



# RAPPORT ANNUEL ANNUAL REPORT 2015

# SOMMAIRE

---

<b>MOT DU PRESIDENT .....</b>	<b>6</b>
<b>PRESENTATION DU GROUPE .....</b>	<b>8</b>
HISTORIQUE DU GROUPE .....	8
ORGANISATION DU GROUPE .....	9
ACTIVITES DU GROUPE .....	10
<b>ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE .....</b>	<b>11</b>
CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE .....	11
CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE .....	12
<b>CHIFFRES CLES .....</b>	<b>14</b>
<b>RAPPORT DU GROUPE .....</b>	<b>15</b>
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015 .....</b>	<b>17</b>
BILAN CONSOLIDÉ .....	18
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ .....	22
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ .....	24
ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ .....	26
<b>RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE .....</b>	<b>28</b>
<b>SECTEURS D'ACTIVITÉS .....</b>	<b>30</b>
<b>SECTEUR DES ASSURANCES .....</b>	<b>31</b>
AU NIVEAU INTERNATIONAL .....	32
AU NIVEAU NATIONAL .....	32
<b>ASSURANCES MAGHREBIA .....</b>	<b>33</b>
<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION .....</b>	<b>34</b>
<b>ACTIVITÉ GÉNÉRALE DE LA SOCIÉTÉ .....</b>	<b>36</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES .....	36
CHIFFRES CLES .....	37
SINISTRES RÈGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES .....	38
REASSURANCE .....	39
PLACEMENTS ET ACTIFS ADMIS EN REPRÉSENTATION .....	39
RESULTAT .....	40
<b>ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ PAR BRANCHE .....</b>	<b>41</b>
AUTOMOBILE .....	41
INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPÉCIAUX (IRDS) .....	42
TRANSPORT / MARITIME .....	45
GROUPE MALADIE .....	46

<b>ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015 .....</b>	<b>47</b>
BILAN .....	48
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE .....	52
ETAT DE RESULTAT .....	54
ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE .....	56
<b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....</b>	<b>58</b>
<b>ASSURANCES MAGHREBIA VIE .....</b>	<b>61</b>
CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	62
ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE .....	64
CHIFFRE D'AFFAIRES .....	64
CHIFFRES CLES .....	64
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT .....	64
STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION .....	65
SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES .....	66
PROVISIONS TECHNIQUES .....	66
ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES .....	67
RESULTAT ET FONDS PROPRES .....	67
<b>ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015 .....</b>	<b>69</b>
BILAN .....	70
ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE .....	74
ETAT DE RESULTAT .....	76
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE .....	78
<b>RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES .....</b>	<b>80</b>
<b>SECTEUR IMMOBILIER .....</b>	<b>83</b>
<b>MAGHREBIA IMMOBILIÈRE .....</b>	<b>84</b>
REALISATIONS .....	84
SITUATION FINANCIERE .....	84
<b>SECTEUR FINANCIER .....</b>	<b>87</b>
<b>MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR .....</b>	<b>88</b>
REALISATIONS .....	88
SITUATION FINANCIERE .....	88
<b>SECTEUR DES SERVICES .....</b>	<b>91</b>
<b>MAGHREBIA SERVICES .....</b>	<b>92</b>
REALISATIONS .....	92
SITUATION FINANCIERE .....	92

# CONTENTS

---

CHAIRMAN'S STATEMENT .....	6
GROUP'S PRESENTATION .....	8
GROUP'S HISTORY .....	8
GROUP'S ORGANIZATION .....	9
GROUP'S ACTIVITIES .....	10
ECONOMIC ENVIRONMENT .....	11
WORLD ECONOMIC SITUATION .....	11
ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA .....	12
KEY FIGURES .....	14
GROUP'S REPORT .....	15
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2015 .....	17
CONSOLIDATED BALANCE SHEET .....	19
CONSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT .....	23
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT .....	25
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT .....	27
STATUTORY AUDITOR'S GENERAL REPORT ON THE GROUP'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS .....	28
BUSINESS SECTORS .....	30
INSURANCE SECTOR .....	31
AT THE INTERNATIONAL LEVEL .....	32
AT THE NATIONAL LEVEL .....	32
ASSURANCES MAGHREBIA .....	33
BOARD OF DIRECTORS .....	35
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY .....	36
PREMIUM .....	36
KEY FIGURES .....	37
PAID CLAIMS AND TECHNICAL PROVISIONS .....	38
REINSURANCE .....	39
INVESTMENTS AND ASSETS ACCEPTABLE AS COVER .....	39
RESULT .....	40
COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH .....	41
MOTOR .....	41
PROPERTIES AND CASUALTIES (P&C) .....	42
TRANSPORT/MARINE .....	45
GROUP MEDICAL .....	46

