

ASSURANCES MAGHREBIA GROUP



RAPPORT ANNUEL ANNUAL REPORT 2 0 1 1

SOMMAIRE

LE MOT DU PRESIDENT FONDATEUR	6
ASSURANCES MAGHREBIA	9
Conseil d'Administration	11
Environnement Economique	12
Conjoncture Economique dans le Monde	12
Conjoncture Economique en Tunisie	13
Secteur des Assurances	14
Au Niveau International	14
Au Niveau National	14
Activité Générale de la Société	16
Chiffre d'Affaires	16
Chiffres Clés	16
Taux de Réalisation	17
Structure du Portefeuille	17
Sinistres Réglés et Provisions Techniques	18
Coûts de la Réassurance	18
Activité de la Société par Branche	19
Automobile	19
Incendie Risques Divers et Spéciaux (IRDS)	20
Transport/Maritime	21
Groupe Maladie	22
Accidents du travail et Maladies Professionnelles	22
Gestion Administrative et Commerciale	23
Ressources Humaines	23
Formation	23
Distribution	23
Systèmes d'Information	24
Communication	24
Démarche Qualité	24
Perspectives	25
Rapport Général des Commissaires Aux Comptes	26
Etats Financiers Arrêtés au 31 Décembre 2011	31
Bilan	32
Etat de Résultat Technique	36
Etat de Résultat	38
Etat de Flux de Trésorerie	40

ASSURANCES MAGHREBIA VIE	43
Conseil d'Administration.....	44
Environnement Economique.....	46
Activité de la Société.....	47
Chiffre d'Affaires.....	47
Chiffres Clés.....	47
Structure du Portefeuille.....	47
Structure du Portefeuille par type de réseau.....	48
Sinistres Réglés.....	49
Provisions Techniques.....	49
Actifs en représentation des Provisions Techniques.....	49
Perspectives.....	50
Rapport Général des Commissaires Aux Comptes.....	51
Etats Financiers Arrêtés au 31 Décembre 2011.....	55
Bilan.....	56
Etat de Résultat Technique.....	60
Etat de Résultat.....	62
Etat de Flux de Trésorerie.....	64
ASSURANCE MAGHREBIA GROUP	67
Informations Fiancières sur les Comptes Consolidés du Groupe.....	68
Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Consolidés du Groupe.....	69
Etats Financiers Consolidés Arrêtés au 31 Décembre 2011.....	73
Bilan Consolidé.....	74
Etat de Résultat Technique Consolidé.....	78
Etat de résultat Consolidé.....	80
Etat de Flux de Trésorerie Consolidé.....	82

CONTENTS

FOUNDER CHAIRMAN'S STATEMENT	7
ASSURANCES MAGHREBIA	9
<i>Board of Directors</i>	11
<i>Economic Environment</i>	12
<i>Economic situation in the world</i>	12
<i>Economic situation in Tunisia</i>	13
Insurances Sector	14
<i>At the international level</i>	14
<i>At the national level</i>	14
General Activity of the Company	16
<i>Turnover</i>	16
<i>Key figures</i>	16
<i>Rate of achievement</i>	17
<i>Portfolio structure</i>	17
<i>Claims settled and technical reserves</i>	18
<i>Costs of reinsurance</i>	18
Activity of the Company by Branch	19
<i>Motor</i>	19
<i>Fire, allied perils, Miscellaneous and Special Risks</i>	20
<i>Transport and Shipping</i>	21
<i>Health insurance</i>	22
<i>Work accidents and occupational diseases</i>	22
Administrative and Commercial Management	23
<i>Human resources</i>	23
<i>Training</i>	23
<i>Distribution</i>	23
<i>Information Systems</i>	24
<i>Communication</i>	24
<i>Quality approach</i>	24
<i>Perspectives</i>	25
General Report by the Auditors	28
Financial Statements at December 31, 2011	31
<i>Balance sheet</i>	33
<i>Operating result's account</i>	37
<i>Income statement</i>	39
<i>Cash Flow statement</i>	41

ASSURANCES MAGHREBIA VIE	43
<i>Board of Directors</i>	45
<i>Economic Environment</i>	46
<i>Activities of the Company</i>	47
<i>Turnover</i>	47
<i>Key figures</i>	47
<i>Portfolio structure</i>	47
<i>Portfolio structure by type of network</i>	48
<i>Claims settled</i>	49
<i>Technical reserves</i>	49
<i>Assets in representation of technical reserves</i>	49
<i>Perspectives</i>	50
<i>General Report by the Auditors</i>	53
<i>Financial Statements as of December 31, 2011</i>	55
<i>Balance sheet</i>	57
<i>Operating result's account</i>	61
<i>Income statement</i>	63
<i>Cash Flow statement</i>	65
ASSURANCES MAGHREBIA GROUP	67
<i>Consolidated Financial Information</i>	68
<i>General Report by the Auditors on Consolidated Financial Statements of the Group</i>	71
<i>Consolidated Financial Statements as of December 31, 2011</i>	73
<i>Balance sheet</i>	75
<i>Operating result's account</i>	79
<i>Income statement</i>	81
<i>Cash Flow statement</i>	83

Le mot du Président Fondateur

L'année 2011 restera dans l'histoire de la Tunisie comme l'année de tous les changements, de toutes les incertitudes, de tous les risques mais aussi de tous les espoirs pour un avenir meilleur pour notre pays. Pour les entreprises du secteur financier, notamment les compagnies d'assurances, 2011 aura été une année délicate en raison des fortes turbulences économiques et sociales qui ont jalonné la vie économique, sociale & financière tout au long de l'année.

Mais, malgré l'exacerbation de l'agitation sociale et l'éruption de certains actes de violence qui ont affecté d'importantes institutions clientes de notre Groupe, ASSURANCES MAGHREBIA et MAGHREBIA VIE ont bien résisté comme en témoignent les résultats dégagés en fin d'exercice. Elles ont pu traverser le cap délicat de l'année 2011 grâce à l'adhésion de l'ensemble des composantes de notre Groupe, à la diligence de nos partenaires réassureurs et enfin, et non des moindres, au dévouement de nos cadres et de tous nos employés. Qu'ils trouvent ici l'expression de ma sympathie et de mon profond respect pour leur dévouement à la marche de notre groupe et à la satisfaction de notre clientèle.

Au-delà des performances dans un environnement macroéconomique tant intérieur qu'extérieur, marqué par la montée des risques et le manque de visibilité à long terme, notre groupe a continué de parier sur l'avenir de la Tunisie et à investir. En effet, 2011 a vu naître la société MAGHREBIA SERVICES, une nouvelle entité de notre groupe spécialisée dans le Business Process Outsourcing en matière de couverture contre les risques. Cette innovation qui s'inscrit dans la dynamique mondiale du développement des systèmes d'information au service des affaires, vise d'une part, à améliorer la qualité des services que nous offrons à notre clientèle et, d'autre part, à hisser nos compagnies au standard international de l'industrie de l'assurance.

En effet, je suis intimement convaincu que l'industrie de l'assurance est appelée à se transformer profondément sous l'impact des réseaux et des systèmes informatiques grand public et que seulement un partenariat avec un groupe aussi en pointe dans le secteur tel que le GROUPE GENERALI, est en mesure d'apporter aux sociétés de notre groupe le savoir-faire et les technologies de pointe qui sont en train d'investir l'industrie assurantielle.

Tout comme je demeure obstinément attaché à ce que le groupe que j'ai eu l'honneur de fonder et de présider, continue à apporter sa contribution au développement et à la stabilité économique, sociale & politique de notre pays car, et cela mérite d'être souligné, en tant qu'amortisseur de chocs, l'assureur contribue à mieux absorber les risques et les ruptures dans notre société démocratique ; en tant qu'investisseur à long terme, l'assureur a un rôle important à jouer pour permettre au pays de faire face au lancinant problème du chômage de ses jeunes.

En mon nom personnel et en celui des membres du conseil d'administration, je renouvelle mes remerciements à l'ensemble du personnel des deux compagnies, à nos amis actionnaires, à nos partenaires et à tous nos assurés. A tous, je prie de trouver à travers ces lignes toute ma gratitude et ma profonde sympathie.

Abdelaziz ESSASSI
Président Fondateur

Founder Chairman's Statement

The year 2011 will remain in the history of Tunisia as the year of all changes, all uncertainties, all risks but also all hopes for a better future for our country. For financial sector companies, including insurance companies, 2011 has been a challenging year because of significant economic and social turbulence that have punctuated the economic, social and financial life during the year.

Nevertheless, despite the exacerbation of social unrest and the eruption of certain acts of violence that have affected important client institutions of our group, "ASSURANCES MAGHREBIA" and "MAGHREBIA VIE" held up well as evidenced by the end-of-year results. These companies were able to cross the delicate cape of 2011 through the accession of all components of our group, to the diligence of our reinsurer partners and finally, not insignificant ones, the dedication of our managers and all our employees. They find here the expression of my sympathy and my deep respect for their dedication to the evolution of our group and to the satisfaction of our customers.

Beyond the performance in a macroeconomic environment both inside and outside, affected by higher risks and lack of visibility in the long term, our group has continued to opt on Tunisia's future and to invest. Indeed, 2011 was born "MAGHREBIA SERVICES" company, a new entity of our group specialized in Business Process Outsourcing in coverage against risks. This innovation, which is part of the global dynamics of information systems development for business, on the one hand, aims to improve the quality of services we provide to our customers and, on the other hand, to lift our companies to the international standard of the insurance industry.

Indeed, I am firmly convinced that the insurance industry is going to be transformed deeply under the impact of networks and public computer systems and that only a partnership with a group at the forefront in the sector as the GENERALI GROUP, is able to bring to companies of our group the know-how and cutting-edge technologies which are investing the insurance industry.

I remain stubbornly attached that the group, which I had the honor to found and Chair, continues to make its contribution to the development and to the economic, social and policy stability of our country. In fact, it deserves to be emphasized, the insurer, as a shock absorber, contributes to mitigate the impact of risks and breaks in our democratic society. As a long-term investor, the insurer has an important role to play in allowing the country to deal with the nagging problem of its youth unemployment.

On my own behalf and on behalf of members of the Board of Directors, I renew my thanks to all staff of two companies, to our friends shareholders, partners and all our insureds. To all, please find through these lines my gratitude and my deep sympathy.

Abdelaziz ESSASSI
Founder Chairman





تأمينات مغربية
ASSURANCES MAGHREBIA

L'efficacité discrète



Le Conseil d'Administration

Fondateur Président 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. Abdelmonem TRABELSI

M. Mohamed Moncef MAAOUI

Pr. Ridha M'RAD

Commissaires aux comptes

HLB – GS Audit & Advisory : Membre de l'Ordre des Experts - Comptables
M. Makram GUIRAS : Membre de l'Ordre des Experts – Comptables

Directeur Général

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

FINANCIAL UNION HOLDING COMPANY

Represented by: *Mr Nabil ESSASSI*

Mr Abdelmonem TRABELSI

Mr Mohamed Moncef MAAOUI

Pr. Ridha M'RAD

Auditors

HLB- GS Audit & Advisory: Member of the Chartered Accountants
Mr. Makram CUIRAS: Member of the Chartered Accountants

General Manager

Mr. Abdelaziz DERBEL

Environnement Economique

Economic Environment

CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

La conjoncture internationale a été marquée par un net ralentissement de l'activité économique dans le monde. Un ralentissement qui est à la fois une cause et une conséquence de la crise de la dette souveraine en Europe et des problèmes budgétaires ailleurs dans le monde. Cette crise s'est aggravée au deuxième trimestre de l'année 2011 fragilisant davantage les bilans des banques détenant la dette publique, et ce en dépit des mesures prises par les gouvernements et l'intervention substantielle de la Banque Centrale Européenne.

L'année 2011 a été caractérisée également par une chute des indices boursiers avec une forte volatilité et une capitalisation boursière mondiale en baisse de 12,2%.

En revanche, la résilience de l'activité économique aux Etats-Unis a permis aux marchés financiers américains de rattraper leurs pertes. Dans ce contexte, l'Euro s'est fortement déprécié face au dollar passant de 1,4841 à 1,294 au 30 décembre 2011.

Les prix mondiaux des matières premières ont augmenté, notamment le pétrole, les métaux et les matières premières agricoles dont les niveaux de prix moyens pour l'année 2011 ont dépassé les records atteints en 2008.

L'environnement international a continué à être marqué, au terme de l'année 2011, par la persistance du taux de chômage.

ECONOMIC SITUATION IN THE WORLD

The international environment has been marked by a sharp deceleration in the economic activity worldwide. This Slowing is both a cause and a consequence of the crisis of European sovereign debt and fiscal problems elsewhere in the world. The crisis deepened in the second quarter of 2011 further weakening the balance sheets of banks holding government debt, and this despite the measures taken by governments and the substantial intervention of the European Central Bank.

The year 2011 was also characterized by a crash of index bourses with high volatility and a global market capitalization in drop of 12.2%.

However, the resilience of economic activity in the United States has allowed U.S. financial markets to make up their losses. In this context, the Euro has depreciated sharply against the dollar from 1,4841 to 1,294 at December 30, 2011

World prices for raw materials increased, including oil, metals and agricultural commodities whose average price levels for 2011 have exceeded the record levels achieved in 2008.

The international environment has continued to be marked at the end of 2011 by the persistence of unemployment rate.



CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

Les évènements exceptionnels qu'a connu le pays et qui ont accompagné la révolution au cours de l'exercice 2011 n'ont pas été sans effet sur la conjoncture économique nationale qui affiche une chute du taux de croissance à -1,8% contre 3% en 2010.

Le ralentissement de l'évolution économique a touché la plupart des domaines notamment le secteur des mines (-57,1%), les industries chimiques (-29%) et le tourisme (-31%), le secteur agricole quant à lui, a affiché une progression de 9,2%.

Au niveau du commerce extérieur, les exportations des industries manufacturières et des services ont connu une contraction, ce qui s'est traduit par une baisse du niveau des avoirs en devises à environ 10.582 MDT soit l'équivalent de 113 jours d'importation contre 147 jours en 2010.

Concernant les prix, le taux d'inflation s'est établi à 3,5% contre 4,4% en 2010, et ce suite aux pressions enregistrées depuis l'été 2011 sur les prix de certains produits, notamment alimentaires.

Sur le marché monétaire, l'année a été marquée par un resserrement de la liquidité bancaire et par conséquent la capacité d'octroi de financement. Le taux d'intérêt moyen sur le marché monétaire s'est situé à 3,2% pour le mois de décembre 2011.

Le taux de change du dinar a enregistré sur le marché interbancaire une baisse de 4,1% à l'égard du dollar américain et de 0,8% face à l'euro.

ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

Exceptional events experienced by the country that accompanied the revolution during the financial year 2011 were not without effect on the national economic situation which shows a declining of (-1.8%) in growth rate compared to 3% in 2010.

The deceleration in economic evolution has affected most areas including mining sector (-57.1%), chemical industries (-29%) and tourism (-31%), the agricultural sector for its part, has posted an increase of 9.2%.

