<b>Investments</b>			
<b>Land and buildings</b>			
Operating land and buildings	7 063 677	5 330 721	6 689 963
Less Depreciations and provisions	(1 732 955)		-1 618 908
Non-Operating land and buildings	13 734 128	8 781 808	13 734 128
Less Depreciations and provisions	(4 952 320)		(4 563 633)
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>			
Shares in affiliated enterprises.	7 654 697	7 654 697	5 323 092
Less Depreciations and provisions	0		0
Shares and other variable-income securities	22 174 144	20 553 387	20 552 469
Less Depreciations and provisions	(1 620 756)		(1 370 594)
Bonds and other fixed-income securities	92 688 966	92 688 966	84 828 818
Deposits and guarantees	1 740	1 740	1 740
Cash deposits with ceding enterprises	728 259	728 259	650 910
	<b>144 045 609</b>	<b>135 739 578</b>	<b>124 227 985</b>
<b>Reinsurers' share in the technical reserves</b>			
Provisions for unearned premiums	13 968 032	13 968 032	12 194 904
Provisions for claims	27 033 327	27 033 327	51 905 424
	<b>41 001 359</b>	<b>41 001 359</b>	<b>64 100 328</b>
<b>Receivables</b>			
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>			
Earned and unwritten premiums	5 000 552	5 000 552	4 181 927
<b>Other receivables due from direct insurance operations</b>			
Receivable premiums	14 699 367	12 972 068	9 411 195
Premiums to be cancelled	(1 727 298)		(1 092 837)
Other miscellaneous receivables	5 589 234	3 395 631	5 411 566
Less Depreciations and provisions	(2 193 603)		(1 906 917)
Current accounts of co-insurers	194 777	194 777	428 592
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>			
Current accounts of ceding enterprises	339 338	339 338	216 716
Other receivables due from reinsurance operations	413 043	413 043	413 043
<b>Other receivables</b>			
State, Social Security Bodies, Public authorities	17 750	17 750	385 313
Sundry accounts payable	1 426 485	1 426 485	1 477 547
	<b>25 953 248</b>	<b>23 759 645</b>	<b>18 926 145</b>
<b>Other assets</b>			
Securities to be collected	8 646 929	8 646 929	7 446 667
Assets in banks, post office banks and cash in hand	9 066 604	9 066 604	10 596 400
Deferred acquisition expenditures	3 523 078	3 523 078	2 763 844
Unmatured interest and rent	2 423 571	2 423 571	2 558 957
Other accrued income and prepayments	146 365	146 365	166 643
	<b>23 806 548</b>	<b>23 806 548</b>	<b>23 532 511</b>
<b>Total assets</b>	<b>240 848 267</b>	<b>225 527 887</b>	<b>231 460 816</b>

## BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/12	31/12/11
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserve Légale	1 503 093	1 000 000
Réserves Facultatives	373 761	373 761
Autres Réserves	1 194 020	999 914
Autres capitaux propres	4 666 691	2 786 691
Résultats reportés	5 978 765	6 310 529
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>43 716 330</b>	<b>41 470 894</b>
Résultat de l'exercice	5 665 579	3 751 330
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>49 381 909</b>	<b>45 222 224</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions pour primes non acquises	29 298 417	26 555 714
Provisions pour sinistres	100 463 510	118 425 189
Prévisions de recours à encaisser	(5 054 938)	(3 803 692)
Provisions mathématiques des rentes	1 210 343	1 226 158
Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes	652 341	374 311
Provisions pour risques en cours	0	510 114
Provisions pour égalisation	4 515 000	4 515 000
	<b>131 084 673</b>	<b>147 802 794</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	<b>23 795 701</b>	<b>25 346 467</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	531 672	717 180
Comptes courants de co-assureurs	798 924	1 339 145
Dettes nées d'opérations de réassurance	14 300 049	7 365 419
Dépôts et cautionnements reçus	411 970	414 846
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 609 347	1 258 442
Créditeurs divers	3 360 859	1 825 002
	<b>21 012 821</b>	<b>12 920 035</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	252 783	169 297
	<b>252 783</b>	<b>169 297</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>176 145 978</b>	<b>186 238 592</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>	<b>225 527 887</b>	<b>231 460 816</b>

# BALANCE SHEET

(In Dinars)

Equity and Liabilities	31/12/12	31/12/11
<b>Equity</b>		
Share Capital	30 000 000	30 000 000
Legal reserve	1 503 093	1 000 000
Optional reserves	373 761	373 761
Other reserves	1 194 020	999 914
Other equity	4 666 691	2 786 691
Reported results	5 978 765	6 310 529
<b>Total Equity before result of the financial year</b>	<b>43 716 330</b>	<b>41 470 894</b>
Results of the fiscal year	5 665 579	3 751 330
<b>Total Equity before appropriation</b>	<b>49 381 909</b>	<b>45 222 224</b>
<b>liabilities</b>		
<b>Technical gross reserves</b>		
Provisions for unearned premiums	29 298 417	26 555 714
Provisions for claims	100 463 510	118 425 189
Forecasts of outstanding recoveries	(5 054 938)	(3 803 692)
Mathematical reserves for annuities	1 210 343	1 226 158
Provisions for profit-sharing and refunds	652 341	374 311
Provisions for outstanding risks	0	510 114
Provisions for equalization	4 515 000	4 515 000
	<b>131 084 673</b>	<b>147 802 794</b>
<b>Liabilities for cash deposits received from assignees</b>	<b>23 795 701</b>	<b>25 346 467</b>
<b>Other liabilities</b>		
liabilities generated by direct insurance	531 672	717 180
Current accounts of co-insurers	798 924	1 339 145
Liabilities generated by reinsurance operations	14 300 049	7 365 419
Deposits and guarantee deposits received	411 970	414 846
State, Social Security bodies, Public authorities	1 609 347	1 258 442
Sundry accounts payable	3 360 859	1 825 002
	<b>21 012 821</b>	<b>12 920 035</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liability adjustment account	252 783	169 297
	<b>252 783</b>	<b>169 297</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>176 145 978</b>	<b>186 238 592</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>225 527 887</b>	<b>231 460 816</b>

# ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars )

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/12	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/12	OPÉRATIONS NETTES 31/12/12	OPÉRATIONS NETTES 31/12/11
<b>Primes acquises</b>	<b>97 342 905</b>	<b>(35 844 174)</b>	<b>61 498 731</b>	<b>57 213 336</b>
Primes émises et acceptées	100 085 609	(37 617 302)	62 468 307	57 461 698
Variation de la provision pour primes non acquises	(2 742 704)	1 773 128	(969 576)	(248 363)
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	<b>4 155 355</b>		<b>4 155 355</b>	<b>2 207 241</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>383 624</b>		<b>383 624</b>	<b>150 315</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>(51 276 855)</b>	<b>225 204</b>	<b>(51 051 652)</b>	<b>(43 733 127)</b>
Montants payés	(69 238 534)	25 097 300	(44 141 234)	(36 374 165)
Variation de la provision pour sinistres	17 961 678	(24 872 096)	(6 910 418)	(7 358 962)
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>1 777 176</b>		<b>1 777 176</b>	<b>521 428</b>
Variation des provisions mathématiques des rentes	15 816		15 816	150 683
Variation des prévisions de recours	1 251 246		1 251 246	487 912
Variation de la provision pour risques en cours	510 114		510 114	(117 167)
<b>Participation aux bénéfiques et ristournes</b>	<b>(278 030)</b>	<b>542 111</b>	<b>264 082</b>	<b>(49 563)</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(16 329 452)</b>	<b>6 984 397</b>	<b>(9 345 055)</b>	<b>(9 214 696)</b>
Frais d'acquisition	(12 214 603)		(12 214 603)	(9 941 742)
Frais d'acquisition reportés	759 234		759 234	(332 259)
Frais d'administration	(4 874 083)		(4 874 083)	(4 581 570)
Commissions reçues des réassureurs		6 984 397	6 984 397	5 640 875
<b>Autres charges techniques</b>	<b>(1 128 878)</b>		<b>(1 128 878)</b>	<b>(2 291 965)</b>
<b>Variation de la provision pour égalisation</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>34 645 844</b>	<b>(28 092 462)</b>	<b>6 553 382</b>	<b>4 802 968</b>

# OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(exprimé en dinars )

	GROSS OPERATIONS 31/12/12	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/12	NET OPERATIONS 31/12/12	NET OPERATIONS 31/12/11
<b>Primiums earned</b>	<b>97 342 905</b>	<b>(35 844 174)</b>	<b>61 498 731</b>	<b>57 213 336</b>
Written and accepted premiums	100 085 609	(37 617 302)	62 468 307	57 461 698
Change in unearned premium reserve	(2 742 704)	1 773 128	(969 576)	(248 363)
<b>Allocated investment return transferred from the profit statement</b>	<b>4 155 355</b>		<b>4 155 355</b>	<b>2 207 241</b>
<b>Other technical products</b>	<b>383 624</b>		<b>383 624</b>	<b>150 315</b>
<b>Claims costs</b>	<b>(51 276 855)</b>	<b>225 204</b>	<b>(51 051 652)</b>	<b>(43 733 127)</b>
Amounts paid	(69 238 534)	25 097 300	(44 141 234)	(36 374 165)
Changes in claims reserves	17 961 678	(24 872 096)	(6 910 418)	(7 358 962)
<b>Changes in other technical reserves</b>	<b>1 777 176</b>		<b>1 777 176</b>	<b>521 428</b>
Changes in the mathematical reserves for annuities	15 816		15 816	150 683
Changes in claims forecasts	1 251 246		1 251 246	487 912
Changes in reserves for outstanding risks	510 114		510 114	(117 167)
<b>Policyowner's dividend and rebates</b>	<b>(278 030)</b>	<b>542 111</b>	<b>264 082</b>	<b>(49 563)</b>
<b>Operating charges</b>	<b>(16 329 452)</b>	<b>6 984 397</b>	<b>(9 345 055)</b>	<b>(9 214 696)</b>
Acquisition charges	(12 214 603)		(12 214 603)	(9 941 742)
Deferred acquisition costs	759 234		759 234	(332 259)
Administration charges	(4 874 083)		(4 874 083)	(4 581 570)
Commissions received from reinsurers		6 984 397	6 984 397	5 640 875
<b>Other technical charges</b>	<b>(1 128 878)</b>		<b>(1 128 878)</b>	<b>(2 291 965)</b>
Changes in equalization provisions	0		0	0
<b>Sub-total: Operating Result of Insurance and Reinsurance</b>	<b>34 645 844</b>	<b>(28 092 462)</b>	<b>6 553 382</b>	<b>4 802 968</b>

# ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars )

	31/12/12	31/12/11
<b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>6 553 382</b>	<b>4 802 968</b>
<b>Produits des placements (assurance et réassurance )</b>	<b>7 096 150</b>	<b>5 935 819</b>
Revenus des placements	3 713 314	3 416 671
Autres produits de placements	510 517	667 514
Reprises de corrections de valeurs sur placements	180 065	351 023
Profits provenant de la réalisation des placements	2 692 254	1 500 611
<b>Charges des placements</b>	<b>(2 842 843)</b>	<b>(3 652 594)</b>
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 624 674)	(1 241 116)
Correction de valeur sur placements	(903 145)	(677 352)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(315 024)	(1 739 126)
<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance</b>	<b>(4 155 355)</b>	<b>(2 207 241)</b>
<b>Autres produits non techniques</b>	<b>252 053</b>	<b>169 281</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>	<b>6 903 387</b>	<b>5 043 234</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(1 237 808)</b>	<b>(1 291 904)</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>5 665 579</b>	<b>3 751 330</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>5 665 579</b>	<b>3 751 330</b>



# INCOME STATEMENT

(exprimé en dinars)

	31/12/12	31/12/11
<b>Operating Result of Insurance and Reinsurance</b>	<b>6 553 382</b>	<b>4 802 968</b>
<b>Investment return (insurance and reinsurance)</b>	<b>7 096 150</b>	<b>5 935 819</b>
Earnings on investments	3 713 314	3 416 671
Other income from investments	510 517	667 514
Value readjustments on investments	180 065	351 023
Gains on the realisation of investments	2 692 254	1 500 611
<b>Investment charges</b>	<b>(2 842 843)</b>	<b>(3 657 594)</b>
Investment management charges, including interests	(1 624 674)	(1 241 116)
Value readjustments on investments	(903 145)	(677 352)
Losses on the realisation of investments	(315 024)	(1 739 126)
<b>Allocated investment return transferred to the operating results account of Insurance and Reinsurance</b>	<b>(4 155 355)</b>	<b>(2 207 241)</b>
<b>Other non technical products</b>	<b>252 053</b>	<b>169 281</b>
<b>Profit or loss on ordinary activities</b>	<b>6 903 387</b>	<b>5 043 234</b>
<b>Tax on profit or loss</b>	<b>(1 237 808)</b>	<b>(1 291 904)</b>
<b>Profit or loss arising out of ordinary activities, after tax</b>	<b>5 665 579</b>	<b>3 751 330</b>
<b>Net earnings for the fiscal year</b>	<b>5 665 579</b>	<b>3 751 330</b>

# ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/12	31/12/11
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	87 142 124	87 391 248
Sommes versées pour paiement des sinistres	(61 612 397)	(44 775 869)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 338 295	1 263 742
Décaissements de primes sur les cessions	(22 654 376)	(25 153 035)
Encaissements de sinistres sur les cessions	21 816 016	9 995 299
Commissions reçues sur les cessions	0	185 015
Commissions versées aux intermédiaires	(271 609)	(1 140 852)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(8 152 294)	(7 628 424)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(71 600 476)	(92 007 338)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	64 061 277	80 470 603
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(11 729 558)	(12 134 773)
Produits financiers reçus	1 975 398	1 244 442
Autres mouvements	98 811	113 310
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>411 211</b>	<b>(2 176 630)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(398 649)	(13 016)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(78 196)	(29 653)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(476 845)</b>	<b>(42 669)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(1 464 162)	(1 189 230)
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	5 000 000
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 464 162)</b>	<b>3 810 770</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(1 529 795)</b>	<b>1 591 471</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>10 596 400</b>	<b>9 004 929</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>9 066 604</b>	<b>10 596 400</b>

# CASH-FLOW STATEMENT

(exprimé en dinars )

	31/12/12	31/12/11
<b>Cash flow from operations</b>		
Collection of premiums received from policyholders	87 142 124	87 391 248
Payments for claims	(61 612 397)	(44 775 869)
Collection of premiums received (acceptances)	1 338 295	1 263 742
Disbursements of premiums on assignments	(22 654 376)	(25 153 035)
Disbursements of claims on assignments	21 816 016	9 995 299
Commissions received on assignments	0	185 015
Commissions paid to intermediaries	(271 609)	(1 140 852)
Payments to suppliers and employees	(8 152 294)	(7 628 424)
Disbursements related to the acquisition of financial investments	(71 600 476)	(92 007 338)
Disbursements linked to the assignment of financial assets	64 061 277	80 470 603
Insurance taxes paid to the Treasury	(11 729 558)	(12 134 773)
Financial income received	1 975 398	1 244 442
Other transactions	98 811	113 310
<b>Cash flow from operations</b>	<b>411 211</b>	<b>(2 176 630)</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(398 649)	(13 016)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(78 196)	(29 653)
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(476 845)</b>	<b>(42 669)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Dividends and other distributions	(1 464 162)	(1 189 230)
Cash inflow following issue of shares	0	5 000 000
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(1 464 162)</b>	<b>3 810 770</b>
<b>Change in cash</b>	<b>(1 529 795)</b>	<b>1 591 471</b>
<b>Cash at beginning of year</b>	<b>10 596 400</b>	<b>9 004 929</b>
<b>Cash at end of year</b>	<b>9 066 604</b>	<b>10 596 400</b>





Conseil d'Administration.....	46
Board of Director .....	47
Activité Générale de la Société.....	48
Company General activity .....	48
Rapport Général des Commissaires Aux Comptes.....	52
Auditor's General Report .....	54
Etats Financiers Arrêtés au 31 Décembre 2012.....	57
Financial Statements at December 2012 .....	57

# ASSURANCES MAGHREBIA VIE

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

## FONDATEUR PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. ABDELAZIZ ESSASSI

## ADMINISTRATEURS

### ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : M. PIERO MOZZI  
M. ALESSANDRO DONÀ

### UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : M. NABIL ESSASSI

### ASSURANCES MAGHREBIA

Représentée par : M. ABDELAZIZ DERBEL

M. MOHAMED MONCEF MAAOUI

Pr. RIDHA M'RAD

Mme SONIA GOULET

## COMMISSAIRE AUX COMPTES

M. MAKRAM GUIRAS : Membre de l'Ordre des Experts - Comptables

## DIRECTEUR GENERAL

M. HABIB BEN HASSINE

# BOARD OF DIRECTORS

## FOUNDER CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Mr. ABDELAZIZ ESSASSI

## DIRECTORS

### ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Represented by : Mr. PIERO MOZZI  
Mr. ALESSANDRO DONÀ

### UNION FINANCIERE HOLDING

Represented by : Mr. NABIL ESSASSI

### ASSURANCES MAGHREBIA

Represented by : Mr. ABDELAZIZ DERBEL

Mr. MOHAMED MONCEF MAAOUI

Pr. RIDHA M'RAD

Mrs SONIA GOULET

## AUDITOR

Mr. MAKRAM GUIRAS : Member of the Order of Chartered- Accountants

## GENERAL MANAGER

Mr. HABIB BEN HASSINE

# ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

## COMPANY GENERAL ACTIVITY

### CHIFFRE D'AFFAIRES

La Compagnie a réalisé, en 2012, un chiffre d'affaires de **34.699.869** dinars contre 30.079.970 dinars l'année précédente.

En termes de croissance, le chiffre d'affaires s'est accru de **+4.619.899** dinars par rapport à 2011 représentant ainsi un taux de progression de **15,36%**.

La majorité des produits ont contribué positivement à cet accroissement et ce grâce au dynamisme des réseaux directs et bancaires.

### TURNOVER

In 2012 the Company realized a turnover of **34,699,869** dinars compared to 30,079,970 dinars the previous year.

In terms of growth, the turnover increased by **+4,619,899** dinars compared to 2011, which represents a growth rate of **15.36%**.

The majority of products have contributed positively to the growth thanks to the dynamism of direct and banking networks.

### CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

Désignation / Description	2012	2011	Variation
Fonds Propres / Capital Stock	17 341 780	14 759 511	17,50%
Chiffre d'affaire (CA) / Turnover	34 699 869	30 079 970	15,36%
Indemnités / Compensations	5 064 956	3 512 143	44,21%
Provisions Techniques / Policy Reserves	131 409 388	112 267 827	17,05%
Taux de Recouvrement / Recovery Rate	94,36%	94,06%	0,32%
Commissions / Commissions	4 954 028	4 146 592	19,47%
Frais Généraux (FG) / General Expenses	3 985 500	3 516 686	13,33%
Valeurs Mobilières / Securities	134 743 374	109 607 100	22,93%
Primes cédées/Primes émises / Premiums Assigned/ Premiums Issued	2,79%	2,14%	30,37%
Bénéfice net / Net Profit	2 582 346	1 442 012	79,08%

### STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT

L'analyse des émissions par type de produit montre que :

**Les produits de prévoyance** représentent **52,90%** de l'ensemble des émissions contre 55,52% au 31 décembre 2011 ;

**Les produits mixtes et d'épargne** renforcent leur contribution dans la structure globale du chiffre d'affaires et passent de 41,13% au 31 décembre 2011 à **43,67%** en 2012.

Enfin, **les contrats en unités de compte** contribuent à hauteur de **3,43%** aux émissions totales contre 3,35% en 2011.