<b>FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2015 .....</b>	<b>47</b>
BALANCE SHEET .....	49
OPERATING RESULT'S ACCOUNT .....	53
INCOME STATEMENT .....	55
CASH-FLOW STATEMENT .....	57
<b>AUDITOR'S GENERAL REPORT .....</b>	<b>58</b>
<b>ASSURANCES MAGHREBIA VIE .....</b>	<b>61</b>
BOARD OF DIRECTORS .....	63
COMPANY'S GENERAL ACTIVITY .....	64
PREMIUM .....	64
KEY FIGURES .....	64
PREMIUM BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT .....	64
PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL .....	65
CLAIMS AND BENEFITS .....	66
TECHNICAL PROVISIONS .....	66
ASSETS .....	67
RESULT AND EQUITY .....	67
<b>FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2015 .....</b>	<b>69</b>
BALANCE SHEET .....	71
OPERATING RESULT'S ACCOUNT .....	75
INCOME STATEMENT .....	77
CASH -FLOW STATEMENT .....	79
<b>AUDITOR'S GENERAL REPORT .....</b>	<b>80</b>
<b>REAL ESTATE SECTOR .....</b>	<b>83</b>
<b>MAGHREBIA IMMOBILIERE .....</b>	<b>84</b>
ACHIEVEMENTS .....	85
FINANCIAL SITUATION .....	85
<b>FINANCIAL SECTOR .....</b>	<b>87</b>
<b>MAGHREBIA FINANCIERE SICAR .....</b>	<b>88</b>
ACHIEVEMENTS .....	89
FINANCIAL SITUATION .....	89
<b>SERVICES SECTOR .....</b>	<b>91</b>
<b>MAGHREBIA SERVICES .....</b>	<b>92</b>
ACHIEVEMENTS .....	93
FINANCIAL SITUATION .....	93

# MOT DU PRESIDENT

## CHAIRMAN'S STATEMENT

Dans la continuité de l'année précédente, l'environnement économique, aussi bien national qu'international, demeure encore incertain, bien que des signaux de reprise soient perceptibles. L'économie mondiale a connu sa plus mauvaise performance depuis 2009 avec seulement 2,4% de croissance.

En 2015, la croissance économique en Tunisie n'a été que de 0,8% suite aux attentats terroristes qu'a connu le pays et aux difficultés de mise en place de réformes économiques appropriées.

Dans cette conjoncture économique défavorable, notre groupe a réalisé une croissance de 1,8% de son chiffre d'affaires et 2,1% de son résultat net. Les autres chiffres clés repris dans ce rapport indiquent des fondamentaux solides du groupe lui permettant de faire face à la crise que traverse actuellement le pays.

Combien de temps va durer cette crise et quelle visibilité a-t-on pour tracer des objectifs réalisables ? Au moment de la rédaction de ce mot, il est malheureusement difficile de répondre à cette question. Néanmoins et grâce à l'engagement de nos équipes, nous avons entamé cette année la réalisation de notre plan stratégique 2016-2020, un plan qui s'insère dans un projet d'entreprise s'articulant autour de trois principaux piliers à savoir la rentabilité, le développement et la satisfaction clients qui demeure notre principal objectif.

Pour cela, les priorités ont été axées sur la revue de nos processus Ressources Humaines d'une part, pour les mettre dans les meilleures conditions d'évolution de carrière et Systèmes d'informations d'autre part, pour rentrer de plein pied dans l'ère du digital, incontournable pour la modernisation de notre groupe.

Les prochaines années seront marquées par des changements d'environnement profonds et rapides. La préservation et le renforcement de la position de notre groupe passera par une adaptation de notre stratégie et dépendra de notre capacité à s'ouvrir davantage à des perspectives de développement prometteuses et des solutions innovantes. Par ailleurs dans le but de développer et partager notre démarche de responsabilité sociale, nous poursuivons notre soutien au programme de responsabilité sociétale et environnementale « Global Compact » sous l'égide des Nations Unies.

Enfin, je saisir cette occasion pour adresser mes remerciements à toutes les parties prenantes à savoir notre fidèle clientèle, les membres du conseil d'administration, dirigeants, cadres, employés et membres du réseau pour leur appui permanent au développement du groupe.

**Nabil ESSASSI**  
Président / Chairman

As with the previous year, the national as well as the international economic climate is still uncertain even though some signs of an upswing are perceptible. The world's economic performance has been the worst since 2009 with only a 2.4% growth rate.

In 2015, economic growth in Tunisia was only 0.8% due to the terrorist attacks in the country and the difficulties in setting up appropriate economic reforms.

Despite this unfavourable economic situation, our group was able to achieve a 1.8 % growth in its turnover and 2.1% in its net result. The other key figures in this report indicate that the group is based on solid fundamental factors thus enabling it to deal with the crisis which the country is going through at present.

How long is this crisis going to last and what visibility is there in order to pursue achievable goals? Unfortunately it is difficult to respond to this question at the time of writing this message. Nevertheless and thanks to the commitment of our teams, this year we started implementing our 2016-2020 strategic plan which is part of company project based on three principal pillars, namely profitability, development and client satisfaction which is still our main objective.

Our priorities were thus to review our Human Resources processes so as to ensure the best possible conditions for career advancement and also our Information Systems in order to move forward with the digital world which is inevitable for the modernisation of our group.

The next few years to come will be witnessing far-reaching and rapid changes in our environment. The preservation and strengthening of our group's position implies an adaptation of our strategy and will also depend on our capacity to take advantage of promising development perspectives and innovative solutions. Furthermore in order to develop and share our social responsibility approach we are continuing with our support for the societal and environmental responsibility program «Global Compact » under the aegis of the United Nations.

Finally I would like to take this opportunity to thank all the stakeholders, our faithful clients, the members of the board of directors, managers, staff, employees and members of the network for their unfailing support for the group's development.