At the level of foreign trade, exports of manufacturing and services have experienced a contraction, which resulted in a decreased level of currency holdings to about 10.582 MTD, the equivalent of 113 days of import against 147 days in 2010.

Regarding prices, the inflation rate stood at 3.5% against 4.4% in 2010, this followed pressure recorded since summer 2011 on the prices of some products, including food.

On the money market, the year was marked by a tightening of bank liquidity and hence the ability to grant funding. The average interest rate on the money market stood at 3.2% for the month of December 2011.

The exchange rate of the dinar on the interbank market has decreased of 4.1% against the U.S. dollar and 0.8% against the euro.

Secteur des Assurances

Insurances Sector

AU NIVEAU INTERNATIONAL

L'année 2011 restera gravée dans la mémoire des réassureurs comme l'année des risques, rien n'a été épargné : chute économique, crise de dettes, déséquilibre politique, catastrophes naturelles successives, sanctions des agences de notation. En effet l'agence de notation Standard & Poor's Ratings Services a placé depuis le 9 décembre 2011 les notes de crédit de 15 Compagnies d'assurance européennes dont Axa, CNP et la CCR Paris sous surveillance avec implications négatives.

Concernant les catastrophes naturelles, Swiss Re a publié une étude montrant que le total des dommages assurés liés à des catastrophes atteindrait 108 milliards de dollars alors que les pertes économiques totales seraient de 350 milliards de dollars.

AU NIVEAU NATIONAL

L'impact des événements sociopolitiques qu'a connu le pays depuis le mois de janvier n'a pas été sans influence sur le secteur des assurances en Tunisie. Les négociations avec les réassureurs ont été extrêmement difficiles. En effet des exigences rigoureuses ont été imposées lors du renouvellement des traités de réassurance pour l'année 2012, notamment au niveau de la limitation des garanties, l'étendue des exclusions, le durcissement des conditions tarifaires, etc.

Sur un autre plan, l'an 2011 a vu également d'autres faits marquant le secteur des assurances tunisien, à savoir:

- La décision prise par le Conseil d'Administration de Tunis Ré pour la réalisation de l'augmentation

AT THE INTERNATIONAL LEVEL

The year 2011 is imprinted in the memory of the reinsurers as the year of risk, nothing has been spared: economic collapse, debt crisis, political imbalances, successive natural disasters, sanctions of rating agencies. Indeed, the Standard & Poor's Ratings Services agency placed since December 9, 2011 the credit ratings of 15 European insurance companies including Axa, CNP and CCR Paris under watch with negative implications.

Concerning natural disasters, Swiss Re has published a study showing that total insured damages related to disasters would reach \$ 108 billion while the total economic losses would be \$ 350 billion.

AT THE NATIONAL LEVEL

The impact of socio-political events experienced by the country since January has not been without influence on the insurance sector in Tunisia. Negotiations with reinsurers have been extremely difficult. Indeed stringent requirements have been imposed upon the renewal of reinsurance treaties for 2012, particularly in terms of limitation of warranties, the scope of exclusions, the hardening pricing conditions, etc...

On another level, the year 2011 has also shown other facts marking the Tunisian insurance sector, namely:

- *The decision taken by the board of Tunis Ré to increase its share capital to 30 Million dinars.*

- *The promulgation of a number of texts including:*



de son capital social d'un montant de 30 millions de dinars.

- La promulgation d'un certain nombre de textes dont notamment :

■ L'arrêté du Ministre des Finances du 6 juin 2011, complétant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation ;

■ Le décret n° 2011-789 du 24 juin 2011, fixant les conditions d'intervention et de gestion ainsi que les moyens de financement du fonds de garantie des assurés ;

■ Le décret n° 2011-790 du 27 juin 2011, relatif à l'indemnisation des dommages résultant des émeutes et mouvements populaires.

■ *The order of the Finance Minister of June 6, 2011, completing the order of the Finance Minister of 27 February 2001 establishing the list, the method of calculation of technical reserves and conditions of their representation;*

■ *Decree No. 2011-789 of 24 June 2011 laying down the conditions for intervention and management and the means of financing of the insured guarantee fund;*

■ *Decree No. 2011-790 of 27 June 2011 on compensation for damage resulting from riots and civil commotions.*

Activité Générale de la Société *General Activity of the Company*

Dans un contexte assez particulier, tel que décrit précédemment, notre Compagnie est parvenue à réaliser en partie les objectifs fixés en début d'année.

In a particular context, and as described above, our Company has partly achieved its objectives.

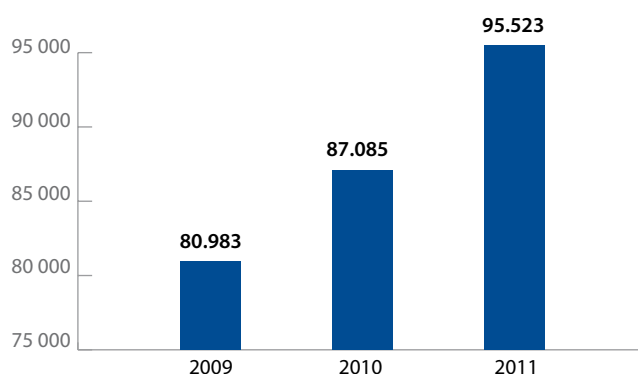
CHIFFRE D'AFFAIRES

En 2011, la Compagnie affiche une croissance de **9,7%**, en réalisant un chiffre d'affaires de **95.522.767** dinars contre 87.084.964 dinars une année auparavant (+8.437.803 dinars).

TURNOVER

*In 2011, the Company shows a growth of **9.7%**, achieving a turnover of **95.522.767** dinars against 87.084.964 dinars a year earlier (+8.437.803 dinars).*

CHIFFRE D'AFFAIRES DES 3 DERNIÈRES ANNÉES (EN MD)
TURNOVER FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



CHIFFRES CLÉS

Désignation / Description	2011	2010	VARIATION
Chiffre d'affaires / Turnover	95 522 767	87 084 964	9.7%
Indemnités / Compensations	52 796 500	39 679 147	33.1%
Encaissements de primes / Premium payment	102 399 219	91 065 405	12.4%
Taux de recouvrement / Recovery rate	91%	90.7%	0.3%
Commissions servies / Commission payment	6 937 667	6 739 565	2.9%
Frais généraux / Overheads	11 115 283	9 374 431	18.6%
Ratio coût général de chargement / General Charge Ratio	18.9%	18.5%	0.4%
Valeurs mobilières / Securities	110 704 379	97 531 730	13.5%
Bénéfice net / Net profit	3 751 330	5 410 463	-30.7%



TAUX DE RÉALISATION

Les objectifs de production fixés par la Compagnie pour l'année 2011 sont réalisés dans leur intégralité. Ainsi la Compagnie a atteint un taux de réalisation de **104,4%**.

RATE OF ACHIEVEMENT

Production targets set by the Company for 2011 are fully realized. Thus the Company has reached a rate of achievement of **104,4%**.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

La branche **Automobile** enregistre un léger retrait, sa part dans la structure du chiffre d'affaires global est ramenée de 32,2% en 2010 à **30,8%**.

PORTFOLIO STRUCTURE

Motor Branch records a slight decline; its share in the structure of the overall turnover is reduced from 32.2% in 2010 to **30.8%**.

La part des branches **IRDS** qui représentait 42,1% en 2010, a été portée à **44,5%**.

The share of **FMSR** (Fire, allied perils Miscellaneous and Special Risk) branches representing 42.1% in 2010 has been increased to **44.5%**.

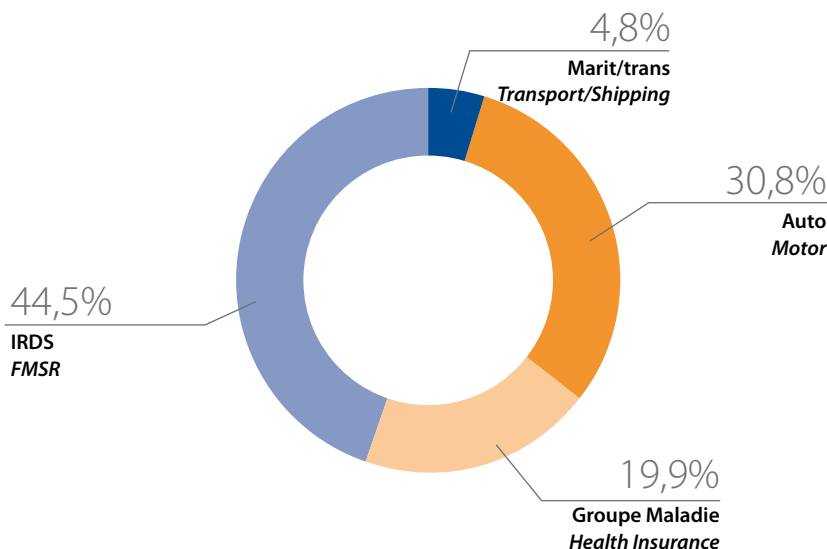
Le **Transport / Maritime** affiche une part de **4,8%** contre 5,5% en 2010.

Transport / Shipping displays a **4.8%** share against 5.5% in 2010.

Le **Groupe Maladie** voit sa part dans la structure du chiffre d'affaires global ramenée à **19,9%** contre 20,2% en 2010.

Group Health's share in the structure of the overall turnover to **19.9%** against 20.2 % in 2010.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2011
PORTFOLIO STRUCTURE BY BRANCH AT DECEMBER 31, 2011



SINISTRES RÉGLÉS ET PROVISIONS TECHNIQUES

Le total des sinistres réglés au 31 décembre 2011 s'élève à **52.796.500** dinars contre 39.679.147 dinars, soit une augmentation de **33,1%**.

Le taux global des sinistres réglés au cours de l'année représente **55,3%** du chiffre d'affaires contre 45,6% fin 2010.

Les provisions techniques totalisent **151.606.486** dinars contre 126.132.100 dinars au 31 décembre 2010, en augmentation de 25 474 386 dinars, soit **+ 20,2%** par rapport à l'année précédente. Elles représentent **158,7%** des primes émises de l'exercice, contre 144,8 % en 2010.

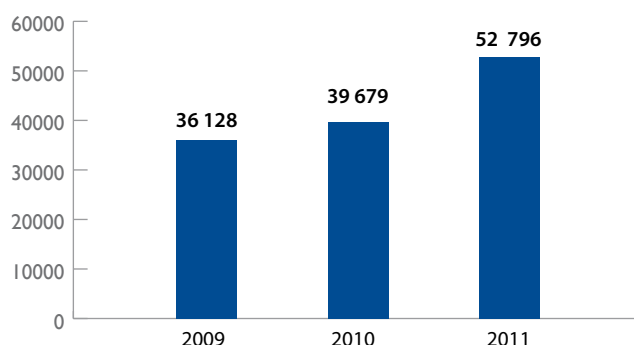
CLAIMS SETTLED AND TECHNICAL RESERVES

The total claims paid till 31 December 2011 amounted to **52.796.500** dinars against 39.679.147 dinars, an increase of **33.1%**.

The overall rate of claims paid during the year represents **55.3%** of turnover against 45.6% in late 2010.

Technical reserves attained the total of **151.606.486 dinars** against 126.132.100 dinars in 31 December 2010, an increase of 25.474.386 dinars, up **+20.2%** over the previous year. They represent **158.7%** of written premiums for the year, against 144.8% in 2010.

EVOLUTION DES SINISTRES RÉGLÉS DES 3 DERNIÈRES ANNÉES (EN MD)
CLAIMS EVOLUTION SETTLED FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



COÛTS DE LA RÉASSURANCE

Les primes cédées en réassurance en 2011 sont passées de 34.762.473 dinars au 31 décembre de l'exercice écoulé à **36.896.949** dinars.

Le taux de cession en Réassurance toutes branches confondues est de **38,6 %** en 2011 contre 39,9 % en 2010.

Les sinistres réglés à la charge des réassureurs sont de **15.729.488** dinars contre 6.491.274 dinars en 2010.

Le montant des provisions techniques à la charge des réassureurs s'élève à **64.100.328** dinars contre 46.249.314 dinars en 2010.

COSTS OF REINSURANCE

The reinsurance premiums ceded in 2011 increased from 34.762.473 dinars in 31 December of the previous year to **36.896.949** dinars.

The reinsurance cession rate all combined branches is **38.6%** in 2011 against 39.9% in 2010.

Claims recoverable from reinsurers are **15.729.488** dinars against 6.491.274 dinars in 2010.

The amount of technical provisions supported by reinsurers increased to **64.100.328** dinars against 46.249.314 dinars in 2010.

Activité de la Société par Branche Company Activities by Branch

AUTOMOBILE

Le chiffre d'affaires de la branche automobile enregistre un accroissement de **4,8%**, avec une part de **30,8%**. Les émissions de cette branche passent de 28.055.644 dinars à **29.415.448** dinars. Cet accroissement s'est opéré tout en maintenant la même politique sélective de la Compagnie.

Les sinistres réglés au titre de cette branche, tous dommages confondus s'élèvent à **18.023.791** dinars contre 17.016.589 dinars, en augmentation de **5,9%** par rapport à 2010. Ils représentent **34,1%** du total des règlements contre 42,9% en 2010.

Les règlements au titre des **sinistres matériels** s'élèvent à **8.938.713** dinars contre 8.032.607 dinars au cours de la même période de l'exercice 2010, soit une augmentation de **11,3 %**.

Les règlements au titre des **sinistres corporels** s'élèvent à **9.085.077** dinars contre 8.983.982 dinars lors de la même période de l'exercice écoulé, en augmentation de **1,1%** (+101.095).

Les provisions pour sinistres à payer de la branche s'élèvent à **59.355.990** dinars contre 52.514.832 dinars au 31 décembre 2010, en évolution de **13%**.

MOTOR

The turnover of Motorcar branch records an increase of **4.8%**, with a **30.8%** share. Emissions of this branch increase from 28.055.644 to **29.415.448** dinars. This increase took place while maintaining the same selective policy of the company.

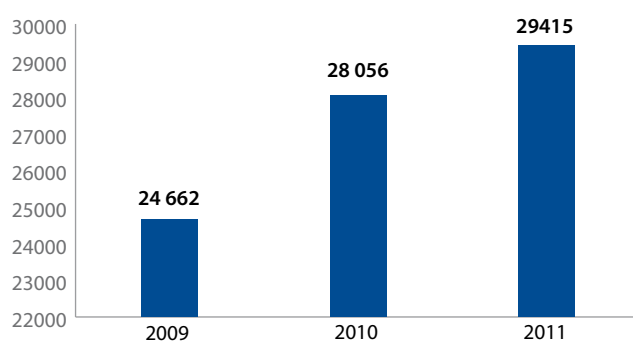
Claims paid out for this branch, all damages included, amounted to **18.023.791** dinars against 17.016.589 dinars, up **5.9%** compared to 2010. It represents **34.1%** of total payments against 42.9% in 2010.

Payments made for **the material damage** amounted to **8.938.713** dinars against 8.032.607 dinars during the same period of financial year 2010, i.e. an increase of **11.3%**.