### TURNOVER STRUCTURE BY PRODUCT TYPE

The analysis of issues by type of product shows that:

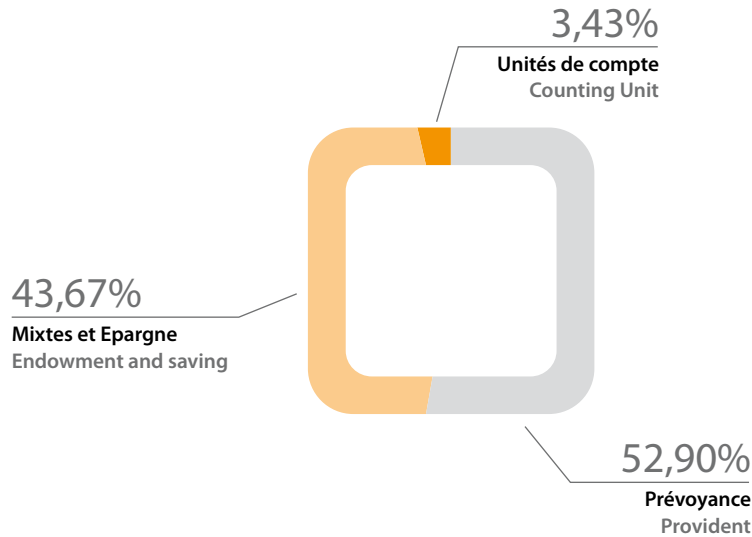
**Provident products** represent **52.90%** of the total number of issues compared to 55.52% as at December 31, 2011 ;

**Endowment and saving products** increased their contribution to the overall turnover structure from 41.13% as at 31 December 2011 to **43.67%** in 2012.

Finally, **the Counting Unit contracts** contribute about **3.43%** of the total issues against 3.35% in 2011.



STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DECEMBRE 2012  
 TURNOVER STRUCTURE AS AT DECEMBER 31, 2012



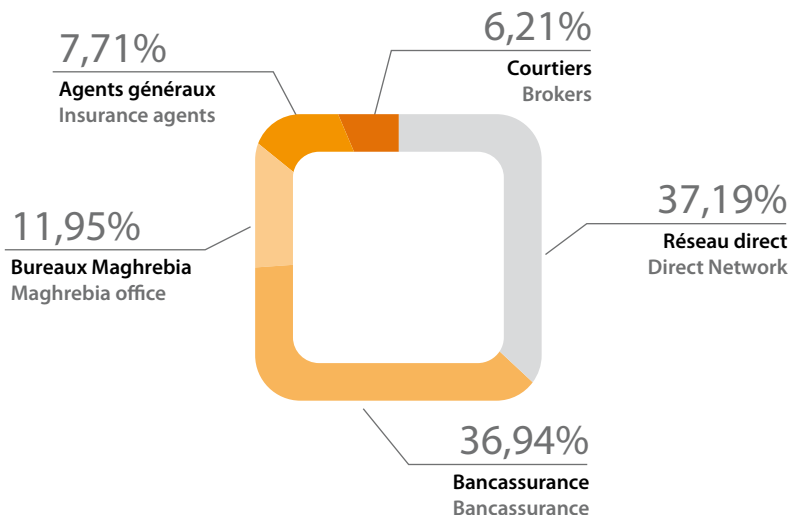
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES  
 PAR CANAL DE DISTRIBUTION

- Pour la première fois, le réseau direct devance la bancassurance et se positionne en 2012 comme premier apporteur d'affaires. En effet, il génère **37,19%** de la production totale contre 31,70% en 2011 ;
- Le réseau bancaire occupe la deuxième place avec **36,94%** du chiffre d'affaires contre 36,56% en 2011 ;
- Les bureaux apportent **11,95%** de la production totale contre 15,43% au 31 décembre 2011 ;
- Les agents généraux arrivent en 4<sup>ème</sup> place avec **7,71%** des primes émises contre 7,64% en 2011 ;
- Enfin, les courtiers contribuent à hauteur de **6,21%** au chiffre d'affaires de la Compagnie contre 8,67% en 2011.

TURNOVER STRUCTURE BY  
 DISTRIBUTION CHANNEL

- For the first time, the direct network gets ahead of bancassurance and is ranked as the first business getter in 2012. Indeed, it generated **37.19%** of the total production compared to 31.70% in 2011;
- The banking network ranks second with **36.94%** of the turnover compared to 36.56% in 2011;
- The offices contribute **11.95%** of the overall production compared to 15.43% as at December 31, 2011;
- General Insurance Agents rank fourth with 7.71% of the premiums issued compared to 7.64% in 2011;
- Finally, brokers contribute **6.21%** to the Company's turnover compared to 8.67% in 2011.

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION AU 31 DECEMBRE 2012  
 TURNOVER STRUCTURE BY DISTRIBUTION CHANNEL AS AT DECEMBER 31, 2012



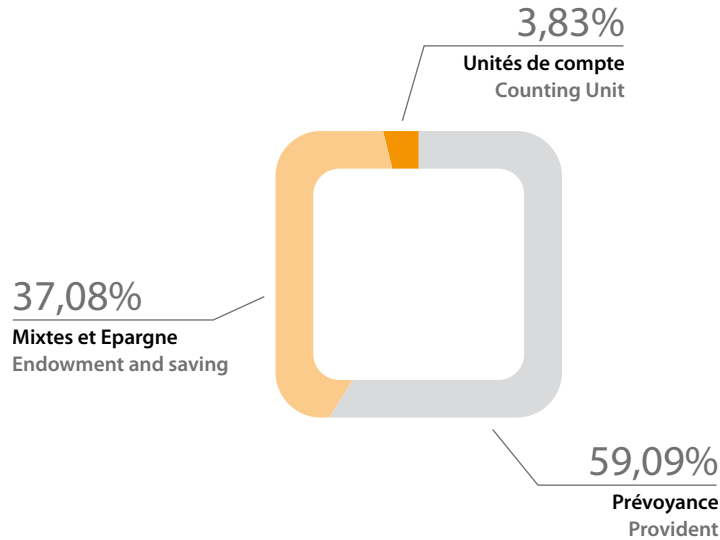
## SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES

Les règlements de sinistres et capitaux échus s'élèvent à **5.064.956** dinars contre 3.512.143 dinars en 2011, soit une augmentation de **44,21%** (+1.552.813 dinars).

## CLAIMS AND CAPITAL DUE SETTLED

The settlement of claims and capital due amounted to **5,064,956** dinars compared to 3,512,143 in 2011, which represents an increase of **44.21%** (+1,552,813 dinars).

STRUCTURE DES REGLEMENTS AU 31 DECEMBRE 2012  
SETTLEMENT STRUCTURE AS AT DECEMBER 31, 2012



## PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des provisions techniques s'élève à **131.409.388** dinars contre 112.267.827 dinars au 31 décembre 2011 soit une progression de **17,05%**.

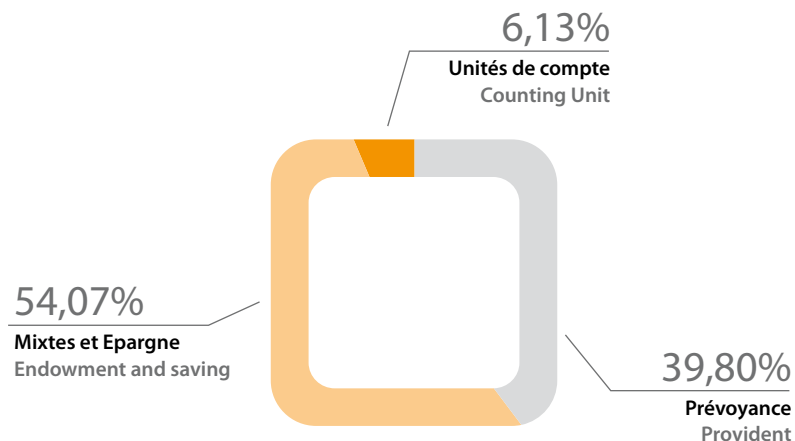
Ainsi, la variation des provisions techniques a atteint **19.141.561** dinars contre 18.251.352 dinars en 2011.

## POLICY RESERVES

The total amount of policy reserves amounts to **131,409,388** dinars compared to 112,267,827 dinars as at 31 December 2011, which represents a **17.05%** growth.

Thus, policy reserves variation reached **19,141,561** dinars compared to 18,251,352 dinars in 2011.

STRUCTURE DES PROVISIONS TECHNIQUES AU 31 DECEMBRE 2012  
POLICY RESERVES STRUCTURE AS AT DECEMBER 31, 2012





## ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation de nos engagements techniques a atteint **140.565.353** dinars contre 116.591.565 dinars en 2011, soit une progression de **20,56%** (+23.973.788 dinars).

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à **106,97%** contre 103,85% en 2011.

En termes de structure de nos placements :

- Les titres à revenu fixe constituent **78,8%** de l'ensemble de nos placements contre 79% en 2011.
- Les actions représentent **8,02%** du portefeuille contre 8,45% l'année précédente.
- Les placements en FCP et Immobilier représentent successivement **12,39%** et **0,79%** du portefeuille contre 11,55% et 1% en 2011.

## RESULTAT

Le résultat net de l'exercice enregistré en 2012 une progression de **79,08%** pour atteindre **2.582.346** dinars contre 1.442.012 dinars en 2011, représentant ainsi **14,9%** des fonds propres et **2,1%** des provisions techniques.

## PERSPECTIVES

La Compagnie maintiendra en 2013 le cap afin de consolider les acquis et continuer à générer de la croissance rentable et durable et ce conformément au plan de développement triennal.

Nos efforts seront axés sur :

- L'accélération de la mise en place du nouveau système d'information ;
- Le développement des compétences et le renforcement du capital humain ;
- Le développement de l'ensemble des marchés et la mise en place d'une collaboration plus étroite avec le réseau ;
- L'innovation et l'amélioration continue de l'offre ;
- La Mise en place d'un système de Risk Management qui accompagnera notre progression.

## ASSETS COVERING POLICY RESERVES

The total amount of assets acceptable as cover of our policy reserves reached **140,565,353** dinars compared to 116,591,565 dinars in 2011, which represents an increase of **20.56%** (+23,973,788 dinars).

Thus, the rate of coverage of policy reserves amounted to **106.97%** compared to 103.85% in 2011.

In terms of our investment structure:

- Fixed income securities represent **78.8%** of our total investments compared to 79% in 2011.
- The shares represent **8.02%** of the portfolio compared to 8.45% in the previous year.
- Investments in mutual funds and real estate represent successively **12.39%** and **0.79%** of the portfolio compared to 11.55% and 1% in 2011.