MAGHREBIA GROUP

# PRESENTATION DU GROUPE

## PRESENTATION OF THE GROUP

### HISTORIQUE DU GROUPE

### GROUP'S HISTORY

Création d'ASSURANCES MAGHREBIA au capital de 10 000 DT par M. Abdelaziz ESSASSI, avec un agrément monobranche

**1973**

Set up of ASSURANCES MAGHREBIA with a capital of TND 10 000 by Mr Abdelaziz ESSASSI, with a monoline licence

Obtention d'agrément multibranches

**1974**

Obtaining the multi-branch licence

Partenariat stratégique avec ASSITALIA

**1979**

Strategic partnership with ASSITALIA

Création d'ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

**1990**

Set up of ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

Création de MAGHREBIA FINANCIERESICAR

**1998**

Set up of MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

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

**2009**

Developing partnership with GENERALI following its acquisition of ASSITALIA

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

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

Création de MAGHREBIA SERVICES

**2011**

Set up of MAGHREBIA SERVICES

## ORGANISATION DU GROUPE

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

La société ASSURANCES MAGHREBIA détient **99,98%** du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIÈRE, **50%** du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE, **43,33%** du capital de la société MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR et **60%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICES.

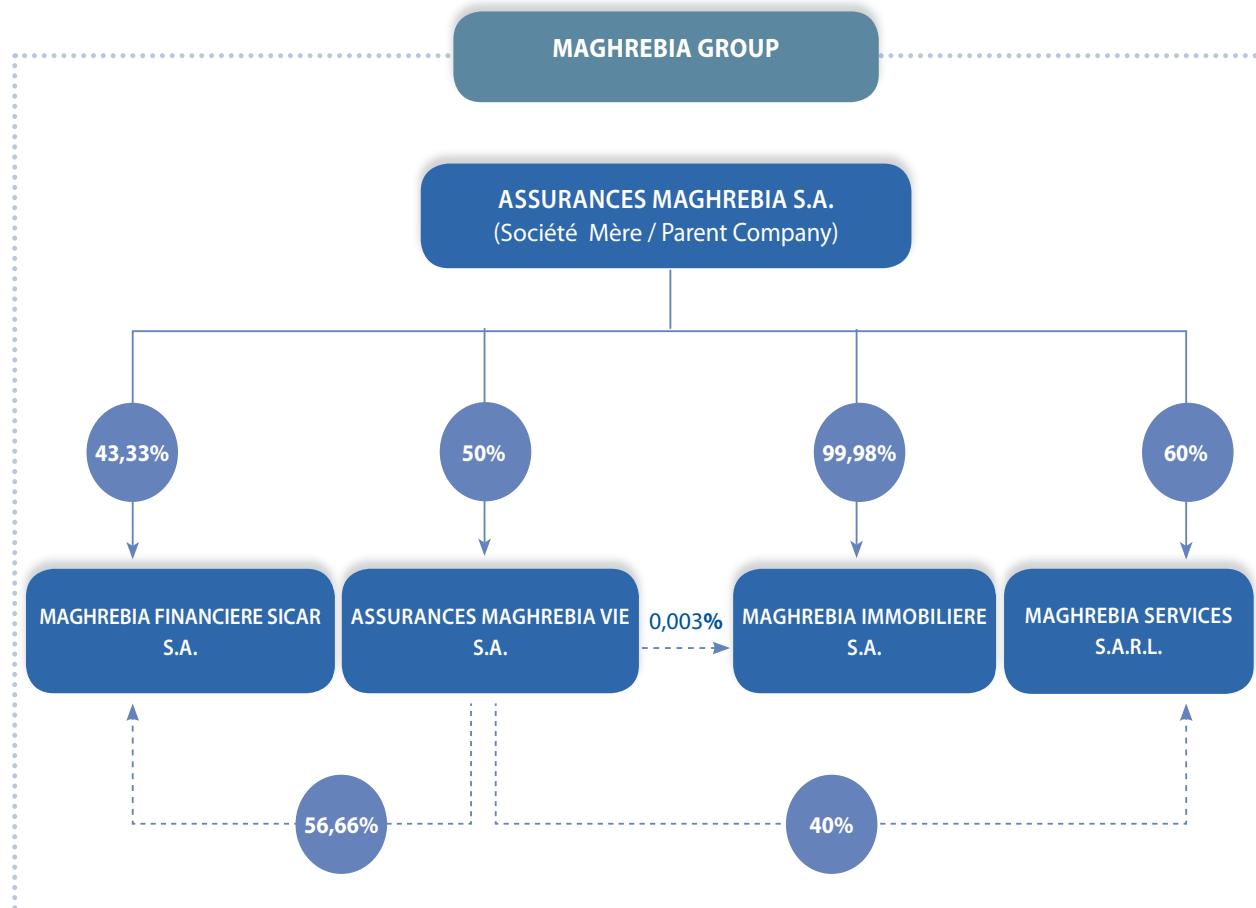
Par ailleurs, la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient **56,66%** du capital de la société MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR et **40%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICES et **0,003%** du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIÈRE.

## GROUP'S ORGANIZATION

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

ASSURANCES MAGHREBIA, the parent company, holds **99,98%** of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIÈRE, **50%** of the capital of ASSURANCES MAGHREBIA VIE, **43,33%** of the capital of MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR and **60%** of the capital of MAGHREBIA SERVICES.

ASSURANCES MAGHREBIA VIE holds **56,66%** of the capital of MAGHREBIA FINANCIÈRE SICAR, **40%** of the capital of MAGHREBIA SERVICES and **0,003%** of the capital of MAGHREBIA IMMOBILIÈRE.