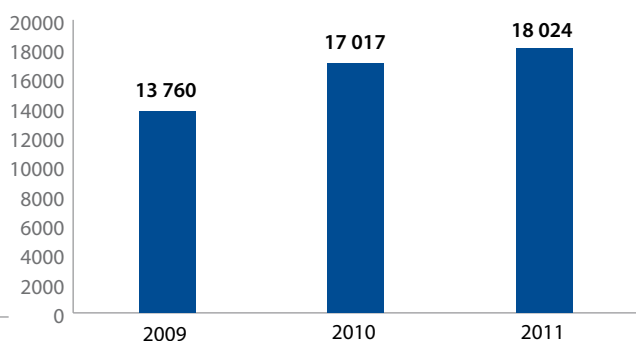
Payments made for **physical damages** amounted to **9.085.077** dinars to 8.983.982 dinars against the same period during the past year, an increase of **1.1%** (+101.095).

The total reserves for claims to be paid out of the branch reached **59.355.990** dinars against 52.514.832 dinars in 31 December 2010, changing from **13%**.

PRODUCTION AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
MOTOR PRODUCTION FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



SINISTRES REGLES AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
MOTOR CLAIMS SETTLED FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPÉCIAUX (IRDS)

En dehors de la branche Transport / Maritime, les activités IRDS, qui représentent 44,5% du chiffre d'affaires de la Compagnie, ont connu une évolution de **15.8%** en 2011, pour s'établir à **42 507 397** dinars contre 36.704.023 dinars.

Les émissions relatives aux contrats Multirisques accusent une baisse de près de 1%, pour atteindre **1.648.644** dinars contre 1.661.928 dinars l'an passé.

Les contrats Assistance ont vu leurs émissions passer de 462.767 dinars à **614.889** dinars au 31 décembre 2011.

Les assurances Individuelles Accidents se sont accrues de **5,1%**, pour se situer à **3.287.815** dinars contre 3.128.516 dinars en 2010.

L'assurance Vol enregistre une croissance de **11,4%**, passant de 980.808 dinars en 2010 à **1.092.230** dinars cette année.

La branche Incendie poursuit sa progression. Ses émissions s'établissent à **16.596.092** dinars contre 15.258.809 dinars en 2010, soit un accroissement de **8,8%** et une part de 17,3% du chiffre d'affaires.

La branche Responsabilité Civile s'est consolidée davantage en 2011, pour atteindre **6.602.606** dinars contre 4.341.949 dinars, soit une évolution de **52,1 %**. Cette évolution a été en partie le fait de la réalisation de l'affaire STEG.

Après une diminution de 8,3% en 2010, les émissions en Risques Spéciaux se redressent avec une augmentation de **14,9%**, pour réaliser un chiffre d'affaires de **14.928.655** dinars contre 12.993.940 dinars en 2010.

Les indemnités effectuées au titre des branches IRDS s'élèvent à **17.047.632** dinars contre 6.254.557 dinars au 31 décembre 2010, soit une augmentation de **172,6%**.

Au 31 décembre 2011, les provisions pour sinistres à payer IRDS augmentent de **58,2%**, passant de 35.146.954 dinars au 31 décembre 2010 à **55.602.996** dinars au 31 décembre 2011.

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

*Outside the Transport / Shipping branch, activities of FMSR, which represent 44.5% of the company's turnover, have experienced an evolution of 15.8% in 2011 to **42.507.397** dinars against 36.704.023 dinars.*

*Emissions related to Multirisk contracts are down nearly 1% to reach **1.648.644** dinars against 1.661.928 last year.*

Assistance contracts have their emissions from 462.767 dinars to 614.889 dinars in 31 December 2011.

*Individual Accident insurance rose by **5.1%**, to 3.287.815 dinars against **3.128.516** dinars in 2010.*

*The Theft Insurance has grown of **11.4%**, from 980.808 dinars in 2010 to **1.092.230** dinars this year.*

*The Fire branch continues to grow. Emissions amounted to **16.596.092** dinars against 15.258.809 dinars in 2010, an increase of **8.8%** and a 17.3% of the turnover.*

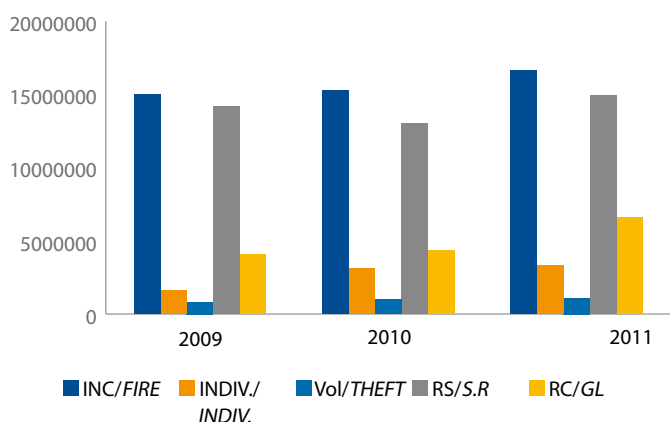
*General Liability branch has been further consolidated in 2011 to reach **6.602.606** dinars against 4.341.949 dinars, representing an increase of **52.1%**. This development was in part because of the realization of STEG case.*

*After a decrease of 8.3% in 2010, emissions in Special Risks are recovering with an increase of **14.9%**, to achieve a turnover of **14.928.655** dinars against 12.993.940 dinars in 2010.*

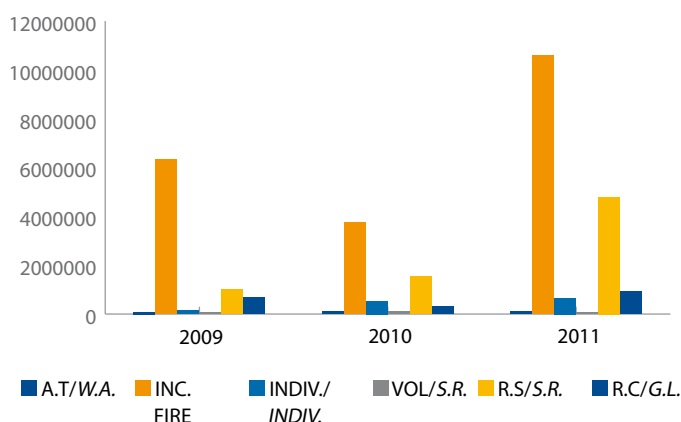
*FMSR branches' claims reached **17.047.632** dinars against 6.254.557 dinars at December 31, 2010, i.e. an increase of **172.6%**.*

*Reserves for FMSR claims increase of **58.2%** from 35.146.954 dinars at December 31, 2010 to **55.602.996** dinars at December 31, 2011.*

PRODUCTION IRDS DES 3 DERNIÈRES ANNÉES
FMSR PRODUCTION FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



SINISTRES RÉGLÉS IRDS DES 3 DERNIÈRES ANNÉES
FMSR CLAIMS SETTLED FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



TRANSPORT/MARITIME

La branche Transport / Maritime a été affectée par les événements survenus dans le pays au cours de l'année 2011. Elle accuse, en effet, une régression de **4,4%**, ses émissions passent de 4.769.332 dinars à **4.557.881** dinars.

Les règlements effectués au titre de cette branche s'élèvent à **560.711** dinars contre 538.869 dinars en 2010, soit une augmentation de **4,1%**.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à **3.215.364** dinars contre 3.296.588 dinars au 31 décembre 2010, affichant une baisse de **2,5%**.

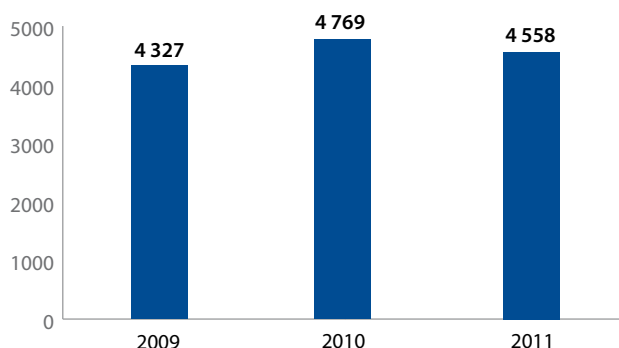
TRANSPORT/SHIPPING

The Transport and Shipping Branch has been affected by the events happening in the country during the year 2011. It shows, a regression of **4.4%**, its emissions moved from 4.769.332 dinars to **4.557.881** dinars.

The paid claims under this branch amounted to **560.711** dinars against 538.869 dinars in 2010, an increase of **4.1%**.

Reserves for claims to pay amounted to **3.215.364** dinars against 3.296.588 dinars at December 31, 2010, a decrease of **2.5%**.

PRODUCTION MARITIME DES 3 DERNIÈRES ANNEES (EN MD)
TRANSPORT/SHIPPING PRODUCTION FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



GRUPE MALADIE

En Groupe Maladie, le chiffre d'affaires est porté de 17.555.965 dinars à **19.042.042** dinars, soit une augmentation de **8,5%**.

Les remboursements accordés au titre de cette activité atteignent **17.075.266** dinars contre 15.766.344 dinars au 31 décembre 2010, en augmentation de **8,3%**. La sinistralité s'est stabilisée avec une légère amélioration du ratio S/P qui est passé de 89,8% en 2010 à **89,7%** en 2011.

Le deuxième semestre de 2011 a vu le démarrage du produit individuelle santé ECHIFA qui a réalisé **76.136** dinars d'émissions.

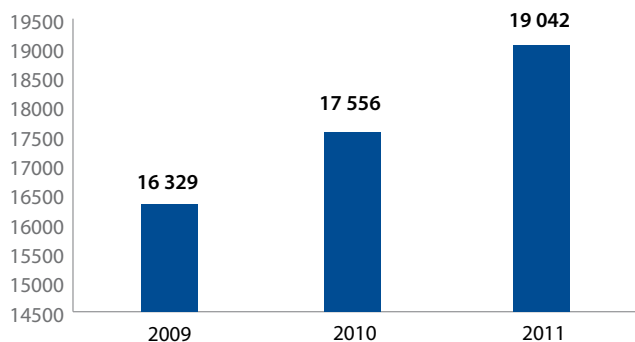
HEALTH GROUP INSURANCE

The Health Group's turnover has grown from 17.555.965 dinars to **19.042.042** dinars, an increase of **8.5%**.

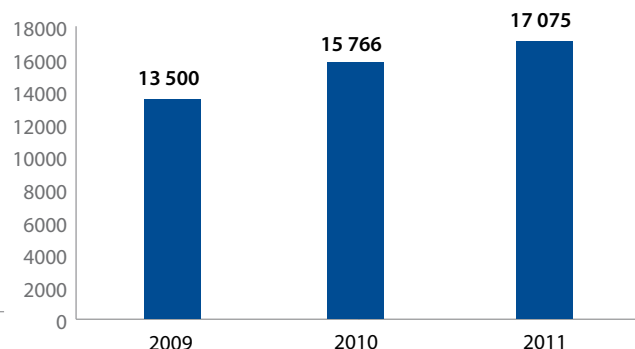
Reimbursements made under this activity reached **17.075.266** dinars against 15.766.344 dinars in 31 December 2010, an increase of **8.3%**. The loss ratio has stabilized with a slight improvement in the ratio C / P, which moved from 89.8% in 2010 to **89.7%** in 2011.

The second half of 2011 saw the start of the product individual health ECHIFA that reached **76.136** dinars of emissions.

PRODUCTION GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
HEALTH INSURANCE PRODUCTION FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



SINISTRES REGLES GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)
HEALTH INSURANCE CLAIMS SETTLED FOR THE LAST 3 YEARS (IN MD)



ACCIDENTS DU TRAVAIL ET MALADIES PROFESSIONNELLES

Les règlements effectués au titre de la liquidation des rentes affichent une diminution de **13,3%**, pour s'établir à **89.100** dinars contre 102.788 dinars l'année précédente.

Les provisions mathématiques des rentes sont ramenées de **993.617** dinars à 950.735 dinars au 31 décembre 2010, soit une baisse de **4,3 %**.

WORK ACCIDENTS AND OCCUPATIONAL DISEASES

Payments made under the liquidation of annuities, show a decrease of 13.3%, to get 89.100 dinars against 102.788 dinars a year earlier.

Mathematical reserves for annuities are reduced from **993.617** dinars to 950.735 dinars at December 31, 2010, a decrease of **4,3%**.

Gestion Administrative et Commerciale

Administrative and Commercial Management

RESSOURCES HUMAINES

ASSURANCES MAGHREBIA poursuit sa politique de gestion des Ressources Humaines en s'appuyant sur la gestion prévisionnelle des emplois et des compétences.

Cette démarche qui encourage l'investissement dans le Savoir, constitue un enjeu majeur pour le développement des performances techniques et managériales des collaborateurs.

L'effectif de la Compagnie arrêté au 31 décembre 2011 s'élève à **176** contre 167 l'année écoulée.

La productivité nette de la Compagnie est en progression. Elle passe de 521.467 dinars en 2010 à **542.743** dinars en 2011.

FORMATION

Le nombre de collaborateurs ayant bénéficié d'action de formation en 2011 est de **42** contre 73 en 2010. En effet **37** actions de formation ont été menées contre 30 l'année écoulée.

Les dépenses en matière de formation totalisent **40.178** dinars contre 46.547 dinars en 2010, en baisse de **9,6%**.

DISTRIBUTION

Toujours convaincue par l'apport fructifiant de son réseau caractérisé par sa diversité, la Compagnie continue à renforcer géographiquement sa position.

Au 31 décembre 2011, notre réseau se compose de : **12** Bureaux Directs, **65** Agences, et **32** Cabinets de Courtage, établis sur l'ensemble du territoire national.

HUMAN RESOURCES

ASSURANCES MAGHREBIA continues its policy of human resources management based on the estimated management of jobs and skills.

This approach that encourages investment in knowledge is a major issue for the development of technical performance and managerial employees.

*The Company's staff on 31st December 2011 is **176** against 167 last year.*

*The net productivity of the Company is growing. It moved from 521.467 dinars in 2010 to **542.743** dinars in 2011.*

TRAINING

*The number of employees who benefited from training in 2011 was **42** against 73 in 2010. Indeed **37** training activities were carried out against 30 the last year.*

*Training's Fees totaled **40.178** dinars against 46.547 dinars in 2010, down **9.6%**.*

DISTRIBUTION

Always convinced by the contribution of its fructifying network characterized by its diversity, the Company continues to strengthen its position geographically.

*At December 31, 2011, our network consists of: **12** Direct Offices, **65** Agencies, and **32** brokers brokerage agencies, located across the country.*

SYSTÈMES D'INFORMATION

Le fait marquant de l'année 2011 a été le démarrage du projet «AMBITION 2012», la Direction Systèmes d'Information s'y est impliquée de très près, notamment par l'affectation de personnel informatique (actuellement 30%) pour l'audit des données et la préparation des E.T.L (Extract Transform Load) et la participation aux différents comités de suivi du projet.

La DSI a par ailleurs réalisé en 2011 plusieurs actions sur le Systèmes d'Information actuel dont les plus importantes sont :

- Réalisation et mise en production de notre solution pour la gestion de l'assurance santé individuelle «Echifa».
- Enrichissement de notre intranet par des fonctions B.I (Business Intelligence) facilitant ainsi l'établissement des tableaux de bord par les responsables métier.
- Plusieurs Mises à jour correctives et préventives ont été effectuées sur notre parc applicatif.