## RESULT

In 2012, the net earnings grew by **79.08%** to reach **2,582,346** dinars compared to 1,442,012 dinars in 2011, thus representing **14.9%** of the equity and **2.1%** of policy reserves.

## PERSPECTIVES

The Company will stay the course in 2013 to consolidate the gains and continue to generate profitable and sustainable growth in accordance with the three-year development plan.

Our efforts will focus on:

- Accelerating the implementation of a new information system;
- Capacity building and strengthening of human capital;
- The development of all markets and the establishment of closer collaboration with the network;
- Innovation and continuous improvement of the offer;
- Implement of a Risk Management System that will accompany our growth.

# RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Messieurs les Actionnaires,**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA », comprenant le bilan au 31 décembre 2012, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes aux états financiers.

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION POUR LES ÉTATS FINANCIERS

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

## RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## OPINION

A notre avis, les états financiers annuels de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » arrêtés au 31 décembre 2012 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2012, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance de la direction générale au niveau de notre lettre de direction.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux «conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières», et du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas de remarques particulières dans ce sens.

4. Par ailleurs et en application de la circulaire 258 du 02 octobre 2010, du comité général des assurances, entrant dans le cadre de l'article 61 du code des assurances, nous avons fait appel à un actuaire agréé pour l'audit des provisions techniques et de la politique tarifaire de la société. A l'issue de ses travaux, nous estimons que les provisions sont correctement évaluées et suffisantes pour couvrir les engagements futurs de la société. D'un autre côté les tarifs sont correctement calculés et n'enregistrent pas d'insuffisances.

Tunis, le 30 AVRIL 2013

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
MAKRAM GUIRAS**

# AUDITORS' GENERAL REPORT

Dear shareholders,

We have audited the enclosed financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A» Company, comprising the balance sheet as at December 31, 2012, the profit and loss statement, the cash flow statement for the fiscal year ending at that date and the notes to the financial statements.

## MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

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

## AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements, design and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves the implementation of procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected as well as the assessment of the risks that the financial statements may comprise material misstatement, whether due to fraud or error, shall depend on the auditor's judgment.

In making such an assessment, the auditor takes into account the current internal audit concerning the preparation of the financial statements in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## OPINION

In our opinion, the annual financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A» Company as at December 31, 2012, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2012 fiscal year, its assets as well as its cash flows at the end of this year in accordance with the generally accepted accounting principles in Tunisia.

## SPECIFIC AUDIT PROCEDURES

Information on the financial position and the Company's accounts contained in the report of the Board of Directors and in the documents made available to shareholders is consistent with the information contained in the financial statements.

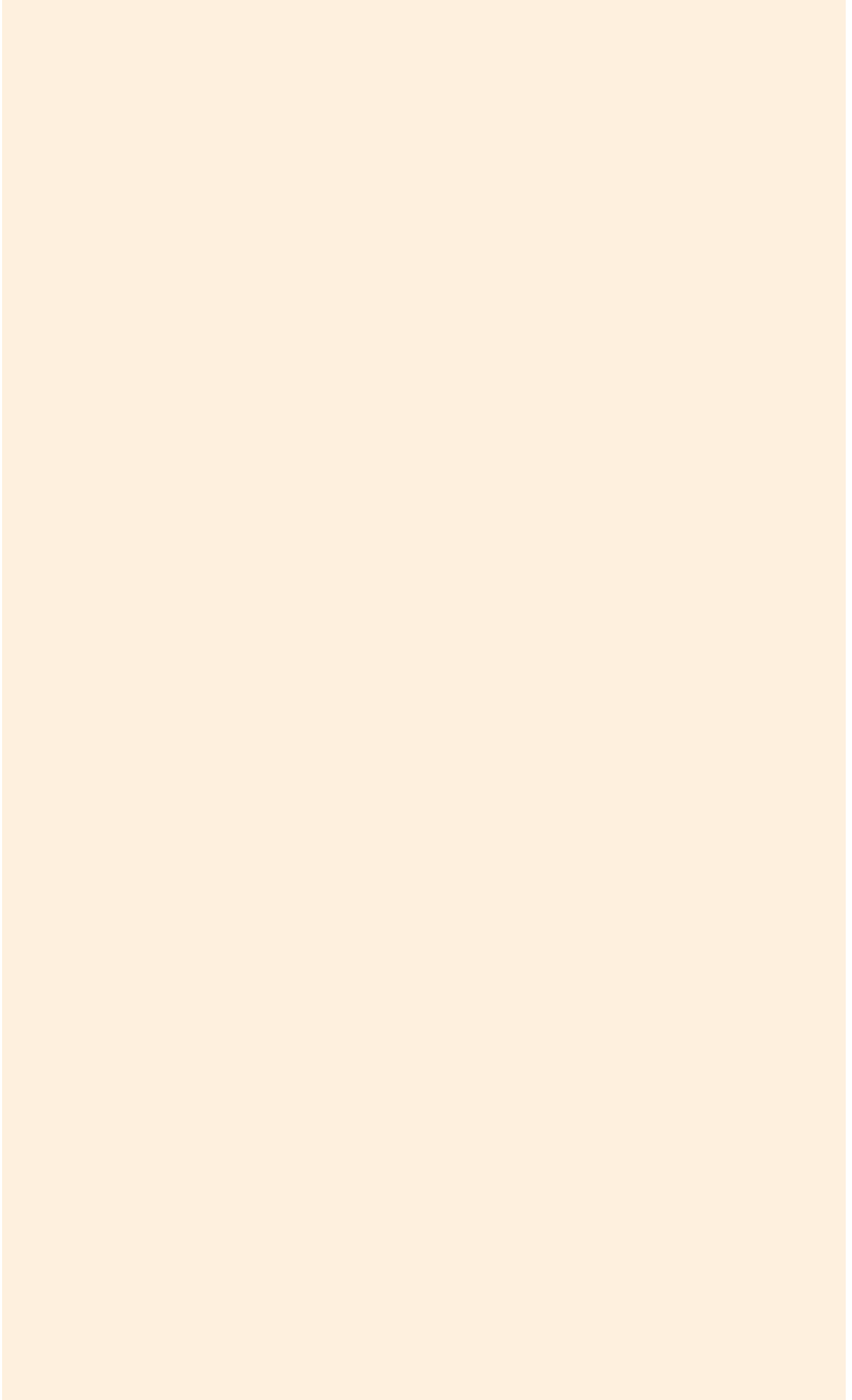
We also examined the internal audit system in accordance with Article 266 of the Commercial Companies Code. Our main findings were brought to the attention of the general management in our letter of direction.

Pursuant to Article 19 of Decree No. 2001-2728 dated November 20, 2001 on the «conditions for the registration of securities and authorized intermediaries for keeping securities accounts», and the regulations of the Financial Market Board on keeping and managing securities accounts as approved by the Decree of the Minister of Finance dated August 28, 2006, we carried out the necessary audits and we have no specific comments to this effect.

Furthermore, and in accordance with circular 258 dated October 2, 2010 of the general insurance committee, within the scope of Article 61 of the Insurance Code, we used a qualified actuary to audit the policy provisions and the pricing policy of the company. After completion of its work, we believe that the provisions are properly evaluated and sufficient to cover the future liabilities of the company. On the other hand, the rates are calculated correctly and have no inadequacies.

Tunis, April 30, 2013

**THE AUDITOR  
MAKRAM GUIRAS**





**ETATS FINANCIERS**  
**Arrêtés au 31 Décembre 2012**

**FINANCIAL STATEMENTS**  
**At December 31, 2012**

## BILAN

(exprimé en dinars)

	31/12/12		31/12/11	
	VB + AMORT	NET	NET	NET
<b>Actifs incorporels</b>				
Logiciels et autres actifs incorporels	191 003	1 047		191 003
Moins Amortissements et Provisions	(189 955)			(166 317)
	<b>191 003</b>	<b>1 047</b>		<b>24 686</b>
<b>Actifs corporels</b>				
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	348 354	190 958		324 379
Moins Amortissements et Provisions	(157 396)			(115 167)
	<b>348 354</b>	<b>190 958</b>		<b>209 211</b>
<b>Placements</b>				
<b>Terrains et constructions</b>				
Terrains et constructions hors exploitation	1 770 133	1 067 469		1 770 133
Moins Amortissements et Provisions	(702 664)			(658 410)
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>				
Parts dans des entreprises liées	3 117 815	3 091 414		3 117 815
Moins Amortissements et Provisions	(26 402)			(64 085)
Actions et autres titres à revenu variable	13 564 818	12 985 323		10 673 930
Moins Amortissements et Provisions	(579 495)			(325 681)
Obligations et autres titres à revenu fixe	110 019 794	110 019 794		87 471 344
Avances sur Police vie	746 949	746 949		740 835
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	355 425	355 425		250 839
<b>Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 040 946</b>		<b>8 018 331</b>
	<b>137 615 880</b>	<b>136 307 319</b>		<b>111 320 731</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions mathématiques	257 318	257 318		74 119
Provisions pour sinistres	487 397	487 397		378 179
	<b>744 715</b>	<b>744 715</b>		<b>452 298</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises	0	0		0
<b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b>				
Primes à recevoir	2 040 846	2 022 747		1 859 817
Primes à annuler	(18 099)			(33 347)
Autres Créances diverses	153 390	82 116		138 388
Moins Amortissements et Provisions	(71 274)			(65 434)
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>				
Comptes courants des cédantes	694 596	694 596		2 104 539
<b>Autres créances</b>				
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 621 002	1 621 002		1 279 117
Débiteurs divers	287 283	287 283		2 019 173
	<b>4 779 018</b>	<b>4 707 743</b>		<b>7 302 254</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Valeurs à l'encaissement	1 369 286	1 369 286		761 306
Avoir en banque, CCP et caisse	3 993 875	3 993 875		5 063 263
Intérêts et loyers acquis non échus	4 768 924	4 768 924		4 081 905
Autres comptes de régularisation	213 951	213 951		102 823
	<b>10 346 036</b>	<b>10 346 036</b>		<b>10 009 296</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>154 025 006</b>	<b>152 297 819</b>		<b>129 318 477</b>