## ACTIVITES DU GROUPE

### Secteur des assurances

#### ASSURANCES MAGHREBIA

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

#### ASSURANCES MAGHREBIA VIE

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

### Secteur immobilier

#### MAGHREBIA IMMOBILIERE

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

### Secteur financier

#### MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

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

### Secteur des services

#### MAGHREBIA SERVICES

Créée en 2011 suite à une joint-venture entre ASSURANCES MAGHREBIA et ASSURANCES MAGHREBIA VIE, MAGHREBIA SERVICES est une société spécialisée dans les services de saisie et de traitement des données pour le compte des compagnies d'assurances locales et internationales.

## GROUP'S ACTIVITIES

### Insurance sector

#### ASSURANCES MAGHREBIA

First born of the group, ASSURANCES MAGHREBIA is a leading player in insurance and reinsurance, which since its creation in 1973 has been able to structure its activities and develop a full range of products adapted to the risks of individuals and corporate.

#### ASSURANCES MAGHREBIA VIE

Pioneer of life insurance in Tunisia, ASSURANCES MAGHREBIA VIE has built since its creation in 2009 a solid insurer reputation, serious and responsible, providing innovative solutions in protection and savings.

### Real Estate Sector

#### MAGHREBIA IMMOBILIERE

Promoter builder real estate since 1990, MAGHREBIA IMMOBILIERE develops a wide range of real estate corporate and individual products on different areas of Tunisia.

### Financial Sector

#### MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Established in March 1998, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR is a risk capital investment company. The purpose of the company is to participate for its own account or on behalf of third parties with a view to its reassignment, to the strengthening of the capital base of companies.

### Services sector

#### MAGHREBIA SERVICES

Born in 2011 out of a joint venture between ASSURANCES MAGHREBIA and MAGHREBIA VIE, MAGHREBIA SERVICES is a company specialized in data entry and processing for the account of local and international insurance companies.

# ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

## ECONOMIC ENVIRONMENT

### CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS LE MONDE

En 2015, certains pays ont vu leur situation économique s'affermir, tandis que d'autres ont subi la pression de la baisse des cours des matières premières et du durcissement des conditions de financement. Ainsi, l'économie mondiale a connu sa plus mauvaise performance depuis 2009 avec seulement 2,4% de croissance.

Les pays émergents, qui représentent plus de 70% de la croissance mondiale, ont subi le ralentissement de l'économie chinoise. Le déclin de la demande chinoise, a causé la chute des cours des matières premières, et a entraîné ainsi le ralentissement de l'activité économique des pays émergents et en développement, notamment les producteurs de matières premières. En revanche, la modeste accélération de la croissance mondiale en 2015 a été portée par les pays avancés. Les Etats-Unis ont renoué avec une croissance solide et le plein-emploi. Toutefois, la Réserve fédérale (Fed) constatant la bonne santé de l'économie du pays, a décidé de relever ses taux directeurs à fin 2015.

Dans la zone euro, la reprise économique se confirme mais elle reste faible avec un taux de croissance se situant autour de 1,6% et ce en raison d'un taux d'inflation plus bas que prévu et un taux de chômage à deux chiffres.

Sur le front de l'emploi, selon l'Organisation internationale du travail, en 2015, le taux de chômage dans le monde s'est élevé à 5,8% et le chômage total a augmenté de plus de 0,7 million de personnes, pour atteindre 197,1 millions.

Concernant la variation des prix, les niveaux de l'inflation ont enregistré une évolution contrastée dans les principaux pays industrialisés. En effet, aux Etats-Unis, ce taux a atteint son plus haut niveau depuis le début de l'année, soit 0,7% en glissement annuel. Par contre dans la Zone Euro, le taux d'inflation annuel a atteint 0,2%.

Le pétrole a continué de s'effondrer en 2015. Une offre surabondante et une demande en baisse, créant un déséquilibre de nature à provoquer un effondrement des prix.

Quant au taux de change, l'euro a accentué son repli face à un dollar revigoré par de fortes créations d'emploi aux États-Unis en décembre 2015, dans un marché laissant temporairement un peu de côté les inquiétudes sur la Chine.

### WORLD ECONOMIC SITUATION

In 2015, some countries have seen their economic situation gain in strength, while others have been under pressure due to lower commodity prices and tighter financing conditions. Thus, the world economy experienced its worst performance since 2009 with a growth rate of only 2.4%.

Emerging countries, which account for over 70% of global growth, have felt the impact of the deceleration of the Chinese economy. The decline in Chinese demand caused commodity prices to fall, and the economic activity in emerging and developing countries to slow down, particularly in the countries producing commodities. However, the modest acceleration of global growth in 2015 was driven by the advanced countries. The United States has returned to solid growth and full employment. However, the Federal Reserve (Fed), in recognition of the good health of the economy, decided to raise its interest rates at the end of 2015.

In the euro area, the economic recovery goes on but it is still weak with a growth rate of around 1.6% due to a lower than expected rate of inflation and double digit unemployment.

On the employment front, according to the International Labor Organization, in 2015, the unemployment rate worldwide was 5.8% and total unemployment increased by over 0.7 million people to 197.1 million.

Concerning price changes, levels of inflation witnessed mixed trends in the major industrial countries. Indeed, in the United States, this rate reached its highest level since the beginning of the year, namely 0.7% year on year. In contrast, in the euro area, the annual inflation rate reached 0.2%.