COMMUNICATION

Dans l'optique de rapprocher ses services aux clients et afin de satisfaire leurs besoins et attentes, la Compagnie a entrepris tout au long de l'année 2011 diverses actions Marketing visant à consolider son image, à savoir :

- Le lancement du nouveau produit «Echifa»;
- La réalisation d'une campagne pour la commercialisation du produit Multirisque Habitation (insertion, distribution des flyers) ;
- L'envoi des avis d'échéances Automobile par SMS aux assurés.

DÉMARCHE QUALITÉ

Dans un souci majeur de répondre aux exigences de ses clients et dans le cadre de l'optimisation des performances afin d'atteindre ses objectifs, la Compagnie a sensibilisé l'ensemble du personnel durant toute l'année 2011 à obéir aux règles et démarches qualité.

INFORMATION SYSTEMS

The highlight of 2011 was the start of the project «AMBITION 2012,» Information Systems Department is involved very closely, including through allocation of staff (currently 30%) for the audit data and preparation of ETL (Extract Transform Load) and participation in various committees of project monitoring.

Management Information Systems have also conducted several actions in 2011 on the current Information System, the most important are:

- *Design and production launch of our solution for the management of individual health insurance «Echifa».*
- *Enriching our intranet functions BI (Business Intelligence) thereby facilitating the control panel by business managers.*
- *Several corrective and preventive updates were carried out on our application portfolio.*

COMMUNICATION

In order to bring its services to customers and to meet their needs and expectations, the company has undertaken throughout the year 2011 various actions to strengthen its marketing image, namely:

- *The new product launch «Echifa»;*
- *Realization of the marketing plan for Multi-Risk Home product (insertion, distribution of flyers)*
- *Sending car payment notice by SMS to policyholders.*

QUALITY APPROACH

In a major concern to meet the requirements of its customers and as part of performance optimization to achieve its objectives, the Company has raised awareness of all staff throughout the year 2011 to obey the rules and quality measures.

Le renouvellement en 2012 de notre certificat ISO 9001:2008, viendra confirmer l'importance accordée par la compagnie à l'amélioration continue de ses performances.

PERSPECTIVES

Dans un contexte difficile, caractérisé par l'impact des événements qui ont suivi la révolution dans le pays, d'une part, et la concurrence que connaît le secteur des assurances, d'autre part, la Compagnie renforce sa politique vigilante, tout en doublant les efforts afin de sauvegarder ses résultats positifs.

Pour ce faire, les perspectives de développement qu'elle a tracé s'articulent autour de ces axes :

- Déploiement des travaux afférents au projet «AMBITION 2012» à toutes les branches de la Compagnie,
- Maintien d'une politique de souscription sélective,
- Renouvellement de la certification ISO 9001 : 2008,
- Satisfaction de la clientèle et amélioration du Système de Management de Qualité,
- Amélioration des résultats et compression des frais généraux,
- Sensibiliser le réseau et maintenir notre action pour développer les produits des particuliers.

Renewal in 2012 of our ISO 9001:2008, will confirm the importance granted by the company to the continuous improvement of its performances.

PERSPECTIVES

In a difficult context, characterized by the impact of events that followed the revolution in the country, on one hand, and competition faced by the insurance industry, on the other hand, the Company strengthens its vigilant policy while doubling efforts to safeguard its positive results.

For that to happen, the development prospect has been drawn around these themes:

- *Deployment of works related to «AMBITION 2012» project to all branches of the company,*
- *Maintaining a selective underwriting,*
- *Renewal of ISO 9001: 2008,*
- *Customer satisfaction and improvement of Quality Management System,*
- *Improved performance and overhead compression,*
- *To raise the awareness of the network and maintain our action to develop products for individuals.*

Rapport Général 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 2011, ainsi que l'état de résultat, et 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 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 SA » arrêtés au 31 décembre 2011 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif,

du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2011, 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.

Par ailleurs, et 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 n'avons pas relevé que la tenue des comptes des valeurs mobilières n'a pas 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.

Tunis, le 08 Mai 2012

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory
Sami MANJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS
Makram GUIRAS

General Report by the Auditors

DEAR SHAREHOLDERS,

We have audited the financial statements of the company «ASSURANCE MAGHREBIA SA», including the balance sheet at December 31, 2011, the income statement, and the cash flow statement for the year then ended, and notes to financial statements.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

Management is responsible for the preparation and sincere presentation of these financial statements in accordance with accounting standards generally accepted in Tunisia as well as an internal control that it deems necessary to permit preparation of financial statements not containing 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 International Standards on Auditing. These standards require us to comply with ethical regulations, to plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance claiming that the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, as well as the risk assessment that the financial statements to material misstatement, whether due to fraud, or error. In making this assessment, the auditor take into the internal control in force to the entity related to the preparation of financial statements in order to define the appropriate audit procedures in the circumstances.

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

We believe that the audit evidence obtained is sufficient and it is an appropriate basis for our opinion.

OPINION

In our opinion, the consolidated financial statements of the company «ASSURANCES MAGHREBIA SA» ended on 31 December 2011 are consistent and sincere and present fairly, in all significant aspects, the results of operations of the company for the year 2011, its heritage and its cash flows at the end of that year in accordance with in Tunisia.

SPECIFIC VERIFICATIONS

The information on the financial position and the accounts of the company provided in the report of the Board and in the documents made available to the shareholders shall comply with those in the financial statements.

We also examined the internal control system and in accordance with Article 266 of the Commercial Companies Code. Our main conclusions were brought to the attention of the Board at the letter of direction.

Furthermore, and pursuant to the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 of 20 November 2001 relating to the «Conditions for registration of securities and authorized intermediaries for maintaining accounts in securities», we have made necessary checks and we have not observed that the bookkeeping of securities was not made in accordance with Regulation of the Financial Market Council on the conduct and administration of securities accounts as it approved by Order of the Minister of Finance of 28 August 2006.

Tunis, May 8, 2012

The co-auditors

■ P / Office GSAudit & Advisory
Sami MANJOUR

■ P / CMG - Office Makram GUIRAS
Makram GUIRAS

—
Etats Financiers

Arrêtés au 31 Décembre 2011

—

—
Financial Statments

At December 31, 2011

—

BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2011		31/12/2010
	VB+AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	688 126	48 497	675 936
Moins Amortissements et Provisions	-639 629		-570 268
	688 126	48 497	105 669
Actifs corporels			
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	4 521 627	625 350	4 499 281
Moins Amortissements et Provisions	-3 896 277		-3 674 461
	4 521 627	625 350	824 820
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions d'exploitation	6 689 963	5 071 055	6 624 603
Moins Amortissements et Provisions	-1 618 908		-1 504 860
Terrains et constructions hors exploitation	13 734 128	9 170 495	13 734 128
Moins Amortissements et Provisions	-4 563 633		-4 174 946
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans des entreprises liées	5 323 092	5 323 092	323 092
Actions et autres titres à revenu variable	20 552 469	19 181 874	18 475 201
Moins Amortissements et Provisions	-1 370 594		-1 508 319
Obligations et autres titres à revenu fixe	84 828 818	84 828 818	78 733 437
Dépôts et cautionnements	1 740	1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	650 910	650 910	519 995
	131 781 120	124 227 985	111 224 072
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions pour primes non acquises	12 194 904	12 194 904	14 265 705
Provisions pour sinistres	51 905 424	51 905 424	31 983 609
	64 100 328	64 100 328	46 249 314
Créances			
Créances nées d'opérations d'assurance directe			
Primes acquises et non émises	4 181 927	4 181 927	3 596 138
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes			
Primes à recevoir	9 411 195	8 318 358	9 236 175
Primes à annuler	-1 092 837		-1 014 214
Autres créances diverses	5 411 566	3 504 649	4 933 329
Moins Amortissements et Provisions	-1 906 917		-2 401 887
Comptes courants co-assureurs	428 592	428 592	951 466
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	216 716	216 716	347 860
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	385 313	385 313	428 696
Débiteurs divers	1 477 547	1 477 547	2 557 835
	20 833 063	18 926 145	19 048 441
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	7 446 667	7 446 667	4 281 461
Avoir en banque, CCP et caisse	10 596 400	10 596 400	9 004 929
Frais d'acquisition reportés	2 763 844	2 763 844	3 096 104
Intérêts et loyers acquis non échus	2 558 957	2 558 957	2 376 382
Autres comptes de régularisation	166 643	166 643	179 533
	23 532 511	23 532 511	18 938 408
Total de l'actif	245 456 774	231 460 816	196 390 724

BALANCE SHEET

(In Dinars)

ASSETS	31/12/2011		31/12/2010
	GA+DEPRECIATION	NET	NET
Intangible Assets			
Other intangible assets and purchased portfolios	688 126	48 497	675 936
Less depreciations and provisions	-639 629		-570 268
	688 126	48 497	105 669
Tangible Assets			
Office furniture , computer and transport equipment	4 521 627	625 350	4 499 281
Less depreciations and provisions	-3 896 277		-3 674 461
	4 521 627	625 350	824 820
Investments			
Land and buildings			
Operating land and buildings	6 689 963	5 071 055	6 624 603
Less depreciations and provisions	-1 618 908		-1 504 860
Non- operating land and buildings	13 734 128	9 170 495	13 734 128
Less depreciations and provisions	-4 563 633		-4 174 946
Investments in subsidiaries and affiliates			
Shares on subsidiaries companies	5 323 092	5 323 092	323 092
Equity and toher variable income securities	20 552 469	19 181 874	18 475 201
Less depreciations and provisions	-1 370 594		-1 508 319
Bonds and other fixed income securities	84 828 818	84 828 818	78 733 437
Deposits and guarantees	1 740	1 740	1 740
Funds held by grantor companies	650 910	650 910	519 995
	131 781 120	124 227 985	111 224 072
Reinsurers' share in the technical reserves			
Unearned premium reserves	12 194 904	12 194 904	14 265 705
Claims reserves	51 905 424	51 905 424	31 983 609
	64 100 328	64 100 328	46 249 314
Receivables			
Receivables due from direct insurance operations			
Earned and unwritten premiums	4 181 927	4 181 927	3 596 138
Other receivables due from direct insurance operations			
Receivables premiums	9 411 195	8 318 358	9 236 175
Premiums to be cancelled	-1 092 837		-1 014 214
Other miscellaneous receivables	5 411 566	3 504 649	4 933 329
Less depreciations and provisions	-1 906 917		-2 401 887
Co-insurance debit balance	428 592	428 592	951 466
Receivables due from reinsurance operations			
Grantor companies current account	216 716	216 716	347 860
Other receivables from reinsurance operations	413 043	413 043	413 043
Other receivables			
State, social security, local authorities	385 313	385 313	428 696
Sundry debtors	1 477 547	1 477 547	2 557 835
	20 833 063	18 926 145	19 048 441
Other Assets			
Securities to be collected	7 446 667	7 446 667	4 281 461
Banks disopits, giro accounts and cash in hand	10 596 400	10 596 400	9 004 929
Dieferred acquisition expenses	2 763 844	2 763 844	3 096 104
Earned and unmatured interests and rents	2 558 957	2 558 957	2 376 382
Other equalization accounts	166 643	166 643	179 533
	23 532 511	23 532 511	18 938 408
Total Assets	245 456 774	231 460 816	196 390 724

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital social	30 000 000	10 000 000
Réserve Légale	1 000 000	1 000 000
Réserves Facultatives	373 761	373 761
Autres Réserves	999 914	800 000
Autres capitaux propres	2 786 691	15 746 691
Résultats reportés	6 310 529	3 140 066
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	41 470 894	31 060 517
Résultat de l'exercice	3 751 330	5 410 463
Total des capitaux propres avant affectation	45 222 224	36 470 980
Passif		
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises	26 555 714	28 378 152
Provisions pour sinistres	118 425 189	91 144 412
Prévisions de recours à encaisser	-3 803 692	-3 315 780
Provisions mathématiques des rentes	1 226 158	1 376 842
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	374 311	324 748
Provisions pour risques en cours	510 114	392 946
Provisions pour égalisation	4 515 000	4 515 000
	147 802 794	122 816 320
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	25 346 467	16 346 393
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	717 180	848 200
Comptes courants de co-assureurs	1 339 145	767 352
Dettes nées d'opérations de réassurance	7 365 419	15 582 970
Dépôts et cautionnements reçus	414 846	411 689
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 258 442	1 578 116
Créditeurs divers	1 825 002	1 259 358
	12 920 035	20 447 684
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	169 297	309 347
	169 297	309 347
TOTAL DU PASSIF	186 238 592	159 919 744
Total des capitaux propres et du passif	231 460 816	196 390 724

BALANCE SHEET

(In Dinars)

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	31/12/2011	31/12/2010
Shareholders' Equity		
Share Capital	30 000 000	10 000 000
Legal Reserves	1 000 000	1 000 000
Revenue Reserves	373 761	373 761
Other Reserves	999 914	800 000
Other shareholders' equity	2 786 691	15 746 691
Results carried forward	6 310 529	3 140 066
Total shareholders' equity before results for the financial year	41 470 894	31 060 517
Profit for the financial year	3 751 330	5 410 463
Total shareholder's equity before appropriation	45 222 224	36 470 980
Liabilities		
Technical gross reserves		
Unearned premium reserves	26 555 714	28 378 152
Claims reserves	118 425 189	91 144 412
Projected recoveries to be collected	-3 803 692	-3 315 780
Annuities mathematical reserves	1 226 158	1 376 842
Reserves for profit sharing and refunds	374 311	324 748
Reserves for outstanding risks	510 114	392 946
Equalization reserves	4 515 000	4 515 000
	147 802 794	122 816 320
Liabilities for cash deposits received from assignees	25 346 467	16 346 393
Other liabilities		
Liabilities from direct insurance operations	717 180	848 200
Co-insurance credit balance	1 339 145	767 352
Liabilities from insurance operations	7 365 419	15 582 970
Deposits and guaranties received	414 846	411 689
State , Social Security , Local authorities	1 258 442	1 578 116
Miscellaneous creditors	1 825 002	1 259 358
	12 920 035	20 447 684
Other liabilities		
Liabilities abjusement account	169 297	309 347
	169 297	309 347
Total liabilities	186 238 592	159 919 744
Total Shareholders' Equity and Liabilities	231 460 816	196 390 724