# BALANCE SHEET

(in dinars)

	31/12/12		31/12/11
	VB + AMORT	NET	NET
<b>Intangible assets</b>			
Software and other intangible assets	191 003	1 047	191 003
Less Depreciations and Provisions	(189 955)		(166 317)
	<b>191 003</b>	<b>1 047</b>	<b>24 686</b>
<b>Tangible assets</b>			
Office furniture, hardware and transport equipment	348 354	190 958	324 379
Less Depreciations and Provisions	(157 396)		(115 167)
	<b>348 354</b>	<b>190 958</b>	<b>209 211</b>
<b>Investments</b>			
<b>Land and buildings</b>			
Non-Operating land and buildings	1 770 133	1 067 469	1 770 133
Less Depreciations and Provisions	(702 664)		(658 410)
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>			
shares in affiliated undertakings.	3 117 815	3 091 414	3 117 815
Less Depreciations and Provisions	(26 402)		(64 085)
shares and other variable-income securities	13 564 818	12 985 323	10 673 930
Less Depreciations and Provisions	(579 495)		(325 681)
Bonds and other fixed-income securities	110 019 794	110 019 794	87 471 344
Life insurance policy loans	746 949	746 949	740 835
Deposits with ceding insurers	355 425	355 425	250 839
Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts	8 040 946	8 040 946	8 018 331
	<b>137 615 880</b>	<b>136 307 319</b>	<b>111 320 731</b>
<b>Reinsurers' share in the technical reserves</b>			
Mathematical provisions	257 318	257 318	74 119
Provisions for claims	487 397	487 397	378 179
	<b>744 715</b>	<b>744 715</b>	<b>452 298</b>
<b>Receivables</b>			
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>			
Earned and unwritten premiums	0	0	0
<b>Other receivables due from direct insurance operations</b>			
Receivable premiums	2 040 846	2 022 747	1 859 817
Premiums to be cancelled	(18 099)		(33 347)
Other miscellaneous receivables	153 390	82 116	138 388
Less Depreciations and Provisions	(71 274)		(65 434)
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>			
Current accounts of ceding undertakings	694 596	694 596	2 104 539
<b>Other receivables due from direct insurance operations</b>			
State, social security bodies, local authorities	1 621 002	1 621 002	1 279 117
Sundry debtors	287 283	287 283	2 019 173
	<b>4 779 018</b>	<b>4 707 743</b>	<b>7 302 254</b>
<b>Other assets</b>			
Securities to be collected	1 369 286	1 369 286	761 306
Assets in banks, post office banks and cash in hand	3 993 875	3 993 875	5 063 263
Unmatured interest and rent	4 768 924	4 768 924	4 081 905
Other accrued income and prepayments	213 951	213 951	102 823
	<b>10 346 036</b>	<b>10 346 036</b>	<b>10 009 296</b>
<b>Total Assets</b>	<b>154 025 006</b>	<b>152 297 819</b>	<b>129 318 477</b>

# BILAN

(exprimé en dinars )

Capitaux Propres et Passifs	31/12/12	31/12/11
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	10 000 000	10 000 000
Réserve Légale	243 200	129 258
Autres Réserves	900 029	850 106
Autres capitaux propres	1 961 306	1 501 306
Résultats reportés	1 654 899	836 829
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>14 759 434</b>	<b>13 317 499</b>
Résultat de l'exercice	2 582 346	1 442 012
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>17 341 780</b>	<b>14 759 511</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions mathématiques	112 363 576	95 100 986
Provision pour frais de gestion	1 416 702	1 216 312
Provisions pour sinistres	8 268 678	7 121 939
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	769 485	510 259
Provisions pour égalisation	550 000	300 000
<b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 018 331</b>
	<b>131 409 388</b>	<b>112 267 827</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	<b>573 365</b>	<b>263 652</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	421 111	176 482
Dettes nées d'opérations de réassurance	377 595	408 418
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	229 683	215 530
Créditeurs divers	1 136 229	634 138
	<b>2 164 618</b>	<b>1 434 569</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	808 668	592 918
	<b>808 668</b>	<b>592 918</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>134 956 039</b>	<b>114 558 965</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>	<b>152 297 819</b>	<b>129 318 477</b>

# BALANCE SHEET

(in dinars)

Equity and Liabilities	31/12/12	31/12/11
<b>Equity</b>		
Share Capital	10 000 000	10 000 000
Legal reserve	243 200	129 258
Other reserves	900 029	850 106
Other equity	1 961 306	1 501 306
Reported results	1 654 899	836 829
<b>Total Equity before result of the financial year</b>	<b>14 759 434</b>	<b>13 317 499</b>
Results of the fiscal year	2 582 346	1 442 012
<b>Total Equity before appropriation</b>	<b>17 341 780</b>	<b>14 759 511</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Technical gross reserves</b>		
Mathematical reserves	112 363 576	95 100 986
Provisions for management expenses	1 416 702	1 216 312
Provisions for claims	8 268 678	7 121 939
Provisions for profit-sharing and refunds	769 485	510 259
Provisions for equalization	550 000	300 000
<b>Provisions for contracts in units of account</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 018 331</b>
	<b>131 409 388</b>	<b>112 267 827</b>
<b>Liabilities for cash deposits received from reinsurers</b>	<b>573 365</b>	<b>263 652</b>
<b>Other liabilities</b>		
liabilities generated by direct insurance	421 111	176 482
Liabilities generated by reinsurance	377 595	408 418
State, Social Security bodies, Local authorities	229 683	215 530
Sundry accounts payable	1 136 229	634 138
	<b>2 164 618</b>	<b>1 434 569</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities adjustment account	808 668	592 918
	<b>808 668</b>	<b>592 918</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>134 956 039</b>	<b>114 558 965</b>
<b>Total Equity and Liabilities</b>	<b>152 297 819</b>	<b>129 318 477</b>

# ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars )

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/12	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/12	OPÉRATIONS NETTES 31/12/12	OPÉRATIONS NETTES 31/12/11
<b>Primes</b>	<b>34 010 387</b>	<b>-969 702</b>	<b>33 040 685</b>	<b>29 043 119</b>
Primes émises	34 010 387	-969 702	33 040 685	29 043 119
<b>Produits des placements</b>	<b>7 186 675</b>		<b>7 186 675</b>	<b>5 653 374</b>
Revenus des placements	6 693 694		6 693 694	5 227 877
Autres produits de placements	30 297		30 297	11 676
Reprises de corrections de valeurs sur placements	102 979		102 979	179 158
Profits provenant de la réalisation des placements	359 706		359 706	234 663
<b>Plus values non réalisées sur placements</b>	<b>599 233</b>		<b>599 233</b>	<b>538 969</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>155</b>	<b>55 249</b>	<b>55 404</b>	<b>66 740</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>-10 306 401</b>	<b>508 304</b>	<b>-9 798 097</b>	<b>-7 826 715</b>
Montants payés	-9 159 663	399 087	-8 760 576	-6 514 703
Variation de la provision pour sinistres	-1 146 739	109 218	-1 037 521	-1 312 012
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>-17 994 822</b>	<b>183 199</b>	<b>-17 811 623</b>	<b>-16 890 331</b>
Provisions mathématiques	-17 262 590	183 199	-17 079 391	-18 422 487
Provisions pour frais de gestion	-200 391		-200 391	-238 419
Provisions pour égalisation	-250 000		-250 000	630 000
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	-259 226		-259 226	782 411
Provisions pour contrats en unités de comptes	-22 615		-22 615	358 164
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>-7 829 150</b>	<b>37 163</b>	<b>-7 791 987</b>	<b>-6 779 964</b>
Frais d'acquisition	-6 427 104		-6 427 104	-5 343 705
Frais d'administration	-1 402 046		-1 402 046	-1 474 586
Commissions reçues des réassureurs		37 163	37 163	38 326
<b>Autres charges techniques</b>	<b>-316 140</b>		<b>-316 140</b>	<b>-242 765</b>
<b>Charges de Placements</b>	<b>-1 380 885</b>		<b>-1 380 885</b>	<b>-1 088 595</b>
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-802 302		-802 302	-649 893
Correction de valeurs sur placements	-573 621		-573 621	-406 660
Pertes provenant de la réalisation des placements	-4 962		-4 962	-32 042
<b>Moins values non réalisées sur placements</b>	<b>-460 659</b>		<b>-460 659</b>	<b>-747 839</b>
<b>Sous total : Résultat technique</b>	<b>3 508 393</b>	<b>-185 787</b>	<b>3 322 606</b>	<b>1 725 994</b>

# OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(in dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/12	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/12	NET OPERATIONS 31/12/12	NET OPERATIONS 31/12/11
<b>Premiums</b>	<b>34 010 387</b>	<b>-969 702</b>	<b>33 040 685</b>	<b>29 043 119</b>
Issued premiums	34 010 387	-969 702	33 040 685	29 043 119
<b>Investment income</b>	<b>7 186 675</b>		<b>7 186 675</b>	<b>5 653 374</b>
Investment earnings	6 693 694		6 693 694	5 227 877
Other investment products	30 297		30 297	11 676
Withdrawal from adjustments on investments	102 979		102 979	179 158
Gains on the realization on investments	359 706		359 706	234 663
<b>Plus values non réalisées sur placements</b>	<b>599 233</b>		<b>599 233</b>	<b>538 969</b>
<b>Other technical products</b>	<b>155</b>	<b>55 249</b>	<b>55 404</b>	<b>66 740</b>
<b>Claims costs</b>	<b>-10 306 401</b>	<b>508 304</b>	<b>-9 798 097</b>	<b>-7 826 715</b>
Amounts paid	-9 159 663	399 087	-8 760 576	-6 514 703
Changes in claims reserves	-1 146 739	109 218	-1 037 521	-1 312 012
<b>Changes in other technical reserves</b>	<b>-17 994 822</b>	<b>183 199</b>	<b>-17 811 623</b>	<b>-16 890 331</b>
Mathematical reserves	-17 262 590	183 199	-17 079 391	-18 422 487
Reserves for management expenses	-200 391		-200 391	-238 419
Reserves for equalization	-250 000		-250 000	630 000
Reserves for profit-sharing and refunds	-259 226		-259 226	782 411
Reserves for contracts in units of account	-22 615		-22 615	358 164
<b>Operating charges</b>	<b>-7 829 150</b>	<b>37 163</b>	<b>-7 791 987</b>	<b>-6 779 964</b>
Acquisition charges	-6 427 104		-6 427 104	-5 343 705
Administration charges	-1 402 046		-1 402 046	-1 474 586
Commissions received from reinsurers		37 163	37 163	38 326
<b>Other technical expenses</b>	<b>-316 140</b>		<b>-316 140</b>	<b>-242 765</b>
<b>Investment charges</b>	<b>-1 380 885</b>		<b>-1 380 885</b>	<b>-1 088 595</b>
Investment management charges including interest charges	-802 302		-802 302	-649 893
Correction of values on investments	-573 621		-573 621	-406 660
Losses resulting from the realization of investments	-4 962		-4 962	-32 042
<b>Unrealized losses on investments</b>	<b>-460 659</b>		<b>-460 659</b>	<b>-747 839</b>
<b>Sub total : Operating Result</b>	<b>3 508 393</b>	<b>-185 787</b>	<b>3 322 606</b>	<b>1 725 994</b>