Oil prices continued to collapse in 2015. Oversupply and falling demand created an imbalance which caused prices to collapse.

As for the exchange rate, the euro has growingly lost ground against a dollar reinvigorated by strong job creation in the US in December 2015, in a market which, somehow, has temporarily left aside concerns over China.

## CONJONCTURE ECONOMIQUE EN TUNISIE

En 2015, la Tunisie a connu plusieurs attaques terroristes qui ont hypothéqué les progrès en matière de réforme économique structurelle. La croissance de l'économie s'est donc orientée vers une tendance de ralentissement et a connu un fléchissement de l'activité dans les principaux secteurs hormis le secteur agricole après une récolte exceptionnelle d'huile d'olive durant la campagne écoulée.

Concernant le secteur industriel, l'indice général de la production a diminué à un rythme plus accentué sous l'effet de la poursuite du fléchissement de la production énergétique et la détérioration de la production minière, contre une légère hausse de la production des industries manufacturières. Les principaux indicateurs observés au mois de décembre 2015, montrent un repli des importations des biens d'équipement et des matières premières et demi-produits.

En outre, les exportations des industries mécaniques et électriques ont enregistré un fléchissement (-6,7% contre 14%), ainsi que celles des industries du textile, habillement, cuirs et chaussures (-3,6% contre 4,2%).

Par ailleurs, l'activité touristique a poursuivi, au mois de décembre 2015, sa baisse mais à un rythme moins accentué que les mois précédents.

Les recettes touristiques ont enregistré, au cours de l'année 2015, une chute de 35,1%, en comparaison avec leur niveau de 2014, pour revenir à environ 2.355 MD.

Le déficit de la balance commerciale s'est contracté, au cours de l'année 2015, de 1,6 milliard de dinars soit 11,6% pour se situer à 12.048 MD, sous l'effet de la baisse des exportations à un rythme inférieur à celui des importations (-2,8% et -5,7%, respectivement, contre +2,5% et +6,4%, une année auparavant). Le déficit courant s'est établi à 7.602 MD ou 8,7% du PIB, en 2015, contre 7.369 MD et 8,9%, l'an passé.

L'inflation moyenne en 2015 s'est établie au même niveau enregistré une année auparavant, soit 4,9%.

Malgré des difficultés à l'échelle nationale et internationale, les investissements étrangers recensés ont atteint en 2015 le montant de 2374,5 millions de dinars. Ces investissements ont enregistré

## ECONOMIC SITUATION IN TUNISIA

In 2015, Tunisia experienced several terrorist attacks that undermined the progress towards structural economic reform. Economic growth has been slowing down and a downturn has been observed in the major sectors except for agriculture after a bumper crop of olive oil during the previous campaign.

Regarding the industrial sector, the general index of production decreased at a faster pace as a result of the continued decline in energy production and the deterioration of mining production, against a slight rise in manufacturing production. The main indicators observed in December 2015 show a decline in the imports of capital goods, raw materials and semi-finished products.

In addition, exports of mechanical and electrical industries and of the textile, clothing, leather and footwear industries recorded a drop: (-6.7% against 14% and -3.6% against 4.2%), respectively.

Moreover, as of December 2015, tourism continued its decline, albeit at a less marked pace compared to previous months.

In 2015, tourism receipts fell by 35.1% compared with 2014, to around 2.355 MD.

The trade balance deficit declined during 2015 from 1.6 BD that is 11.6% to 12,048 BD, reflecting the impact of the decline in exports at a pace lower than that of imports (-2.8% and 5.7%, respectively, against 2.5% and 6.4% a year earlier). The current account deficit was 7.602 BD that is 8.7% of GDP in 2015, against 7,369 BD and 8.9% last year.

Average inflation in 2015 remained at the same level as a year earlier, namely 4.9%.

Despite difficulties at the national and international levels, the identified foreign investments reached 2.3745 BD in 2015. These investments increased by 20.7% compared to 2014 and relate primarily to the energy sector, 1020 BD that is 51.7%.

Since the beginning of 2015, the Tunisian dinar depreciated by 8.4% against the dollar and appreciated by 3.4% against the Euro.

des augmentations de 20,7 % par rapport à 2014 et concernent principalement le secteur de l'énergie 1020 millions de dinars soit, 51,7%.

Depuis le début de l'année 2015, le dinar tunisien s'est déprécié de 8,4% par rapport au dollar et s'est apprécié de 3,4% vis-à-vis de l'euro.

L'indice Tunindex de la Bourse de Tunis, affiche à fin 2015 une légère baisse de 0,94% à 5.042,16 points contre une hausse de 16,17% sur la même période de l'année 2014.

At the end of 2015, the Tunindex Tunis Stock Exchange Index declined slightly by 0.94% to 5042.16 point against an increase of 16.17% over the same period of 2014.

# CHIFFRES CLES

## KEY FIGURES

**162 616** (KTND)

Chiffre d'affaires consolidé  
Consolidated premium

2013	147 725
2014	159 767
2015	162 616

**90 620** (KTND)

Fonds propres consolidés  
Consolidated equity

2013	71 175
2014	80 621
2015	90 620

**12 553** (KTND)

Résultat net du groupe  
Group net result

2013	11 357
2014	12 292
2015	12 553

**266**

Employés  
Employees

2013	244
2014	251
2015	266

**+ 360 000**

Clients en Tunisie  
Customers in Tunisia

**81**

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

# RAPPORT DU GROUPE

## GROUP'S REPORT

En 2015, le groupe MAGHREBIA a poursuivi sa croissance dans la plupart de ses domaines d'activités avec une amélioration soutenue des indicateurs clés: progression du chiffre d'affaires, évolution des fonds propres, augmentation de l'effectif...