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	Opérations brutes 31/12/2011	Cessions et rétrocessions 31/12/2011	Opérations nettes 31/12/2011	Opérations nettes 31/12/2010
Primes acquises	96 181 086	-38 967 750	57 213 336	48 368 858
Primes émises et acceptées	94 358 647	-36 896 949	57 461 698	51 351 153
Variation de la provision pour primes non acquises	1 822 438	-2 070 801	-248 363	-2 982 295
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	2 207 241		2 207 241	3 745 237
Autres produits techniques	150 315		150 315	332 695
Charges de sinistres	-79 384 430	35 651 303	-43 733 127	-32 692 287
Montants payés	-52 103 653	15 729 488	-36 374 165	-32 240 114
Variation de la provision pour sinistres	-27 280 777	19 921 815	-7 358 962	-452 173
Variation des autres provisions techniques	521 428		521 428	245 649
Variation des provisions mathématiques des rentes	150 683		150 683	-38 775
Variation des prévisions de recours	487 912		487 912	-44 619
Variation de la provision pour risques en cours	-117 167		-117 167	329 043
Participation aux bénéfices et ristournes	-49 563		-49 563	-288 727
Frais d'exploitation	-14 855 571	5 640 875	-9 214 696	-7 475 745
Frais d'acquisition	-9 941 742		-9 941 742	-9 501 114
Frais d'acquisition reportés	-332 259		-332 259	326 788
Frais d'administration	-4 581 570		-4 581 570	-4 442 111
Commissions reçues des réassureurs		5 640 875	5 640 875	6 140 693
Autres charges techniques	-2 291 965		-2 291 965	-1 424 236
Variation de la provision pour égalisation	0		0	-4 515 000
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	2 478 540	2 324 428	4 802 968	6 296 443

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In Dinars)

	Gross operations 31/12/2011	Cessions and Retrocessions 31/12/2011	Net operations 31/12/2011	Net operations 31/12/2010
<i>Earned premiums</i>	96 181 086	-38 967 750	57 213 336	48 368 858
<i>Premiums issued and accepted</i>	94 358 647	-36 896 949	57 461 698	51 351 153
<i>Changes in unearned premium reserves</i>	1 822 438	-2 070 801	-248 363	-2 982 295
<i>Revenue from allocated investments transferred from the income statement</i>	2 207 241		2 207 241	3 745 237
<i>Other operating revenues</i>	150 315		150 315	332 695
<i>Claims incurred</i>	-79 384 430	35 651 303	-43 733 127	-32 692 287
<i>Amounts paid</i>	-52 103 653	15 729 488	-36 374 165	-32 240 114
<i>Changes in claims reserves</i>	-27 280 777	19 921 815	-7 358 962	-452 173
<i>Changes in other technical reserves</i>	521 428		521 428	245 649
<i>Changes in annuities mathematical reserves</i>	150 683		150 683	-38 775
<i>Changes in projected recoveries</i>	487 912		487 912	-44 619
<i>Changes in reserves for outstanding risks</i>	-117 167		-117 167	329 043
<i>Participation in profits and return premiums</i>	-49 563		-49 563	-288 727
<i>Operating expenses</i>	-14 855 571	5 640 875	-9 214 696	-7 475 745
<i>Acquisition expenses</i>	-9 941 742		-9 941 742	-9 501 114
<i>Deferred acquisition expenses</i>	-332 259		-332 259	326 788
<i>Administrative expenses</i>	-4 581 570		-4 581 570	-4 442 111
<i>Commissions received from reinsurers</i>		5 640 875	5 640 875	6 140 693
<i>Other technical expenses</i>	-2 291 965		-2 291 965	-1 424 236
<i>Changes equalization reserves</i>	0		0	-4 515 000
<i>Sub-Total : Operating Result of Insurance and Reinsurance</i>	2 478 540	2 324 428	4 802 968	6 296 443

ÉTAT DE RÉSULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	4 802 968	6 296 443
Produits des placements (assurance et réassurance)	5 935 819	8 242 096
Revenus des placements	3 416 671	3 257 684
Autres produits de placements	667 514	645 628
Reprises de corrections de valeurs sur placements	351 023	3 938
Profits provenant de la réalisation des placements	1 500 611	4 334 847
Charges des placements	-3 657 594	-4 402 955
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-1 241 116	-1 139 642
Correction de valeur sur placements	-677 352	-931 787
Pertes provenant de la réalisation des placements	-1 739 126	-2 331 526
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	-2 207 241	-3 745 237
Autres produits non techniques	169 281	0
Résultat provenant des activités ordinaires	5 043 234	6 390 348
Impôts sur le résultat	-1 291 904	-979 885
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	3 751 330	5 410 463
Résultat net de l'exercice	3 751 330	5 410 463

INCOME STATEMENT

(In Dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
<i>Operating Result of Insurance and Reinsurance</i>	4 802 968	6 296 443
<i>Investment revenues (insurance and reinsurance)</i>	5 935 819	8 242 096
<i>Investments revenues</i>	3 416 671	3 257 684
<i>Other revenues of investments</i>	667 514	645 628
<i>Resumptions of value correction on investments</i>	351 023	3 938
<i>Investments realization gains</i>	1 500 611	4 334 847
<i>Investments expenses</i>	-3 657 594	-4 402 955
<i>Investments management charges including interest charges</i>	-1 241 116	-1 139 642
<i>Value correction on investments</i>	-677 352	-931 787
<i>Capital losses on investments</i>	-1 739 126	-2 331 526
<i>Revenues from allocated investments, transferred from the operating results account of insurance and reinsurance</i>	-2 207 241	-3 745 237
<i>Other non technical revenues</i>	169 281	0
<i>Profits from ordinary activities</i>	5 043 234	6 390 348
<i>Income tax</i>	-1 291 904	-979 885
<i>Income from ordinary activities after taxes</i>	3 751 330	5 410 463
Net financial year	3 751 330	5 410 463

ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	87 391 248	80 023 897
Sommes versées pour paiement des sinistres	(44 775 869)	(33 581 402)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 263 742	133 498
Décaissements de primes sur les cessions	(25 153 035)	(22 589 850)
Encaissements de sinistres sur les cessions	9 995 299	0
Commissions reçues sur les cessions	185 015	121 696
Commissions versées aux intermédiaires	(1 140 852)	(283 452)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(7 628 424)	(7 424 840)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(92 007 338)	(131 103 594)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	80 470 603	117 288 262
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(12 134 773)	(10 124 441)
Produits financiers reçus	1 244 442	1 449 644
Prêts octroyés	0	(3 000)
Autres mouvements	113 310	75 565
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(2 176 630)	(6 018 018)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(13 016)	(91 572)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(29 653)	(211 333)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(42 669)	(302 905)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(1 189 230)	(737 509)
Encaissements suite à l'émission d'actions	5 000 000	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	3 810 770	(737 509)
Variation de trésorerie	1 591 471	(7 058 432)
Trésorerie au début de l'exercice	9 004 929	16 063 360
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10 596 400	9 004 929

CASH-FLOW STATEMENT

(In Dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
Cash flow related to exploitation		
Premiums paid in by policy holders	87 391 248	80 023 897
Amounts paid out for damages	(44 775 869)	(33 581 402)
Premiums paid in (acceptance)	1 263 742	133 498
Disbursement of premiums on transfers	(25 153 035)	(22 589 850)
Receipt from claims on transfers	9 995 299	0
Fees paid out on transfers	185 015	121 696
Fees paid to intermediaries	(1 140 852)	(283 452)
Amounts paid to suppliers and staff	(7 628 424)	(7 424 840)
Disbursements for acquisition of financial assets	(92 007 338)	(131 103 594)
Income from transfers of financial assets	80 470 603	117 288 262
Taxes on insurances paid to the Treasury	(12 134 773)	(10 124 441)
Financial products received	1 244 442	1 449 644
Loans awarded	0	(3 000)
Other movements	113 310	75 565
Cash-flow provided from exploitation	(2 176 630)	(6 018 018)
Cash-flow related to investment activities		
Disbursements for acquisition of tangible & intangible assets	(13 016)	(91 572)
Disbursements for acquisition of land buildings for exploitation	(29 653)	(211 333)
Cash-flow provided from investment activities	(42 669)	(302 905)
Cash-flow related to financial activities		
Dividends and other distributions	(1 189 230)	(737 509)
Income from issuance of shares	5 000 000	0
Cash-flow provided from financial activities	3 810 770	(737 509)
Cash-flow variation	1 591 471	(7 058 432)
Cash-flow at beginning of financial year	9 004 929	16 063 360
Cash-flow at end of financial year	10 596 400	9 004 929





مغربية للحياة
MAGHREBIA VIE



Le Conseil d'Administration

Fondateur Président du Conseil d'Administration

M. Abdelaziz ESSASSI

Administrateurs

ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : M. Alessandro DONÀ
M. Pierro MOZZI

UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : M. Nabil ESSASSI

ASSURANCES MAGHREBIA

Représentée par : Abdelaziz DERBEL

M. Abdelmonem TRABELSI

M. Mohamed Moncef MAAOUI

Pr. Ridha M'RAD

Commissaires aux comptes

M. Raouf MENJOUR : Gérant de GSAudit & Advisory - HLB

M. Makram GUIRAS : Membre de l'Ordre des Experts – Comptables

Directeur Général

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. Alessandro DONÀ
Mr. Pierro MOZZI*

FINANCIAL UNION HOLDING COMPANY

Represented by : Mr. Nabil ESSASSI

ASSURANCES MAGHREBIA

Represented by: Mr. Abdelaziz DERBEL

Mr. Abdelmonem TRABELSI

Mr. Mohamed Moncef MAAOUI

Pr. Ridha M'RAD

Auditors

Mr. Raouf MENJOUR: Manager of GSAudit & Advisory - HLB

Mr. Makram GUIRAS: Member of the Association of Chartered - Accountants

General Manager

Mr. Habib BEN HASSINE

Environnement Economique

Economic Environment

L'année 2011 fut une année marquée par la crise des dettes souveraines. Une crise qui aura été lourde de conséquences sur tous les plans, économique, politique et social, et pour tout le monde, citoyens, entreprises et élites politiques.

L'augmentation des cours des matières premières agricoles et énergétiques a été la principale source d'inflation, notamment dans les pays en développement où le poids de l'énergie et surtout de l'alimentation est important dans le panier de la ménagère.

En Tunisie, l'année 2011 fut une année difficile. La révolution a impacté négativement les indicateurs de l'économie:

- Taux de croissance négatif,
- Chute de l'investissement privé (-19%),
- Deux secteurs clés sinistrés : tourisme et phosphates,
- Création de 16.000 emplois nets seulement et pertes d'emplois suite aux fermetures d'usines,
- Déficit budgétaire estimé à plus de 4% du PIB,
- Taux de chômage de plus de 23% à l'intérieur du pays,
- Taux de pauvreté de 25%,
- Régression des avoirs en devises à 10.582 MDT équivalent de 113 jours d'importation contre 147 jours l'année précédente.
- Besoin accru des banques en liquidité, nécessitant des interventions plus importantes de la Banque centrale sur le marché financier.

Le marché financier a également été touché. Après 8 années de hausse, il enregistre une baisse de 7,6% contre une hausse de 19,13% en 2010. En outre le marché a connu une seule introduction en bourse, celle de Telnet.

The year 2011 was marked by the sovereign debt crisis. A crisis that has had major consequences on all fronts, economic, political and social levels, and for everyone, citizens, businesses and political elites.

Higher prices for agricultural and energetic raw materials were the main source of inflation, particularly in developing countries where the weight of energy and particularly food is important for the household shopping basket.

In Tunisia, the year 2011 was a difficult year. The revolution has negatively impacted economic indicators:

- *Negative growth rate,*
- *Private investment declining (-19%),*
- *Two key sectors highly affected which are tourism and phosphates,*
- *Creation of only 16.000 net jobs and job losses following the closure of factories,*
- *Budget deficit estimated at more than 4% of Gross Domestic Product (GDP),*
- *Unemployment rate of over 23% within the country,*
- *Poverty rate of 25%,*
- *Regression of currency holdings to 10.582 MTD equivalent of 113 days of import against 147 days the previous year,*
- *Increased need for liquidity in banks, requiring major interventions of the Central Bank in the financial market.*

The financial market was also affected. After 8 years of increase, revenues down 7.6% against an increase of 19.13% in 2010. In addition, the market has seen a single IPO, that of Telnet.

Activité de la Société Activity of the Company

CHIFFRE D'AFFAIRES

La Compagnie a réalisé en 2011 une croissance de **11,40%** soit un chiffre d'affaires de **30.079.970** dinars contre 27.000.665 dinars l'année précédente (+3.079.305 dinars).

Cette évolution provient à la fois des risques des particuliers et collectifs, et confirme le dynamisme des réseaux producteurs vie et bancaires.

TURNOVER

In 2011, the company shows a growth of **11.40%** achieving a turnover of **30.079.970** dinars against 27.000.665 dinars a year earlier (+3.079.305 dinars).

This was due to both individual and collective risks, and confirms the dynamism of life producers and banking networks.

CHIFFRES CLÉS / KEY FIGURE

Désignation / Description	2011	2010	VARIATION
Fonds Propres / Shareholder's Equity	14 759 511	8 317 393	77.45%
Chiffre d'affaires / Turnover	30 079 970	27 000 665	11.40%
Sinistres et capitaux Echus / Claims and capital due	3 512 143	3 157 601	11.23%
Provisions Techniques / Technical reserves	112 267 827	94 016 474	19.41%
Taux de Recouvrement / Recovery Rate	94.06%	94.85%	-0.83%
Commissions Servies / Commissions served	4 146 592	3 596 484	15.30%
Frais Généraux / Overheads	3 516 686	3 052 639	15.20%
Valeurs Mobilières / Securities	109 607 100	92 035 119	19.09%
Primes cédées / Premiums assigned/Premiums issued	2.14%	2.38%	-10.08%
Bénéfice net / Net profit	1 442 012	943 604	52.82%

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2011, la structure du portefeuille se présente comme suit :

La branche Risques des Particuliers renforce sa contribution dans la structure du portefeuille, passant de 39,73% au 31 décembre 2010 à **44,06%** en 2011.

La branche Risques d'Entreprises et Collectifs représente **52,59%** du chiffre d'affaires contre 49,45% en 2010.

La part des Contrats en Unités de Compte est ramenée de 10,82% à **3,35%** en 2011.

PORTFOLIO STRUCTURE

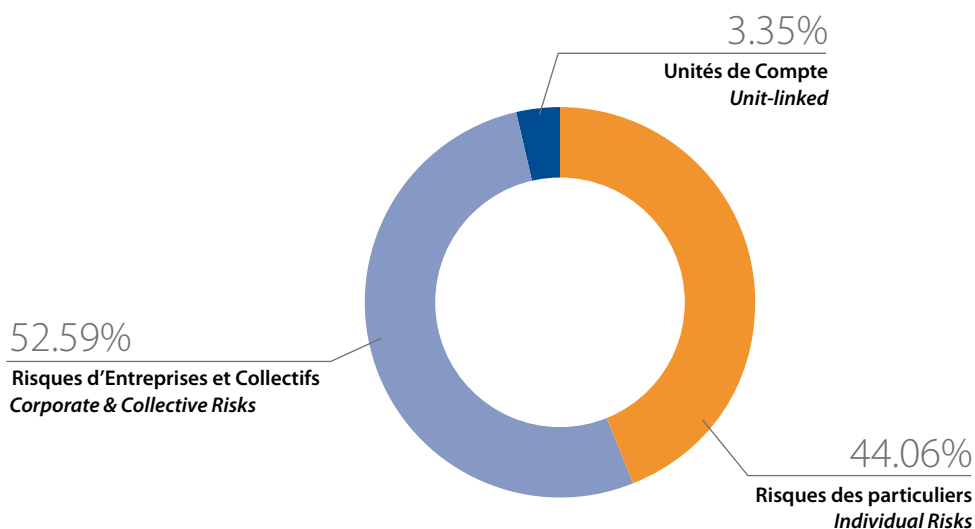
At December 31, 2011, the portfolio structure is as follows:

Individual Risks Branch increases its contribution in the portfolio structure, moving from 39.73% at December 31, 2010 to **44.06%** in 2011.