# ETAT DE RÉSULTAT

(exprimé en dinars )

	31/12/12	31/12/11
Résultat technique	3 322 606	1 725 994
Autres produits non techniques	39 046	28 542
Autres produits non techniques	39 046	28 542
Résultat provenant des activités ordinaires	3 361 652	1 754 536
Impôts sur le résultat	-779 306	-312 524
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	2 582 346	1 442 012
Résultat net de l'exercice	2 582 346	1 442 012



# INCOME STATEMENT

(in dinars)

	31/12/12	31/12/11
<b>Operating result</b>	<b>3 322 606</b>	<b>1 725 994</b>
Other non-technical products	39 046	28 542
Other non-technical results	39 046	28 542
<b>Income from ordinary activities</b>	<b>3 361 652</b>	<b>1 754 536</b>
<b>Taxes on income</b>	<b>-779 306</b>	<b>-312 524</b>
<b>Profit or loss on ordinary activities minus all taxes</b>	<b>2 582 346</b>	<b>1 442 012</b>
Net earnings for the financial year	2 582 346	1 442 012

## ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

(exprimé en dinars)

	2012	2011
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	28 183 476	24 076 610
Sommes versées pour paiement des sinistres	(8 166 610)	(6 178 690)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	2 518 700	0
Décaissements de primes sur les cessions	(318 549)	(437 523)
Commissions versées aux intermédiaires	(843 733)	(627 648)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2 613 245)	(2 673 442)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(24 873 043)	(25 708 072)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	5 661 002	9 771 846
Prêts octroyés	0	(4 500)
Remboursements de prêts	122 073	93 911
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(1 119 455)	(930 274)
Produits financiers reçus	178 938	95 718
Autres mouvements	222 794	175 587
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>(1 047 651)</b>	<b>(2 346 479)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(21 736)	(16 802)
Encaissements provenant de la cession d'immo. corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(21 736)</b>	<b>(16 802)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	0	0
Encaissement suite à l'émission d'actions	0	5 000 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>0</b>	<b>5 000 000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(1 069 388)</b>	<b>2 636 719</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>5 063 263</i>	<i>2 426 544</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>3 993 875</i>	<i>5 063 263</i>

# CASH-FLOW STATEMENT

(in dinars)

	2012	2011
<b>Cash flow from operations</b>		
Collection of premiums received from policyholders	28 183 476	24 076 610
Payments for claims	(8 166 610)	(6 178 690)
Collection of premiums received (acceptances)	2 518 700	0
Disbursements of premiums on assignments	(318 549)	(437 523)
Commissions paid to intermediaries	(843 733)	(627 648)
Payments to suppliers and employees	(2 613 245)	(2 673 442)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(24 873 043)	(25 708 072)
Cash inflow linked to the sale of financial assets	5 661 002	9 771 846
loans granted	0	(4 500)
Loan repayments	122 073	93 911
Insurance taxes paid to the Treasury	(1 119 455)	(930 274)
Financial products received	178 938	95 718
Other transactions	222 794	175 587
<b>Cash flow generated by operations</b>	<b>(1 047 651)</b>	<b>(2 346 479)</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(21 736)	(16 802)
Proceeds from the sale of Tangible and intangible fixed assets	0	0
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	0	0
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(21 736)</b>	<b>(16 802)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Dividends and other distributions	0	0
Cash inflow following issue of shares	0	5 000 000
<b>Cash flows from financing</b>	<b>0</b>	<b>5 000 000</b>
<b>Change in cash volume</b>	<b>(1 069 388)</b>	<b>2 636 719</b>
<i>Cash at beginning of year</i>	<i>5 063 263</i>	<i>2 426 544</i>
<i>Cash at end of year</i>	<i>3 993 875</i>	<i>5 063 263</i>





Information Financières sur les Comptes Consolidés70  
*Financial Information on the Consolidated  
Financial Statements* ..... 70

Rapport Général des Commissaires Aux Comptes  
sur les Comptes Consolidés du Groupe.....71  
*Auditor's General Report on the Group's Consolidated  
Financial Statements* ..... 73

Etats Financiers Consolidés Arrêtés  
au 31 Décembre 2012 .....75  
*Consolidated Financial Statements at December 2012 ... 75*

**ASSURANCES**  
**MAGHREBIA GROUP**

# INFORMATIONS FINANCIÈRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

## FINANCIAL INFORMATION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- La Société Mère : **ASSURANCES MAGHREBIA S.A**
- Les Sociétés dépendantes du Groupe : **ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et MAGHREBIA SERVICES.**
  
- La Société **ASSURANCES MAGHREBIA S.A** détient 99,98 % du capital de la Société **MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A**, 50 % du capital de la Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**, 43,33 % du capital de la Société **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR** et 60% du capital de la Société **MAGHREBIA SERVICES.**
  
- La Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** détient 56,66 % du capital de la Société **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR** et 40% du capital de la Société **MAGHREBIA SERVICES.**

In a group of related companies, consolidation does not cover all the companies that make the group up. The choice of companies to keep within the scope of consolidation is determined by the nature and importance of the ties which, directly or indirectly, relate a company to the parent company.

The companies to be taken account of in the preparation of the consolidated financial statements are:

- The parent Company: **ASSURANCES MAGHREBIA S.A**
- Subsidiary Companies: **ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR and MAGHREBIA SERVICES.**
  
- **ASSURANCES MAGHREBIA S.A** holds 99.98% of the capital of **MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A**, 50% of the capital of **ASSURANCES MAGHREBIA VIE**, 43.33% of the capital of **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR** and 60% of the capital of **MAGHREBIA SERVICES.**
  
- **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** Company holds 56.66% of the capital of **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR** and 40% of the capital of the **MAGHREBIA SERVICES** Company.

# RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE

## Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société «ASSURANCES MAGHREBIA SA», comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2012, le compte de résultat technique non vie consolidé, le compte de résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION POUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

## RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## OPINION

A notre avis, les états financiers consolidés de la société « ASSURANCES MAGHREBIA SA » arrêtés au 31 décembre 2012 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2012, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES :

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

*Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2012.*

Tunis, le 30 Avril 2013

### Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory  
Sami MENJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS  
Makram GUIRAS



# AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Dear Shareholders,

We have audited the enclosed consolidated financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA S.A» Company, comprising the consolidated balance sheet as at December 31, 2012, the non life profit and loss statement, the consolidated statement of comprehensive profit and loss account, the consolidated cash flow statement for the fiscal year ending at that date, and a summary of the main accounting procedures as well as other explanatory notes.

## MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the authoritative accounting pronouncements accepted in Tunisia as well as an internal auditing system which it deems necessary to ensure the preparation of consolidated financial statements that are free of any material misstatement, whether due to fraud, or error.

## AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the International Auditing Standards. Those standards require that we comply with ethical requirements, design and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements are free of significant material misstatements.

An audit involves the implementation of procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected as well as the assessment of the risks that the financial statements may comprise material misstatement, whether due to fraud or error, shall depend on the auditor's judgment.

In making such an assessment, the auditor takes into account the current internal audit in the Company concerning the preparation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances.

An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall consolidated financial statement presentation.

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

## OPINION

In our opinion, the consolidated annual financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA S.A» Company as at December 31, 2012, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2012 fiscal year, its assets as well as its cash flows at the end of this year in accordance with the generally accepted accounting principles in Tunisia.

## SPECIFIC AUDIT PROCEDURES:

We have also performed, in accordance with professional standards, the specific audit procedures required by law.

*We have no comments to make on the accuracy and consistency with the consolidated financial statements of the accounting information given in the management report of the Group for the financial year 2012.*

Tunis, April 30, 2013

The co-Auditors

■ F/ GSAudit&Advisory Firm  
Sami MENJOUR

■ F/ CMG - Makram GUIRAS Firm  
Makram GUIRAS

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**Arrêtés au 31 Décembre 2012**