Corporate and Collective Risks Branch represents **52.59%** of the turnover against 49.45% in 2010.

The share of Unit-linked contracts is reduced from 10.82% to **3.35%** in 2011.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 31 DECEMBRE 2011
 PORTFOLIO STRUCTURE AT DECEMBER 31, 2011



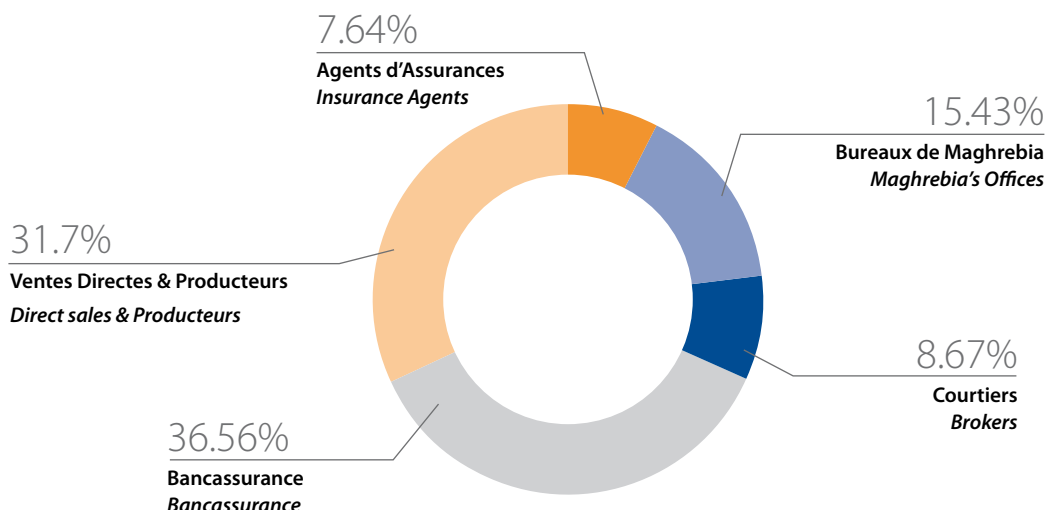
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PAR TYPE DE RÉSEAU

- Le réseau bancaire génère **36,56%** de notre chiffre d'affaires, et confirme encore une fois sa position comme premier canal de distribution.
- Le Réseau direct et les producteurs en assurances vie occupent la deuxième place et apportent **31,70%** du chiffre d'affaires.
- Les bureaux contribuent à hauteur de **15,43%** à notre chiffre d'affaires.
- Les courtiers arrivent en 4^{ème} place avec **8,67%** des primes émises en 2011.
- Enfin, la contribution des agents d'assurances s'élève à **7,64%** des primes émises.

PORTFOLIO STRUCTURE BY TYPE OF NETWORK

- *The banking Network generates **36.56%** of our turnover, and once again confirms its position as the first distribution channel.*
- *The direct Network and life insurance producers are in second place and make **31.70%** of turnover.*
- *The offices provide up to **15.43%** of our turnover.*
- *Brokers come in fourth place with **8.67%** of premium issued in 2011.*
- *Finally, the contribution of insurance agents amounted to **7.64%** of premium issued.*

STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRE PAR TYPE D'INTERMÉDIAIRE AU 31/12/2011
 TURNOVER STRUCTURE BY TYPE OF INTERMEDIARY AT DECEMBER 31, 2011



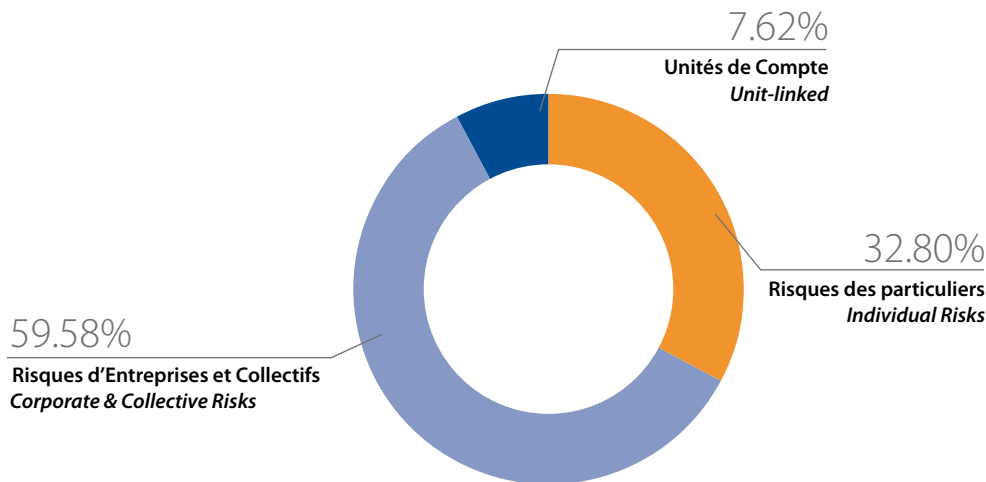
SINISTRES RÉGLÉS

Les règlements des sinistres et capitaux échus s'élevèrent à **3.512.143** dinars contre 3.157.601 dinars en 2010, en progression de **11,23%** (+354.542 dinars).

CLAIMS SETTLED

The settlement of claims and capital due rise to **3.512.143** dinars against 3.157.601 dinars in 2010, a progression of **11.23%** (+354.542 dinars).

SINISTRES RÉGLÉS PAR BRANCHE AU 31 DÉCEMBRE 2011
CLAIMS SETTLED BY BRANCH AT DECEMBER 31, 2011



PROVISIONS TECHNIQUES

Les Provisions Techniques ont progressé conformément aux prévisions pour atteindre **112.267.827** dinars contre 94.016.474 dinars en 2010 soit une augmentation de **19,41%**.

Ainsi, la dotation aux provisions Techniques a atteint **18.251.353** dinars contre 18.438.451 dinars en 2010.

ACTIFS EN REPRÉSENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

La représentation de nos provisions techniques s'inscrit dans le cadre du respect des dispositions réglementaires.

Le taux de couverture des provisions techniques est de **103,85 %** en 2011 contre 102,18% en 2010.

Le montant total des éléments d'actifs en représentation de nos engagements techniques a atteint **116.591.565** dinars contre 96.066.325 dinars en 2010, soit une progression de **21,37%** (+ 20.525.240 dinars).

TECHNICAL RESERVES

The Technical Reserves rose in accordance with the forecasts to reach **112.267.827** dinars against 94.016.474 dinars in 2010, an increase of **19.41%**.

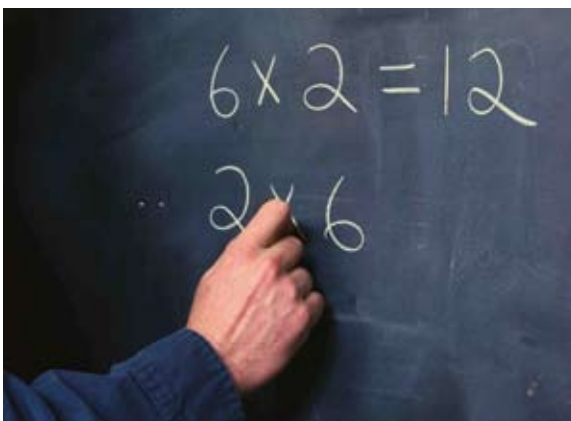
Thus, the appropriation to the Technical Reserves reached **18.251.353** dinars against 18.438.451 dinars in 2010.

ASSETS IN REPRESENTATION OF TECHNICAL RESERVES

The representation of our technical reserves falls under the logic of respect to the regulatory provisions.

The recovery rate of technical reserves is **103.85%** in 2011 against 102.18% in 2010.

The total assets in representation of our technical commitments totalled **116.591.565** dinars against 96.066.325 dinars in 2010, an increase of **21.37%** (+20.525.240 dinars).



En termes de structure de nos placements :

- Les titres à revenu fixe constituent **79%** de l'ensemble de nos placements.
- Les actions représentent **8,45%** du portefeuille.
- Les placements en FCP et Immobilier représentent successivement **11,55%** et **1%** du portefeuille.

PERSPECTIVES

Les perspectives d'évolution de l'économie nationale dépendent de la poursuite des pressions sociales et des difficultés de l'environnement international.

D'une part, la révolution a dévoilé de graves déséquilibres économiques et sociaux. Ces problèmes nécessitent certainement plusieurs années pour être résorbés.

D'autre part, la récession que connaît l'Europe et l'instabilité en Libye se poursuivront en 2012.

En conséquence, nous estimons que l'année 2012 sera une deuxième année de transition difficile.

In terms of our investment framework:

- *The bonds represents **79%** of all our investments.*
- *The shares represent **8.45%** of the portfolio.*
- *Investments in Funds (FCP) and property account sequentially for **11.55%** and **1%** of the portfolio.*

PERSPECTIVES

The evolution's perspective of the national economy depends on the continuation of social pressures and difficulties of the international environment.

On the one hand, the revolution has unveiled serious economic and social imbalances. These problems certainly require several years to be resolved.

On the other hand, the downturn in Europe and instability in Libya will continue in 2012.

Accordingly, we believe that the year 2012 will be a second difficult year of transition.

Rapport Général 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 2011, ainsi que l'état de résultat, et 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 ETATS 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 2011 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif,

du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2011, 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.

Par ailleurs, et 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 n'avons pas relevé que la tenue des comptes des valeurs mobilières n'a pas 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.

Tunis, le 08 MAI 2012

Les Co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory
Raouf MANJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS
Makram GUIRAS

General Report by the Auditors

DEAR SHAREHOLDERS,

We have audited the financial statements of the company «ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A», including the balance sheet at December 31, 2011, the income statement, the cash flow statement of the financial year closed, and notes to financial statements.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

The management is responsible for the establishment and the sincere presentation of these financial statements in accordance with accounting standards generally accepted in Tunisia, as well as an internal control as it deems necessary to permit the establishment of financial statements not containing material misstatement, whether due to fraud, or error.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion based on our audit on these financial statements. We have performed our audit in accordance with International Auditing Standards. These standards require us to comply with ethical rules and to plan and implement the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

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

In making this assessment, the auditor considers internal control relevant to the entity relevant to the preparation of financial statements in order to design the appropriate audit procedures

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

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

OPINION

In our opinion, the consolidated financial statements of the company «ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA» ended on 31 December 2011 are regular and sincere and are giving a faithful image, in all significant aspects, about the results of operations of the company for the financial year 2011, its assets and its cash flows at the end of that year in accordance with generally accepted accounting principles in Tunisia.

SPECIFIC VERIFICATIONS

The information on the financial situation and of the company's accounts provided in the Board of directors report and in the documents available to the shareholders shall comply with those contained in the financial statements.

We have also proceeded to the internal control system and in accordance with Article 266 of Commercial Companies code. Our main conclusions were brought to the attention of the Board of directors at the level of management notice

Furthermore, and pursuant to the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 of November 2001 relating to the «Conditions for registration of securities and authorized intermediaries for maintaining accounts in securities», we have made necessary checks and we have not observed that the bookkeeping of securities was not made in accordance with Regulation of the Financial Market Council on the conduct and administration of securities accounts such that approved by Order of the Minister of Finance of 28 August 2006.

Done at Tunis, MAY 08, 2012

The co-auditors

■ *P / P & Advisory Firm GSAudit
Raouf MANJOUR*

■ *CMG - Office Makram GUIRAS
Makram GUIRAS*

—

Etats Financiers

Arrêtés au 31 Décembre 2011

—

—

Financial Statements

At December 31, 2011

—

BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2011		31/12/2010
	VB+AMORT	NET	NET
Actifs incorporels			
Logiciels et autres actifs incorporels	191 003	24 686	191 003
Moins Amortissements et Provisions	(166 317)		(107 319)
	191 003	24 686	83 684
Actifs corporels			
Mobilier de bureau, Matériel Informatique&Matériel de transport	324 379	209 211	280 416
Moins Amortissements et Provisions	(115 167)		(72 372)
	324 379	209 211	208 044
Placements			
Terrains et constructions			
Terrains et constructions hors exploitation	1 770 133	1 111 723	1 770 133
Moins Amortissements et Provisions	(658 410)		(614 157)
Placements dans les entreprises liées et participations			
Parts dans des entreprises liées	3 117 815	3 053 731	4 676 712
Moins Amortissements et Provisions	(64 085)		(116 527)
Actions et autres titres à revenu variable	10 999 611	10 673 930	9 575 168
Moins Amortissements et Provisions	(325 681)		(208 211)
Obligations et autres titres à revenu fixe	87 471 344	87 471 344	69 406 744
Avances sur Police vie	740 835	740 835	773 424
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	250 839	250 839	0
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	8 018 331	8 018 331	8 376 495
	112 368 907	111 320 731	93 639 781
Part des réassureurs dans les provisions techniques			
Provisions mathématiques	74 119	74 119	66 432
Provisions pour sinistres	378 179	378 179	336 857
	452 298	452 298	403 289
Créances			
Créances nées d'opérations d'assurance directe			
Primes acquises et non émises	0	0	0
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes			
Primes à recevoir	1 859 817	1 826 470	1 448 973
Primes à annuler	(33 347)		(29 748)
Autres créances diverses	138 388	72 954	146 063
Moins Amortissements et Provisions	(65 434)		(65 434)
Créances nées d'opérations de réassurance			
Comptes courants des cédantes	2 104 539	2 104 539	1 904 759
Autres créances			
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 279 117	1 279 117	726 840
Débiteurs divers	2 019 173	2 019 173	384 385
	7 367 688	7 302 254	4 515 839
Autres éléments d'actif			
Valeurs à l'encaissement	761 306	761 306	889 128
Avoir en banque, CCP et caisse	5 063 263	5 063 263	2 426 544
Intérêts et loyers acquis non échus	4 081 905	4 081 905	3 550 367
Autres comptes de régularisation	102 823	102 823	39 277
	10 009 296	10 009 296	6 905 316
Total de l'actif	130 713 571	129 318 477	105 755 953

BALANCE SHEET

(In Dinars)

ASSETS	31/12/2011		31/12/2010
	GA+DEPRECIATION	NET	NET
Intangible assets			
Software and other intangible assets	191 003	24 686	191 003
Less depreciations and provisions	(166 317)		(107 319)
	191 003	24 686	83 684
Tangible Assets			
Office furniture, computer and transport equipment	324 379	209 211	280 416
Less depreciations and provisions	(115 167)		(72 372)
	324 379	209 211	208 044
Investments			
Land and buildings			
Non operating land and buildings	1 770 133	1 111 723	1 770 133
Less depreciations and provisions	(658 410)		(614 157)
Investments in subsidiaries and affiliated companies			
Shares on subsidiaries companies	3 117 815	3 053 731	4 676 712
Less depreciations and provisions	(64 085)		(116 527)
Equity and other variable income securities	10 999 611	10 673 930	9 575 168
Less depreciations and provisions	(325 681)		(208 211)
Bonds and other fixed income securities	87 471 344	87 471 344	69 406 744
Advances on policies	740 835	740 835	773 424
Funds held by grantor companies	250 839	250 839	0
Investments representing the technical reserves related to contracts in units of accounts	8 018 331	8 018 331	8 376 495
	112 368 907	111 320 731	93 639 781
Reinsurers' share in the technical reserves			
Mathematical reserves	74 119	74 119	66 432
Claims reserves	378 179	378 179	336 857
	452 298	452 298	403 289
Receivables			
Receivables due from direct insurance operations			
Earned and unwritten premiums	0	0	0
Other receivables due from direct insurance operations			
Receivables premiums	1 859 817	1 826 470	1 448 973
Premiums to be cancelled	(33 347)		(29 748)
Other miscellaneous receivables	138 388	72 954	146 063
Less depreciations and provisions	(65 434)		(65 434)
Receivables due from direct reinsurance operations			
Grantor companies current account	2 104 539	2 104 539	1 904 759
Other receivables			
State, social security, local authorities	1 279 117	1 279 117	726 840
Sundry debtors	2 019 173	2 019 173	384 385
	7 367 688	7 302 254	4 515 839
Other Assets			
Securities to be collected	761 306	761 306	889 128
Banks deposits, giro accounts and cash in hand	5 063 263	5 063 263	2 426 544
Earned and unmatured interests and rents	4 081 905	4 081 905	3 550 367
Other equalization accounts	102 823	102 823	39 277
	10 009 296	10 009 296	6 905 316
Total Assets	130 713 571	129 318 477	105 755 953

BILAN

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital social	10 000 000	5 000 000
Réserve Légale	129 258	42 091
Autres Réserves	850 106	800 000
Autres capitaux propres	1 501 306	731 961
Résultats reportés	836 829	799 737
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	13 317 499	7 373 789
Résultat de l'exercice	1 442 012	943 604
Total des capitaux propres avant affectation	14 759 511	8 317 393
Passif		
Provisions techniques brutes		
Provisions mathématiques	95 100 986	76 670 813
Provision pour frais de gestion	1 216 312	977 892
Provisions pour sinistres	7 121 939	5 768 605
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	510 259	1 292 670
Provisions pour égalisation	300 000	930 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	8 018 331	8 376 495
	112 267 827	94 016 474
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	263 652	272 607
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	176 482	108 761
Dettes nées d'opérations de réassurance	408 418	487 648
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	215 530	180 976
Créditeurs divers	634 138	2 057 105
	1 434 569	2 834 489
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	592 918	314 989
	592 918	314 989
TOTAL DU PASSIF	114 558 965	97 438 560
Total des capitaux propres et du passif	129 318 477	105 755 953

BALANCE SHEET

(In Dinars)

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	31/12/2011	31/12/2010
<i>Shareholders' Equity</i>		
Share capital	10 000 000	5 000 000
Legal Reserves	129 258	42 091
Other reserves	850 106	800 000
Other shareholder's equity	1 501 306	731 961
Results carried forward	836 829	799 737
Total shareholder's equity before result for the financial year	13 317 499	7 373 789
Profits for the financial year	1 442 012	943 604
Total shareholder's equity before appropriation	14 759 511	8 317 393
<i>Liabilities</i>		
<i>Technical gross reserves</i>		
Mathematical reserves	95 100 986	76 670 813
Reserves for management expenses	1 216 312	977 892
Claims reserves	7 121 939	5 768 605
Reserves for profit-sharing and refunds	510 259	1 292 670
Equalization reserves	300 000	930 000
Reserves for contracts in units of accounts	8 018 331	8 376 495
	112 267 827	94 016 474
Liabilities for cash deposits received from assignees	263 652	272 607
<i>Other liabilities</i>		
Liabilities due from direct insurance operations	176 482	108 761
Liabilities due from reinsurance operations	408 418	487 648
State, social security organizations, local authorities	215 530	180 976
Miscellaneous credits	634 138	2 057 105
	1 434 569	2 834 489
<i>Other liabilities</i>		
Liabilities abjustment account	592 918	314 989
	592 918	314 989
Total liabilities	114 558 965	97 438 560
Total Shareholders' Equity and Liabilities	129 318 477	105 755 953

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	Opérations brutes 31/12/2011	Cessions et rétrocessions 31/12/2011	Opérations nettes 31/12/2011	Opérations nettes 31/12/2010
Primes	29 685 758	-642 639	29 043 119	26 016 588
Primes émises	29 685 758	-642 639	29 043 119	26 016 588
Produits des placements	5 653 374		5 653 374	5 258 024
Revenus des placements	5 227 877		5 227 877	4 512 113
Autres produits de placements	11 676		11 676	29 079
Reprises de corrections de valeurs sur placements	179 158		179 158	504 091
Profits provenant de la réalisation des placements	234 663		234 663	212 742
Plus values non réalisées sur placements	538 969		538 969	
Autres produits techniques	376	66 364	66 740	57 115
Charges de sinistres	-8 065 780	239 065	-7 826 715	-5 783 985
Montants payés	-6 712 446	197 743	-6 514 703	-4 558 855
Variation de la provision pour sinistres	-1 353 335	41 322	-1 312 012	-1 225 130
Variation des autres provisions techniques	-16 898 018	7 687	-16 890 331	-17 417 360
Provisions mathématiques	-18 430 174	7 687	-18 422 487	-12 642 237
Provisions pour frais de gestion	-238 419		-238 419	-192 550
Provisions pour égalisation	630 000		630 000	-810 000
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	782 411		782 411	-672 401
Provisions pour contrats en unités de comptes	358 164		358 164	-3 100 172
Frais d'exploitation	-6 818 290	38 326	-6 779 964	-5 854 545
Frais d'acquisition	-5 343 705		-5 343 705	-4 094 246
Frais d'administration	-1 474 586		-1 474 586	-1 791 920
Commissions reçues des réassureurs		38 326	38 326	31 621
Autres charges techniques	-242 765		-242 765	-290 638
Charges de Placements	-1 088 595		-1 088 595	-998 405
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-649 893		-649 893	-617 494
Correction de valeurs sur placements	-406 660		-406 660	-380 910
Pertes provenant de la réalisation des placements	-32 042		-32 042	
Moins values non réalisées sur placements	-747 839		-747 839	
Sous total : Résultat technique	2 017 190	-291 196	1 725 994	986 795

OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In Dinars)

	Gross Operations 31/12/2011	Cessions and retrocession 31/12/2011	Net operations 31/12/2011	Net operations 31/12/2010
Premiums	29 685 758	-642 639	29 043 119	26 016 588
Written premiums	29 685 758	-642 639	29 043 119	26 016 588
Investment revenues	5 653 374		5 653 374	5 258 024
Investment revenues	5 227 877		5 227 877	4 512 113
Other investments revenues	11 676		11 676	29 079
Value re-adjustments on investments	179 158		179 158	504 091
Capital profits on investments	234 663		234 663	212 742
Unrealised gains on investments	538 969		538 969	
Other Operating Revenues	376	66 364	66 740	57 115
Claims incurred	-8 065 780	239 065	-7 826 715	-5 783 985
Amounts paid	-6 712 446	197 743	-6 514 703	-4 558 855
Changes in claims reserves	-1 353 335	41 322	-1 312 012	-1 225 130
Changes in other Technical Reserves	-16 898 018	7 687	-16 890 331	-17 417 360
Mathematical reserves	-18 430 174	7 687	-18 422 487	-12 642 237
Management expenses reserves	-238 419		-238 419	-192 550
Equalization reserves	630 000		630 000	-810 000
Reserves for participation in profits and return premiums	782 411		782 411	-672 401
Reserves for contracts in units of account	358 164		358 164	-3 100 172
Operating Expenses	-6 818 290	38 326	-6 779 964	-5 854 545
Acquisition expenses	-5 343 705		-5 343 705	-4 094 246
Administrative expenses	-1 474 586		-1 474 586	-1 791 920
Commissions received from reinsurers		38 326	38 326	31 621
Other Technical Expenses	-242 765		-242 765	-290 638
Investments Expenses	-1 088 595		-1 088 595	-998 405
Investment management charges including interest charges	-649 893		-649 893	-617 494
Value correction on investments	-406 660		-406 660	-380 910
Loss from investment realizations	-32 042		-32 042	
Unrealised losses on investments	-747 839		-747 839	
Sub-total : Operating Result	2 017 190	-291 196	1 725 994	986 795

ÉTAT DE RÉSULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
Résultat technique	1 725 994	986 795
Autres produits non techniques	28 542	10 721
Autres produits non techniques	28 542	10 721
Résultat provenant des activités ordinaires	1 754 536	997 516
Impôts sur le résultat	-312 524	-53 911
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	1 442 012	943 604
Résultat net de l'exercice	1 442 012	943 604

INCOME STATEMENT

(In Dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
<i>Operating Result</i>	1 725 994	986 795
<i>Other Non Technical Revenues</i>	28 542	10 721
<i>Other non technical revenues</i>	28 542	10 721
<i>Income from ordinary activities</i>	1 754 536	997 516
<i>Income Taxes</i>	-312 524	-53 911
<i>Income from ordinary activities after taxes</i>	1 442 012	943 604
Net financial year income	1 442 012	943 604

ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	24 076 610	21 942 393
Sommes versées pour paiement des sinistres	(6 178 690)	(4 196 573)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	0	110 029
Décaissements de primes sur les cessions	(437 523)	(471 113)
Commissions versées aux intermédiaires	(627 648)	(524 979)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2 673 442)	(1 536 878)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(25 708 072)	(16 585 961)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	9 771 846	2 694 062
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(930 274)	(829 193)
Produits financiers reçus	95 718	52 858
Prêts octroyés	(4 500)	(279 219)
Remboursements de prêts	93 911	77 781
Autres mouvements	175 587	2 060 309
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(2 346 479)	2 513 516
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(16 802)	(82 972)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(16 802)	(82 972)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	0	(4 000)
Encaissements suite à l'émission d'actions	5 000 000	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5 000 000	(4 000)
Variation de trésorerie	2 636 719	2 426 544
Trésorerie au début de l'exercice	2 426 544	0
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 063 263	2 426 544

CASH-FLOW STATEMENT

(In Dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
Cash Flow related to exploitation		
Premiums paid in by policy holders	24 076 610	21 942 393
Amounts paid out for damages	(6 178 690)	(4 196 573)
Premiums paid in (acceptances)	0	110 029
Disbursement of premiums on transfers	(437 523)	(471 113)
Fees paid to intermediaries	(627 648)	(524 979)
Amounts paid to suppliers and staff	(2 673 442)	(1 536 878)
Disbursements for acquisition of financial assets	(25 708 072)	(16 585 961)
Income from transfers of financial assets	9 771 846	2 694 062
Taxes on insurances paid to the Treasury	(930 274)	(829 193)
Financial products received	95 718	52 858
Loans awarded	(4 500)	(279 219)
Re-imburement of loans	93 911	77 781
Other movements	175 587	2 060 309
Cash Flow provided from exploitation	(2 346 479)	2 513 516
Cash-flow related to Investment Activities		
Disbursements for acquisition of tangible and intangible assets	(16 802)	(82 972)
Cash-Flow provided from Investing Activities	(16 802)	(82 972)
Cash-Flow related to Financial Activities		
Dividends and other ditributions	0	(4 000)
Income from Issuance of shares	5 000 000	0
Cash-Flow provided from Financial Activities	5 000 000	(4 000)
Cash-Flow variation	2 636 719	2 426 544
Cash-Flow at beginning of financial year	2 426 544	0
Cash-Flow at end of financial year	5 063 263	2 426 544





ASSURANCES MAGHREBIA GROUP

Informations Financières sur les Comptes Consolidés

Consolidated Financial Information

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 et MAGHREBIA FINANCIERE SICAR.

- 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 et 43,33 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR.

- La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient 56,67 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR.

In a set of related companies, consolidation is not about all the component companies. The choice of companies to retain in the scope of consolidation is determined by the nature and importance of links that connect them directly or indirectly to the parent company.

Companies to be used for preparing consolidated accounts are:

- *The Parent Company: **ASSURANCES MAGHREBIA S.A***
- *Dependent Companies of Group: ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA, MAGHREBIA IMMOBILIERES.A and MAGHREBIA FINANCIERE SICAR.*

- *The Company ASSURANCES MAGHREBIA S.A holds 99.98% of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A Company, 50% of the capital ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A Company and 43.33% of the capital of MAGHREBIA FIANANCIERE SICAR company.*

- *The Company ASSURANCES MAGHREBIA VIE holds 56.67% of the capital of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR Company.*

Rapport Général des Commissaires Aux Comptes sur les Comptes Consolidés 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 2011, 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 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 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 2011 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif,

du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2011, 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 2011.

Tunis, le 10 Mai 2012

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ Cabinet GSAudit&Advisory
Sami MANJOUR

■ P/ CMG - Cabinet Makram GUIRAS
Makram GUIRAS

General Report by the Auditors Report by the Auditors on Consolidated Financial Statements of the Group

TO THE COMPANY SHAREHOLDERS,

We have audited the consolidated financial statements attached of «ASSURANCES MAGHREBIA S.A» company, comprising the consolidated balance sheet at December 31, 2011, on behalf of non-life technical result consolidated, the consolidated statement of comprehensive income, the table of cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with accounting standards generally accepted in Tunisia as well as an internal control as it deems necessary to permit preparation of consolidated financial statements do with free of 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 International Standards on Auditing. These standards require us to comply with ethical regulations and to plan and perform the audit to obtain reasonable assurance showing whether the consolidated financial statements are free of material misstatement.

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

In making this assessment, the auditor takes into internal control in force to the entity relevant to the preparation of financial statements in order to define the appropriate audit procedures in the circumstances.

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

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

OPINION

In our opinion, the consolidated financial statements of the company «ASSURANCE MAGHREBIA SA» at 31 December 2011 are consistent and sincere and present fairly, for any significant aspects, the results

of operations of the company for the year 2011, its heritage and its cash flows at the end of that year in accordance with generally accepted accounting principles in Tunisia.

SPECIFIC VERIFICATION:

We also carried out in accordance with professional standards, the specific checks required by law.

We have no comments to make on the accuracy and consistency with the consolidated financial statements of accounting information given in the management group for the year 2011.