**CONSOLIDATED FINANCIAL**  
**STATEMENTS**  
**At December 31, 2012**

## BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Actif	31/12/12		31/12/11	
	VB + AMORT	NET	NET	
<b>Actifs incorporels</b>				
Ecart d'acquisition	329 727	296 755	313 241	
Moins Amortissements et Provisions	-32 973			
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	928 635	49 564	89 694	
Moins Amortissements et Provisions	-879 071			
	<b>1 258 362</b>	<b>346 318</b>	<b>402 935</b>	
<b>Actifs corporels</b>				
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	6 242 199	1 756 187	1 223 478	
Moins Amortissements et Provisions	-4 486 012			
	<b>6 242 199</b>	<b>1 756 187</b>	<b>1 223 478</b>	
<b>Placements</b>				
<b>Terrains et constructions</b>				
Terrains et constructions d'exploitation	7 063 677	5 330 721	5 071 055	
Moins Amortissements et Provisions	-1 732 955			
Terrains et constructions hors exploitation	15 504 261	9 849 278	10 282 218	
Moins Amortissements et Provisions	-5 654 983			
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>				
Parts dans des entreprises liées	-	-	-	
Moins Amortissements et Provisions	-			
Actions et autres titres à revenu variable	40 853 268	38 405 592	32 901 674	
Moins Amortissements et Provisions	-2 447 676			
Obligations et autres titres à revenu fixe	202 708 759	202 708 759	172 300 162	
Avances sur Police vie	746 949	746 949	740 835	
Dépôts et cautionnements	1 740	1 740	1 740	
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 083 684	1 083 684	901 749	
<b>Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes</b>				
	<b>8 040 946</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 018 331</b>	
	<b>276 003 283</b>	<b>266 167 669</b>	<b>230 217 764</b>	
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions pour primes non acquises	13 968 032	13 968 032	12 194 904	
Provisions mathématiques (vie)	257 318	257 318	74 119	
Provisions pour sinistres	27 033 327	27 033 327	51 905 424	
Provisions pour sinistres ( vie)	487 397	487 397	378 179	
	<b>41 746 073</b>	<b>41 746 073</b>	<b>64 552 626</b>	
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises	5 000 552	5 000 552	4 181 927	
<b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b>				
Primes à recevoir	16 733 972	14 988 574	10 138 588	
Primes à annuler (non vie)	-1 727 298			
Primes à annuler (vie)	-18 099			
Autres Créances diverses	5 742 624	3 477 747	3 577 603	
Moins Amortissements et Provisions	-2 264 877			
Comptes courants co-assureurs	194 777	194 777	428 592	
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>				
Comptes courants des cédantes	1 033 935	1 033 935	2 321 256	
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043	
<b>Autres créances</b>				
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 638 751	1 638 751	1 664 430	
Etat impôt différé	5 770	5 770	5 770	
Débiteurs divers	1 982 567	1 982 567	3 768 813	
Moins Amortissements et Provisions				
	<b>31 000 594</b>	<b>28 735 717</b>	<b>26 500 023</b>	
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Valeurs à l'encaissement	10 016 215	10 016 215	8 207 972	
Avoir en banque, CCP et caisse	13 306 693	13 306 693	15 687 829	
Frais d'acquisition reportés	3 523 078	3 523 078	2 763 844	
Intérêts et loyers acquis non échus	7 192 496	7 192 496	6 591 529	
Autres comptes de régularisation	344 182	344 182	269 465	
	<b>34 382 664</b>	<b>34 382 664</b>	<b>33 520 640</b>	
<b>Total de l'actif</b>	<b>390 633 175</b>	<b>373 134 628</b>	<b>356 417 465</b>	

# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in dinars)

Assets	31/12/12		31/12/11
	GA + DEPRECIATION	NET	NET
<b>Intangible assets</b>			
Goodwill	329 727	296 755	313 241
Less Depreciations and provisions	-32 973		
Other intangible assets and purchased portfolios	928 635	49 564	89 694
Less Depreciations and provisions	-879 071		
	<b>1 258 362</b>	<b>346 318</b>	<b>402 935</b>
<b>Tangible assets</b>			
Office furniture, hardware and transport equipment	6 242 199	1 756 187	1 223 478
Less Depreciations and provisions	-4 486 012		
	<b>6 242 199</b>	<b>1 756 187</b>	<b>1 223 478</b>
<b>Investments</b>			
<b>Land and buildings</b>			
Operating land and buildings	7 063 677	5 330 721	5 071 055
Less Depreciations and provisions	-1 732 955		
Non operating land and buildings	15 504 261	9 849 278	10 282 218
Less Depreciations and provisions	-5 654 983		
<b>Investments in affiliated companies and holdings</b>			
Shares in affiliated companies	-	-	-
Less Depreciations and provisions	-		
Stock and other variable income securities	40 853 268	38 405 592	32 901 674
Less Depreciations and provisions	-2 447 676		
Bonds and other fixed-income securities	202 708 759	202 708 759	172 300 162
Life policy loans	746 949	746 949	740 835
Deposits and guarantees	1 740	1 740	1 740
Funds held by ceding companies	1 083 684	1 083 684	901 749
<b>Investments representing the policy reserves of contracts in units of account</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 018 331</b>
	<b>276 003 283</b>	<b>266 167 669</b>	<b>230 217 764</b>
<b>Reinsurers' share in the technical reserves</b>			
Provisions for unearned premiums	13 968 032	13 968 032	12 194 904
Mathematical reserves (life)	257 318	257 318	74 119
Provisions for claims	27 033 327	27 033 327	51 905 424
Provisions for claims (life)	487 397	487 397	378 179
	<b>41 746 073</b>	<b>41 746 073</b>	<b>64 552 626</b>
<b>Receivables</b>			
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>			
Earned and unwritten premiums	5 000 552	5 000 552	4 181 927
<b>Other receivables due from direct insurance operations</b>			
Receivable premiums	16 733 972	14 988 574	10 138 588
Premiums to be cancelled (non-life)	-1 727 298		
Premiums to be cancelled (life)	-18 099		
Other miscellaneous receivables	5 742 624	3 477 747	3 577 603
Less Depreciations and provisions	-2 264 877		
Current accounts of co-insurers	194 777	194 777	428 592
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>			
Current accounts of ceding enterprises	1 033 935	1 033 935	2 321 256
Other receivables due from reinsurance operations	413 043	413 043	413 043
<b>Other receivables</b>			
State, Social Security Bodies, Public authorities	1 638 751	1 638 751	1 664 430
Deferred tax statement	5 770	5 770	5 770
Sundry accounts payable	1 982 567	1 982 567	3 768 813
Less Depreciations and provisions			
	<b>31 000 594</b>	<b>28 735 717</b>	<b>26 500 023</b>
<b>Other assets</b>			
Securities to be collected	10 016 215	10 016 215	8 207 972
Assets in banks, post office banks and cash in hand	13 306 693	13 306 693	15 687 829
Deferred acquisition expenditures	3 523 078	3 523 078	2 763 844
Unmatured interest and rent	7 192 496	7 192 496	6 591 529
Other adjustment accounts	344 182	344 182	269 465
	<b>34 382 664</b>	<b>34 382 664</b>	<b>33 520 640</b>
<b>Total Assets</b>	<b>390 633 175</b>	<b>373 134 628</b>	<b>356 417 464,931</b>

## BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars )

Capitaux Propres et Passifs	31/12/12	31/12/11
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés	16 572 517	13 606 440
Intérêts minoritaires	7 570 010	6 860 331
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>54 142 527</b>	<b>50 466 771</b>
Résultat de l'exercice	8 129 742	5 245 562
Résultats consolidés	6 901 619	4 441 088
Intérêts minoritaires	1 228 123	804 475
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>62 272 269</b>	<b>55 712 333</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions pour primes non acquises	29 298 417	26 555 714
Provisions mathématiques ( vie )	112 363 576	95 100 986
Provision pour frais de gestion ( vie )	1 416 702	1 216 312
Provisions pour sinistres (vie)	8 268 678	7 121 939
Provisions pour sinistres	100 463 510	118 425 189
Prévisions de recours à encaisser	-5 054 938	-3 803 692
Provisions mathématiques des rentes	1 210 343	1 226 158
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	652 341	374 311
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	769 485	510 259
Provisions pour risques en cours	0	510 114
Provisions pour égalisation	4 515 000	4 515 000
Provisions pour égalisation (vie )	550 000	300 000
<b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 018 331</b>
	<b>262 494 061</b>	<b>260 070 620</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>	<b>24 369 067</b>	<b>25 610 119</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	952 783	893 662
Comptes courants de co-assureurs	798 924	1 339 145
Dettes nées d'opérations de réassurance	14 677 645	7 773 838
Dépôts et cautionnements reçus	411 970	414 846
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 839 029	1 473 972
Créditeurs divers	4 273 563	2 366 714
	<b>22 953 913</b>	<b>14 262 177</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	1 045 318	762 215
	<b>1 045 318</b>	<b>762 215</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>310 862 358</b>	<b>300 705 132</b>
<b>Total des Capitaux Propres et du Passif</b>	<b>373 134 628</b>	<b>356 417 465</b>

# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in dinars)

Equity and Liabilities	31/12/12	31/12/11
<b>Equity</b>		
Share capital	30 000 000	30 000 000
Consolidated reserves	16 572 517	13 606 440
Minority interests	7 570 010	6 860 331
<b>Total Equity before result of the financial year</b>	<b>54 142 527</b>	<b>50 466 771</b>
Results of the fiscal year	<b>8 129 742</b>	<b>5 245 562</b>
Consolidated results	<b>6 901 619</b>	<b>4 441 088</b>
Minority interests	<b>1 228 123</b>	<b>804 475</b>
<b>Total Equity before appropriation</b>	<b>62 272 269</b>	<b>55 712 333</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Technical gross reserves</b>		
Unearned premium reserves	29 298 417	26 555 714
Mathematical reserves (life )	112 363 576	95 100 986
Provisions for management expenses ( life)	1 416 702	1 216 312
Reserves for claims (life)	8 268 678	7 121 939
Reserves for claims	100 463 510	118 425 189
Forecasts for outstanding recoveries	-5 054 938	-3 803 692
Annuity actuarial liabilities	1 210 343	1 226 158
Provisions for profit-sharing and refunds	652 341	374 311
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	769 485	510 259
Provisions for outstanding risks	0	510 114
Provisions for equalization	4 515 000	4 515 000
Provisions for equalization (life)	550 000	300 000
<b>Provisions for contracts in account units</b>	<b>8 040 946</b>	<b>8 018 331</b>
	<b>262 494 061</b>	<b>260 070 620</b>
<b>Liabilities for cash deposits received from assignees</b>	<b>24 369 067</b>	<b>25 610 119</b>
<b>Other liabilities</b>		
liabilities generated by direct insurance	952 783	893 662
Current accounts of co-insurers	798 924	1 339 145
Liabilities generated by reinsurance operations	14 677 645	7 773 838
Deposits and guarantee deposits received	411 970	414 846
State, Social Security bodies, Public authorities	1 839 029	1 473 972
Sundry accounts payable	4 273 563	2 366 714
	<b>22 953 913</b>	<b>14 262 177</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liability adjustment account	1 045 318	762 215
	<b>1 045 318</b>	<b>762 215</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>310 862 358</b>	<b>300 705 132</b>
<b>Total Equity and Liabilities</b>	<b>373 134 628</b>	<b>356 417 465</b>

# ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/12	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/12	OPÉRATIONS NETTES 31/12/12	OPÉRATIONS NETTES 31/12/11
Primes acquises	97 336 665	-35 844 174	61 492 490	57 207 095
Primes émises et acceptées	100 079 368	-37 617 302	62 462 066	57 455 458
Variation de la provision pour primes non acquises	-2 742 704	1 773 128	-969 576	-248 363
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	4 157 404		4 157 404	2 034 469
Autres produits techniques	381 924		381 924	150 315
Charges de sinistres	-51 276 855	225 204	-51 051 652	-43 733 127
Montants payés	-69 238 534	25 097 300	-44 141 234	-36 374 165
Variation de la provision pour sinistres	17 961 678	-24 872 096	-6 910 418	-7 358 962
Variation des autres provisions techniques	1 777 176		1 777 176	521 428
Variation des provisions mathématiques des rentes	15 816		15 816	150 683
Variation des prévisions de recours	1 251 246		1 251 246	487 912
Variation de la provision pour risques en cours	510 114		510 114	-117 167
Participation aux bénéfices et ristournes	-278 030	542 111	264 082	-49 563
Frais d'exploitation	-15 656 397	6 984 397	-8 672 000	-9 087 278
Frais d'acquisition	-12 177 265		-12 177 265	-9 910 606
Frais d'acquisition reportés	759 234		759 234	-332 259
Frais d'administration	-4 238 366		-4 238 366	-4 485 287
Commissions reçues des réassureurs		6 984 397	6 984 397	5 640 875
Autres charges techniques	-1 128 878		-1 128 878	-2 291 965
Variation de la provision pour égalisation	0		0	0
<b>Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>35 313 007</b>	<b>-28 092 462</b>	<b>7 220 545</b>	<b>4 751 374</b>



# COSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(in dinars)

	GROSS TRANSACTIONS 31/12/12	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/12	NET OPERATIONS 31/12/12	NET OPERATIONS 31/12/11
<b>Primiums earned</b>	<b>97 336 665</b>	<b>-35 844 174</b>	<b>61 492 490</b>	<b>57 207 095</b>
Written and accepted premiums	100 079 368	-37 617 302	62 462 066	57 455 458
Changes in unearned premium reserves	-2 742 704	1 773 128	-969 576	-248 363
<b>Allocated investment return transferred from the profit statement</b>	<b>4 157 404</b>		<b>4 157 404</b>	<b>2 034 469</b>
<b>Other technical products</b>	<b>381 924</b>		<b>381 924</b>	<b>150 315</b>
<b>Claims costs</b>	<b>-51 276 855</b>	<b>225 204</b>	<b>-51 051 652</b>	<b>-43 733 127</b>
Amounts paid	-69 238 534	25 097 300	-44 141 234	-36 374 165
Changes in claims reserves	17 961 678	-24 872 096	-6 910 418	-7 358 962
<b>Changes in other technical reserves</b>	<b>1 777 176</b>		<b>1 777 176</b>	<b>521 428</b>
Changes in the mathematical reserves for annuities	15 816		15 816	150 683
Changes in claims forecasts	1 251 246		1 251 246	487 912
Changes in reserves for outstanding risks	510 114		510 114	-117 167
<b>Policyowner's dividend and rebates</b>	<b>-278 030</b>	<b>542 111</b>	<b>264 082</b>	<b>-49 563</b>
<b>Operating charges</b>	<b>-15 656 397</b>	<b>6 984 397</b>	<b>-8 672 000</b>	<b>-9 087 278</b>
Acquisition charges	-12 177 265		-12 177 265	-9 910 606
Deferred acquisition costs	759 234		759 234	-332 259
Administration charges	-4 238 366		-4 238 366	-4 485 287
Commissions received from reinsurers		6 984 397	6 984 397	5 640 875
<b>Other technical charges</b>	<b>-1 128 878</b>		<b>-1 128 878</b>	<b>-2 291 965</b>
<b>Changes in equalization provisions</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sub-total : Operating Result of Insurance and Reinsurance</b>	<b>35 313 007</b>	<b>-28 092 462</b>	<b>7 220 545</b>	<b>4 751 374</b>

## ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

	31/12/12	31/12/11
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	7 220 545	4 751 374
Produits des placements (assurance et réassurance)	6 979 816	5 841 486
Revenus des placements	3 596 980	3 322 338
Autres produits de placements	510 517	667 514
Reprises de corrections de valeurs sur placements	180 065	351 023
Profits provenant de la réalisation des placements	2 692 254	1 500 611
Charges des placements	-2 724 461	-3 579 155
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-1 506 292	-1 162 677
Correction de valeur sur placements	-903 145	-677 352
Pertes provenant de la réalisation des placements	-315 024	-1 739 126
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	-4 157 404	-2 034 469
Autres produits non techniques	132 053	49 281
Autres produits	40 798 952	35 489 711
Autres charges	-38 091 600	-33 641 177
Résultat provenant des activités ordinaires	10 157 902	6 877 051
Impôts sur le résultat exigible	-2 033 931	-1 637 258
Impôts différé	5 770	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	8 129 742	5 245 562
Résultat net de l'exercice	8 129 742	5 245 562
Part de la société mère	6 901 619	4 441 088
Part des actionnaires minoritaires	1 228 123	804 475

# COSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in dinars)

	31/12/12	31/12/11
<b>Operating Result of Insurance and Reinsurance</b>	<b>7 220 545</b>	<b>4 751 374</b>
<b>Investment return (insurance and reinsurance )</b>	<b>6 979 816</b>	<b>5 841 486</b>
Earnings on investments	3 596 980	3 322 338
Other income from investments	510 517	667 514
Value readjustments on investments	180 065	351 023
Gains on the realisation of investments	2 692 254	1 500 611
<b>Investment charges</b>	<b>-2 724 461</b>	<b>-3 579 155</b>
Investment management charges, including interests	-1 506 292	-1 162 677
Value readjustments on investments	-903 145	-677 352
Losses on the realisation of investments	-315 024	-1 739 126
<b>Allocated investment return transferred to the statement of income insurance and reinsurance technical profit</b>	<b>-4 157 404</b>	<b>-2 034 469</b>
<b>Other non technical products</b>	<b>132 053</b>	<b>49 281</b>
<b>Other income</b>	<b>40 798 952</b>	<b>35 489 711</b>
<b>Other charges</b>	<b>-38 091 600</b>	<b>-33 641 177</b>
<b>Profit or loss on ordinary activities</b>	<b>10 157 902</b>	<b>6 877 051</b>
<b>Tax on profit or loss due</b>	<b>-2 033 931</b>	<b>-1 637 258</b>
<b>Deferred Tax</b>	<b>5 770</b>	<b>5 770</b>
<b>Profit or loss arising out of ordinary activities, after tax</b>	<b>8 129 742</b>	<b>5 245 562</b>
<b>Net earnings for the fiscal year</b>	<b>8 129 742</b>	<b>5 245 562</b>
Share of the parent company	6 901 619	4 441 088
Share of minority shareholders	1 228 123	804 475

# ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

	31/12/12	31/12/11
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	115 325 600	111 467 858
Sommes versées pour paiement des sinistres	(69 779 007)	(50 954 559)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 856 996	1 263 742
Décaissements de primes sur les cessions	(22 972 925)	(25 590 558)
Encaissements de sinistres sur les cessions	21 816 016	9 995 299
Commissions reçues sur les cessions	0	185 015
Commissions versées aux intermédiaires	(1 115 341)	(1 768 500)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(10 199 419)	(10 138 469)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(96 473 520)	(112 715 410)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	69 722 279	90 242 449
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(12 849 013)	(13 065 047)
Produits financiers reçus	2 133 336	1 270 902
Prêts octroyés	0	(4 500)
Remboursements de prêts	122 073	93 911
Autres mouvements	(14 431)	326 061
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>(427 357)</b>	<b>608 195</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(421 656)	(33 125)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(78 196)	(29 653)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(13 100)	(140 900)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	23 334	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(489 618)</b>	<b>(203 678)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(1 464 162)	(1 210 230)
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	5 000 000
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 464 162)</b>	<b>3 789 770</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(2 381 137)</b>	<b>4 194 287</b>
Trésorerie au début de l'exercice	15 687 829	11 493 543
Trésorerie à la clôture de l'exercice	13 306 693	15 687 829

# CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	(in dinars)	
	31/12/12	31/12/11
<b>Cash flow from operations</b>		
Collection of premiums received from policyholders	115 325 600	111 467 858
Payments for claims	(69 779 007)	(50 954 559)
Collection of premiums received (acceptances)	3 856 996	1 263 742
Disbursements of premiums on assignments	(22 972 925)	(25 590 558)
Disbursements of claims on assignments	21 816 016	9 995 299
Commissions received on assignments	0	185 015
Commissions paid to intermediaries	(1 115 341)	(1 768 500)
Payments to suppliers and employees	(10 199 419)	(10 138 469)
Disbursements related to the acquisition of financial investments	(96 473 520)	(112 715 410)
Disbursements linked to the assignment of financial assets	69 722 279	90 242 449
Insurance taxes paid to the Treasury	(12 849 013)	(13 065 047)
Financial income received	2 133 336	1 270 902
Policy loans	0	(4 500)
Loan repayments	122 073	93 911
Other transactions	(14 431)	326 061
<b>Cash flow from operations</b>	<b>(427 357)</b>	<b>608 195</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(421 656)	(33 125)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(78 196)	(29 653)
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	(13 100)	(140 900)
Disbursements generated by the assignment of financial assets	23 334	0
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(489 618)</b>	<b>(203 678)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Dividends and other distributions	(1 464 162)	(1 210 230)
Cash inflow following issue of shares	0	5 000 000
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(1 464 162)</b>	<b>3 789 770</b>
<b>Change in cash</b>	<b>(2 381 137)</b>	<b>4 194 287</b>
<b>Cash at beginning of year</b>	<b>15 687 829</b>	<b>11 493 543</b>
<b>Cash at end of year</b>	<b>13 306 693</b>	<b>15 687 829</b>

Conception et réalisation et impression

**SIMPACT**