Tunis, May 10, 2012

The co-auditors

■ *P / Office GSAudit&Advisory
Sami MANJOUR*

■ *P/ CMG - Office Makram GUIRAS
Makram GUIRAS*

—
Etats Financiers Consolidés
Arrêtés au 31 Décembre 2011

—
Consolidated Financial Statements
At December 31, 2011

BILAN CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/2011	
	VB+AMORT	NET
Actifs incorporels		
Ecart d'acquisition	329 727	313 241
Moins Amortissements et Provisions	-16 486	
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	895 993	89 694
Moins Amortissements et Provisions	-806 299	
	1 225 720	402 935
Actifs corporels		
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	5 417 845	1 223 478
Moins Amortissements et Provisions	-4 194 366	
	5 417 845	1 223 478
Placements		
Terrains et constructions		
Terrains et constructions d'exploitation	6 689 963	5 071 055
Moins Amortissements et Provisions	-1 618 908	
Terrains et constructions hors exploitation	15 504 261	10 282 218
Moins Amortissements et Provisions	-5 222 043	
Placements dans les entreprises liées et participations		
Parts dans des entreprises liées	0	0
Moins Amortissements et Provisions	0	
Actions et autres titres à revenu variable	34 749 318	32 901 674
Moins Amortissements et Provisions	-1 847 644	
Obligations et autres titres à revenu fixe	172 300 162	172 300 162
Avances sur Police vie	740 835	740 835
Dépôts et cautionnements	1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	901 749	901 749
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	8 018 331	8 018 331
	238 906 358	230 217 764
Part des réassureurs dans les provisions techniques		
Provisions pour primes non acquises	12 194 904	12 194 904
Provisions mathématiques (vie)	74 119	74 119
Provisions pour sinistres	51 905 424	51 905 424
Provisions pour sinistres (vie)	378 179	378 179
	64 552 626	64 552 626
Créances		
Créances nées d'opérations d'assurance directe		
Primes acquises et non émises	4 181 927	4 181 927
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes		
Primes à recevoir	11 264 771	10 138 588
Primes à annuler (non vie)	-1 092 837	
Primes à annuler (vie)	-33 347	
Autres Créances diverses	5 549 955	3 577 603
Moins Amortissements et Provisions	-1 972 351	
Comptes courants co-assureurs	428 592	428 592
Créances nées d'opérations de réassurance		
Comptes courants des cédantes	2 321 256	2 321 256
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043
Autres créances		
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 664 430	1 664 430
Etat, impôt différé	5 770	5 770
Débiteurs divers	3 768 813	3 768 813
	29 598 557	26 500 023
Autres éléments d'actif		
Valeurs à l'encaissement	8 207 972	8 207 972
Avoir en banque, CCP et caisse	15 687 829	15 687 829
Frais d'acquisition reportés	2 763 844	2 763 844
Intérêts et loyers acquis non échus	6 591 529	6 591 529
Autres comptes de régularisation	269 465	269 465
	33 520 640	33 520 640
Total de l'actif	373 221 745	356 417 465

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In Dinars)

ASSETS	31/12/2011	
	GA+DEPRECIATION	NET
Intangible assets		
Acquisition difference	329 727	313 241
Less depreciations and provisions	-16 486	
Other intangible assets and purchased portfolios	895 993	89 694
Less depreciations and provisions	-806 299	
	1 225 720	402 935
Tangible assets		
Office furniture, computer and transport equipment	5 417 845	1 223 478
Less depreciations and provisions	-4 194 366	
	5 417 845	1 223 478
Investments		
Land and buildings		
Operating land and buildings	6 689 963	5 071 055
Less depreciations and provisions	-1 618 908	
Non-Operating land and buildings	15 504 261	10 282 218
Less depreciations and provisions	-5 222 043	
Investments in subsidiaries and affiliated companies		
Investments in subsidiaries	0	0
Less depreciations and provisions	0	
Equity and other variable income securities	34 749 318	32 901 674
Less depreciations and provisions	-1 847 644	
Bond and other Fixed income securities	172 300 162	172 300 162
Life insurance policy loans	740 835	740 835
Deposits and guarantees	1 740	1 740
Funds held by grantor companies	901 749	901 749
Investments representing the technical reserves related to contracts in units of the accounts	8 018 331	8 018 331
	238 906 358	230 217 764
Reinsurer's share in the technical reserves		
Unearned premium reserves	12 194 904	12 194 904
Mathematical reserves (life)	74 119	74 119
Claims reserves	51 905 424	51 905 424
Claims reserves (life)	378 179	378 179
	64 552 626	64 552 626
Receivables		
Receivables due from direct insurance operations		
Earned and unwritten premiums	4 181 927	4 181 927
Other receivables due from direct insurance operations		
Receivable premiums	11 264 771	10 138 588
Premiums to be cancelled (non life)	-1 092 837	
Premiums to be cancelled (life)	-33 347	
Other miscellaneous receivables	5 549 955	3 577 603
Less depreciations and provisions	-1 972 351	
Co-insurers current accounts	428 592	428 592
Receivables due from reinsurance operations		
Grantor companies current account	2 321 256	2 321 256
Other receivables from reinsurance operations	413 043	413 043
Other receivables		
State, social security, local authorities	1 664 430	1 664 430
State, deferred tax	5 770	5 770
Miscellaneous debtors	3 768 813	3 768 813
	29 598 557	26 500 023
Other assets		
Securities to be collected	8 207 972	8 207 972
Banks deposits, giro accounts and cash in hand	15 687 829	15 687 829
Deffered acquisition expenses	2 763 844	2 763 844
Unmatured interests and rents	6 591 529	6 591 529
Other equalization accounts	269 465	269 465
	33 520 640	33 520 640
Total Assets	373 221 745	356 417 465

BILAN CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/2011
Capitaux propres	
Capital social	30 000 000
Réserves consolidés	13 606 440
Intérêts minoritaires	6 860 331
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	50 466 771
Résultat de l'exercice	5 245 562
Résultats consolidés	4 441 088
Intérêts minoritaires	804 475
Total des capitaux propres avant affectation	55 712 333
Passif	
Provisions techniques brutes	
Provisions pour primes non acquises	26 555 714
Provisions mathématiques (vie)	95 100 986
Provision pour frais de gestion (vie)	1 216 312
Provisions pour sinistres (vie)	7 121 939
Provisions pour sinistres	118 425 189
Prévisions de recours à encaisser	-3 803 692
Provisions mathématiques des rentes	1 226 158
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	374 311
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	510 259
Provisions pour risques en cours	510 114
Provisions pour égalisation	4 515 000
Provisions pour égalisation (vie)	300 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	8 018 331
	260 070 620
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	25 610 119
Autres dettes	
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	893 662
Comptes courants de co-assureurs	1 339 145
Dettes nées d'opérations de réassurance	7 773 838
Dépôts et cautionnements reçus	414 846
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 473 972
Créditeurs divers	2 366 714
	14 262 177
Autres passifs	
Comptes de régularisation passif	762 215
	762 215
TOTAL DU PASSIF	300 705 132
Total des capitaux propres et du passif	356 417 465

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(In Dinars)

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	31/12/2011
Shareholders' Equity	
Share Capital	30 000 000
Consolidated reserves	13 606 440
Minority interests	6 860 331
Total Shareholders' Equity before result for the financial year	50 466 771
Profit for the financial year	5 245 562
Consolidated profits	4 441 088
Minority interests	804 475
Total Shareholders' Equity before appropriation	55 712 333
Liabilities	
Technical gross reserves	
Unearned premium reserves	26 555 714
Mathematical reserves (life)	95 100 986
Reserves for management expenses (life)	1 216 312
Claims reserves (life)	7 121 939
Claims reserves	118 425 189
Projected recoveries to be collected	-3 803 692
Annuities mathematical reserves	1 226 158
Reserves for profit-sharing and refunds	374 311
Reserves for profit-sharing and refunds (life)	510 259
Reserves for outstanding risks	510 114
Equalization reserves	4 515 000
Equalization reserves (life)	300 000
Reserves for contracts in units of account	8 018 331
	260 070 620
Liabilities for cash deposits received from assignees	25 610 119
Other liabilities	
Liabilities from direct insurance operations	893 662
Co-insurance credit balance	1 339 145
Liabilities from insurance operations	7 773 838
Deposits and guaranties received	414 846
State, Social security, Local authorities	1 473 972
Miscellaneous creditors	2 366 714
	14 262 177
Other liabilities	
Liabilities adjustment account	762 215
	762 215
Total Liabilities	300 705 132
Total Shareholders' Equity and Liabilities	356 417 465

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

	Opérations brutes 31/12/2011	Cessions et rétrocessions 31/12/2011	Opérations nettes 31/12/2011
Primes acquises	96 174 845	-38 967 750	57 207 095
Primes émises et acceptées	94 352 407	-36 896 949	57 455 458
Variation de la provision pour primes non acquises	1 822 438	-2 070 801	-248 363
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	2 034 469		2 034 469
Autres produits techniques	150 315		150 315
Charges de sinistres	-79 384 430	35 651 303	-43 733 127
Montants payés	-52 103 653	15 729 488	-36 374 165
Variation de la provision pour sinistres	-27 280 777	19 921 815	-7 358 962
Variation des autres provisions techniques	521 428		521 428
Variation des provisions mathématiques des rentes	150 683		150 683
Variation des prévisions de recours	487 912		487 912
Variation de la provision pour risques en cours	-117 167		-117 167
Participation aux bénéfiques et ristournes	-49 563		-49 563
Frais d'exploitation	-14 728 153	5 640 875	-9 087 278
Frais d'acquisition	-9 910 606		-9 910 606
Frais d'acquisition reportés	-332 259		-332 259
Frais d'administration	-4 485 287		-4 485 287
Commissions reçues des réassureurs		5 640 875	5 640 875
Autres charges techniques	-2 291 965		-2 291 965
Variation de la provision pour égalisation	0		0
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	2 426 946	2 324 428	4 751 374

CONSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In Dinars)

	Gross Operation 31/12/2011	Cessions Retrocessions 31/12/2011	Net Operations 31/12/2011
Earned Premiums	96 174 845	-38 967 750	57 207 095
Premiums issued and accepted	94 352 407	-36 896 949	57 455 458
Changes in unearned premium reserves	1 822 438	-2 070 801	-248 363
Revenue from allocated investments transferred from the income statement	2 034 469		2 034 469
Other technical revenues	150 315		150 315
Claims incurred	-79 384 430	35 651 303	-43 733 127
Amounts paid	-52 103 653	15 729 488	-36 374 165
Changes in claims reserves	-27 280 777	19 921 815	-7 358 962
Changes in other technical reserves	521 428		521 428
Changes in annuities mathematical reserves	150 683		150 683
Changes in projected recoveries	487 912		487 912
Changes in reserve for outstanding risks	-117 167		-117 167
Participation in profits and return premiums	-49 563		-49 563
Operating expenses	-14 728 153	5 640 875	-9 087 278
Acquisition expenses	-9 910 606		-9 910 606
Deffered acquisition expenses	-332 259		-332 259
Administrartive expenses	-4 485 287		-4 485 287
Commissions recieved from reinsurers		5 640 875	5 640 875
Other technical expenses	-2 291 965		-2 291 965
Changes equalization reserves	0		0
Sub-Total: Operating Result of Insurance and Reinsurance	2 426 946	2 324 428	4 751 374

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

	31/12/2011
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance	4 751 374
Produits des placements (assurance et réassurance)	5 841 486
Revenus des placements	3 322 338
Autres produits de placements	667 514
Reprises de corrections de valeurs sur placements	351 023
Profits provenant de la réalisation des placements	1 500 611
Charges des placements	-3 579 155
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-1 162 677
Correction de valeur sur placements	-677 352
Pertes provenant de la réalisation des placements	-1 739 126
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance	-2 034 469
Autres produits non techniques	49 281
Autres produits	35 489 711
Autres charges	-33 641 177
Résultat provenant des activités ordinaires	6 877 051
Impôts sur le résultat exigible	-1 637 258
Impôts différé	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	5 245 562
Résultat net de l'exercice	5 245 562
Part de la société mère	4 441 088
Part des actionnaires minoritaires	804 475

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	(In Dinars)
	31/12/2011
<i>Operating Result Insurance and Reinsurance</i>	4 751 374
<i>Investment Revenues (insurance and reinsurance)</i>	5 841 486
<i>Investment revenues</i>	3 322 338
<i>Other revenues of investment</i>	667 514
<i>Resumptions of value correction on investments</i>	351 023
<i>Investment realization gains</i>	1 500 611
<i>Investment expenses</i>	-3 579 155
<i>Investments management charges including interest charges</i>	-1 162 677
<i>Value correction on investments</i>	-677 352
<i>Capital losses on investments</i>	-1 739 126
<i>Revenues from allocated investments, transferred from the operating result account of insurance and reinsurance</i>	-2 034 469
<i>Other non technical income</i>	49 281
<i>Other income</i>	35 489 711
<i>Other expenses</i>	-33 641 177
<i>Profit from ordinary activities</i>	6 877 051
<i>Current income taxes</i>	-1 637 258
<i>Deferred taxes</i>	5 770
<i>Income from ordinary activities after-taxes</i>	5 245 562
<i>Net financial year</i>	5 245 562
<i>Parent company's share</i>	4 441 088
<i>Minority interests</i>	804 475

ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

31/12/2011

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	
Encaissements des primes reçues des assurés	111 467 858
Sommes versées pour paiement des sinistres	(50 954 559)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	1 263 742
Décaissements de primes sur les cessions	(25 590 558)
Encaissements de sinistres sur les cessions	9 995 299
Commissions reçues sur les cessions	185 015
Commissions versées aux intermédiaires	(1 768 500)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(10 138 469)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(112 715 410)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	90 242 449
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(13 065 047)
Produits financiers reçus	1 270 902
Prêts octroyés	(4 500)
Remboursements de prêts	93 911
Autres mouvements	326 061
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	608 195
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(33 125)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(29 653)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(140 900)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(203 678)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Dividendes et autres distributions	(1 210 230)
Encaissements suite à l'émission d'actions	5 000 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	3 789 770
Variation de trésorerie	4 194 287
Trésorerie au début de l'exercice	11 493 543
Trésorerie à la clôture de l'exercice	15 687 829

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(in Dinars)

31/12/2011

Operating Cash flow related to exploitation	
Premiums paid in by Policy holders	111 467 858
Amounts paid out for damages	(50 954 559)
Premiums paid in (acceptance)	1 263 742
Disbursement of premiums on transfers	(25 590 558)
Damages paid on transfers	9 995 299
Fees paid out on tranfers	185 015
Fees paid to intermediaries	(1 768 500)
Amounts paid to suppliers and staff	(10 138 469)
Disbursements for acquisition of financial assets	(112 715 410)
Income from transfers of financial assets	90 242 449
Taxes on insurances paid to the Treasury	(13 065 047)
Finnancial product recieved	1 270 902
Loans awarded	(4 500)
Re-imbusement of loans	93 911
Other movements	326 061
Operating cash-flow provided from exploitation	608 195
Cash-flow related to investments	
Disbursements for acquisition of tangible and intangible assets	(33 125)
Disbursements for acquisition of land building for exploitation	(29 653)
Disbursements for acquisition of financial assets	(140 900)
Cash-flow provided from investment activities	(203 678)
Cash-flow related to financial activities	
Dividends and other distributions	(1 210 230)
Proceeds from Insurance of shares	5 000 000
Cash-flow provided from financial activities	3 789 770
Cash-flow variation	4 194 287
Cash-flow at beginning of financial year	11 493 543
Cash-flow at end of financial year	15 687 829