Sur l'exercice sous revue, le secteur des assurances est resté la principale activité du groupe en termes de revenu consolidé (99,5%) et la dynamique favorable s'est de nouveau confirmée pour les activités financières et services contre une contraction de l'activité immobilière comparativement à 2014.

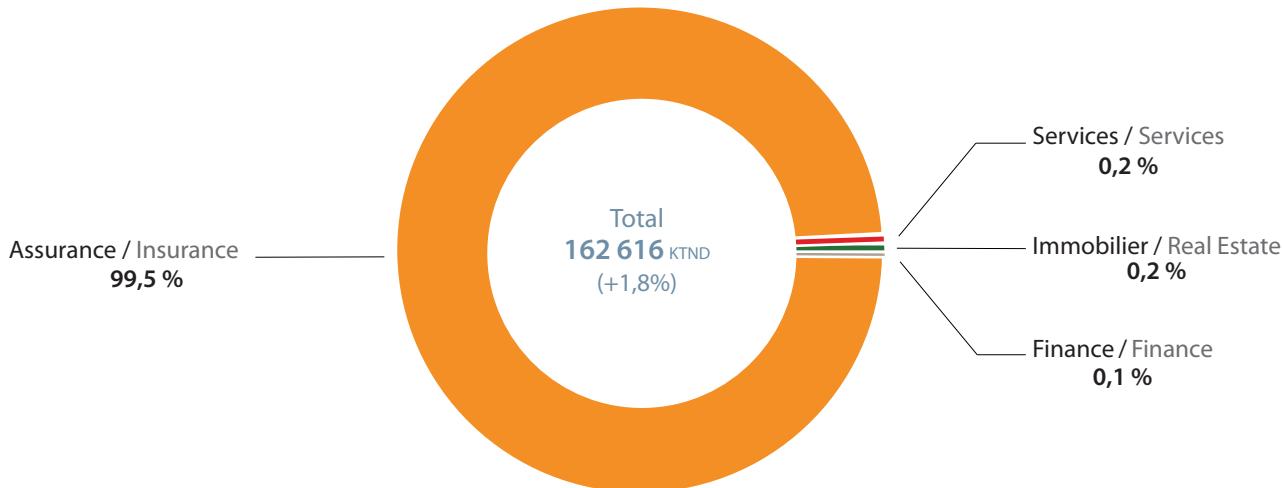
Ces résultats rejoignent la stratégie du groupe qui vise à développer son mix d'activités en confortant sa position d'acteur de référence sur le marché local des assurances, d'une part et en poursuivant la mise en œuvre des orientations stratégiques pour les trois autres pôles d'activités en vue de forger la performance future, d'autre part.

Maghrebia Group continued its growth in 2015 in most of its areas of activities with a sustained improvement in key indicators: growth of sales, increase in equity, growth of staff...

On the year under review, the insurance sector remained the main activity of the group in terms of consolidated revenues (99.5%) and a positive evolution has been confirmed for the financial and services activities against a contraction in the real estate activity compared to 2014.

These results confirm the group's strategy which aims to develop its business mix by consolidating its position as a key player on the local insurance market, and continuing the setup of the strategic directions for the other three business areas in order to forge their future performance.

Structure du revenu consolidé 2015  
Consolidated revenue structure 2015







**Etats Financiers  
Arrêtés au 31 Décembre 2015**

**Financial Statements  
At December 31, 2015**

# BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/15		31/12/14	
	VB	AMORT + PROV	NET	NET
<b>Actifs incorporels</b>				
Ecart d'acquisition	329 727	82 432	247 295	263 782
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	1 075 825	948 561	127 264	47 871
	<b>1 405 552</b>	<b>1 030 993</b>	<b>374 559</b>	<b>311 653</b>
<b>Actifs corporels</b>				
Dépôts et cautionnements				
Mobilier de bureau,Matériel Informatique&Matériel de transport	6 950 543	5 375 451	1 575 092	1 565 060
	<b>6 950 543</b>	<b>5 375 451</b>	<b>1 575 092</b>	<b>1 565 060</b>
<b>Placements</b>				
<b>Terrains et constructions</b>				
Terrains et constructions d'exploitation	10 509 659	1 763 768	8 745 891	7 894 221
Terrains et constructions hors exploitation	18 453 788	6 721 213	11 732 576	12 239 254
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>				
Parts dans des entreprises liées	0		0	0
Actions et autres titres à revenu variable	65 381 973	6 443 590	58 938 384	58 183 111
Obligations et autres titres à revenu fixe	287 183 260		287 183 260	242 985 476
Avances sur Police vie	381 854		381 854	373 383
Dépôts et cautionnements	1 740		1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	1 022 306		1 022 306	1 049 832
<b>Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités</b>				
	8 583 443		8 583 443	8 089 982
	<b>391 518 024</b>	<b>14 928 571</b>	<b>376 589 453</b>	<b>330 816 999</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions pour primes non acquises (non vie)	12 581 247		12 581 247	15 121 257
Provisions mathématiques (vie)	265 226		265 226	283 049
Provisions pour sinistres (non vie)	20 053 347		20 053 347	21 161 250
Provisions pour sinistres (vie)	638 644		638 644	509 232
	<b>33 538 464</b>	<b>0</b>	<b>33 538 464</b>	<b>37 074 789</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises	9 054 833		9 054 833	8 424 476
<b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b>				
Primes à recevoir	21 360 329	4 709 843	16 650 486	17 576 133
Primes à annuler (non vie)	(1 852 998)		(1 852 998)	(946 551)
Primes à annuler (vie)	(34 064)		(34 064)	(25 902)
Autres Créances diverses	9 751 478	4 319 840	5 431 639	4 475 363
Comptes courants co-assureurs	150 358		150 358	3 189 081
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>				
Comptes courants des cédantes	4 112 599		4 112 599	467 550
Autres créances nées d'opérations de réassurance	0		0	413 043
<b>Autres créances</b>				
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	868 770		868 770	1 645 749
Etat impôt différencié	5 770		5 770	5 770
Débiteurs divers	8 683 694		8 683 694	7 234 887
	<b>52 100 769</b>	<b>9 029 683</b>	<b>43 071 086</b>	<b>42 459 600</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Valeurs à l'encaissement	13 847 409		13 847 409	13 442 066
Avoir en banque, CCP et caisse	961 330		961 330	11 321 432
Charges reportées	3 798 359		3 798 359	3 839 263
Intérêts et loyers acquis non échus	9 880 024		9 880 024	8 098 589
Autres comptes de régularisation	818 530		818 530	508 799
	<b>29 305 653</b>	<b>0</b>	<b>29 305 653</b>	<b>37 210 149</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>514 819 004</b>	<b>30 364 697</b>	<b>484 454 307</b>	<b>449 438 250</b>

# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS				(In dinars)
	GA	31/12/15	31/12/14	NET
		DEPRECIATION & PROVISION	NET	
<b>Intangible assets</b>				
Goodwill		329 727	82 432	247 295
Other intangible assets and purchased portfolios		1 075 825	948 561	127 264
	<b>1 405 552</b>	<b>1 030 993</b>	<b>374 559</b>	<b>311 653</b>
<b>Tangible assets</b>				
Deposits and guarantees				
Office furniture,hardware and transport equipment		6 950 543	5 375 451	1 575 092
	<b>6 950 543</b>	<b>5 375 451</b>	<b>1 575 092</b>	<b>1 565 060</b>
<b>Investments</b>				
<b>Land and buildings</b>				
Operating land and buildings		10 509 659	1 763 768	8 745 891
Non-Operating land and buildings		18 453 788	6 721 213	11 732 576
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>				
Shares in affiliated undertakings		0	-	0
Shares and other variable-income securities		65 381 973	6 443 590	58 938 384
Bonds and other fixed-income securities		287 183 260		242 985 476
Life insurance policy loans		381 854		381 854
Deposits and guarantees		1 740		1 740
Deposits with ceding insurers		1 022 306		1 022 306
<b>Investments representings the policy reserves related to counting unit contracts</b>		8 583 443		8 089 982
	<b>391 518 024</b>	<b>14 928 571</b>	<b>376 589 453</b>	<b>330 816 999</b>
<b>Reinsurers 'share in the technical reserves</b>				
Provisions for unearned premiums		12 581 247		12 581 247
mathematical provisions (life)		265 226		265 226
Provisions for claims (non life)		20 053 347		20 053 347
Provisions for claims (life)		638 644		638 644
	<b>33 538 464</b>	<b>0</b>	<b>33 538 464</b>	<b>37 074 789</b>
<b>Receivables</b>				
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>				
Earned and unwritten premiums		9 054 833		9 054 833
<b>Other receivables due from direct insurance operations</b>				
Receivable premiums		21 360 329	4 709 843	16 650 486
Premiums to be cancelled (non life)		(1 852 998)		(1 852 998)
Premiums to be cancelled (life)		(34 064)		(34 064)
Other miscellaneous receivables		9 751 478	4 319 840	5 431 639
Current accounts of co-insurers		150 358		150 358
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>				
Current accounts of ceding enterprises		4 112 599		4 112 599
Other receivables due from insurance operations		0		0
<b>Other receivables</b>				
State,social security Bodies,Public authorities		868 770		868 770
Deferred tax statement		5 770		5 770
Sundry accounts payable		8 683 694		8 683 694
	<b>52 100 769</b>	<b>9 029 683</b>	<b>43 071 086</b>	<b>42 459 600</b>
<b>Other assets</b>				
Securities to be collected		13 847 409		13 847 409
Assets in banks,post office banks and cash in hand		961 330		961 330
Deferred charges		3 798 359		3 798 359
Unmatured interest and rent		9 880 024		9 880 024
Other adjustment accounts		818 530		818 530
	<b>29 305 653</b>	<b>0</b>	<b>29 305 653</b>	<b>37 210 149</b>
<b>Total assets</b>		<b>514 819 004</b>	<b>30 364 697</b>	<b>484 454 307</b>
				<b>449 438 250</b>

# BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/2015	31/12/2014
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées	34 253 047	27 581 364
Intérêts minoritaires	13 814 525	10 747 460
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>78 067 572</b>	<b>68 328 825</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>12 552 530</b>	<b>12 291 739</b>
Résultats consolidés	9 390 366	8 669 489
Intérêts minoritaires	3 162 164	3 622 250
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>90 620 101</b>	<b>80 620 563</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>449 342</b>	<b>427 562</b>
Autres provisions	449 342	427 562
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions pour primes non acquises	33 143 366	33 156 898
Provisions mathématiques (vie)	157 599 181	142 782 628
Provision pour frais de gestion (vie)	1 459 264	1 452 824
Provisions pour sinistres (vie)	13 363 158	12 389 373
Provisions pour sinistres (non vie)	119 240 520	112 477 500
Prévisions de recours à encaisser	(7 141 479)	(5 996 199)
Provisions mathématiques des rentes (non vie)	1 363 652	1 156 809
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 600 793	2 087 609
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	1 724 539	1 218 375
Provisions pour risques en cours	0	607 490
Provisions pour égalisation (non vie)	4 300 000	4 515 000
Provisions pour égalisation (vie)	1 050 000	900 000
<b>Provisions pour contrats en unités de comptes</b>	<b>8 583 442</b>	<b>8 089 982</b>
	<b>337 286 437</b>	<b>314 838 287</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>	<b>19 478 564</b>	<b>21 958 801</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 468 337	1 444 939
Comptes courants de co-assureurs	885 321	833 476
Dettes nées d'opérations de réassurance	23 446 434	20 510 912
Dépôts et cautionnements reçus	534 692	469 447
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 476 889	2 108 748
Créditeurs divers	5 845 915	4 734 683
	<b>34 657 587</b>	<b>30 102 206</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	1 962 275	1 490 830
	<b>1 962 275</b>	<b>1 490 830</b>
<b>Total du passif</b>	<b>393 834 206</b>	<b>368 817 687</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>484 454 307</b>	<b>449 438 250</b>

# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	(In dinars)	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>Equity and Liabilities</b>		
<b>Equity</b>		
Share Capital	30 000 000	30 000 000
Consolidated reserves	34 253 047	27 581 364
Minority interests	13 814 525	10 747 460
<b>Total Equity before result of the financial year</b>	<b>78 067 572</b>	<b>68 328 825</b>
<b>Results of the fiscal year</b>	<b>12 552 530</b>	<b>12 291 739</b>
Consolidated results	9 390 366	8 669 489
Minority interests	3 162 164	3 622 250
<b>Total Equity before appropriation</b>	<b>90 620 101</b>	<b>80 620 563</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Provisions for other liabilities and charges</b>	<b>449 342</b>	<b>427 562</b>
Other provisions	449 342	427 562
<b>Technical gross provisions</b>		
Provisions for unearned premiums	33 143 366	33 156 898
Mathematical provisions (life)	157 599 181	142 782 628
Provisions for management expenses (life)	1 459 264	1 452 824
Provisions for claims (life)	13 363 158	12 389 373
Provisions for claims (non life)	119 240 520	112 477 500
Forecasts of outstanding recoveries	(7 141 479)	(5 996 199)
Mathematical provisions for annuities (non life)	1 363 652	1 156 809
Provisions for profit-sharing and refunds (non life)	2 600 793	2 087 609
Provisions for profit-sharing and refunds (life)	1 724 539	1 218 375
Provisions for outstanding risks	0	607 490
Provisions for equalization (non life)	4 300 000	4 515 000
Provisions for equalization (life)	1 050 000	900 000
<b>Provisions for contracts in unit linked</b>	<b>8 583 442</b>	<b>8 089 982</b>
	<b>337 286 437</b>	<b>314 838 287</b>
<b>Liabilities for cash deposits received from reinsurers</b>	<b>19 478 564</b>	<b>21 958 801</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities generated by direct insurance	1 468 337	1 444 939
Current accounts of co-insurers	885 321	833 476
Liabilities generated by reinsurance operations	23 446 434	20 510 912
Deposits and guarantee deposits received	534 692	469 447
State,social security bodies,Public authorities	2 476 889	2 108 748
Sundry accounts payable	5 845 915	4 734 683
	<b>34 657 587</b>	<b>30 102 206</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities adjustment account	1 962 275	1 490 830
	<b>1 962 275</b>	<b>1 490 830</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>393 834 206</b>	<b>368 817 687</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>484 454 307</b>	<b>449 438 250</b>

# ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/15	CESSIONS ET RETRONCESSES 31/12/15	OPERATIONS NETTES 31/12/15	OPERATIONS NETTES 31/12/14
<b>Primes acquises</b>	<b>162 282 952</b>	<b>(43 375 747)</b>	<b>118 907 205</b>	<b>115 219 251</b>
Primes émises et acceptées (non vie)	120 795 321	(39 184 878)	81 610 443	78 916 853
Primes émises et acceptées (vie)	41 474 100	(1 650 859)	39 823 241	37 806 169
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)	13 532	(2 540 010)	(2 526 479)	(1 503 771)
<b>Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé</b>	<b>4 966 461</b>		<b>4 966 461</b>	<b>5 131 815</b>
<b>Produits de placements vie</b>	<b>10 943 209</b>		<b>10 943 209</b>	<b>14 076 782</b>
<b>Plus values non réalisées sur placements vie</b>	<b>82 260</b>		<b>82 260</b>	<b>619 102</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>59 882</b>		<b>59 882</b>	<b>112 617</b>
Autres produits techniques (non vie)	58 594		58 594	79 711
Autres produits techniques (vie)	1 288		1 288	32 906
<b>Charges de sinistres</b>	<b>(82 403 006)</b>	<b>9 073 573</b>	<b>(73 329 432)</b>	<b>(77 230 800)</b>
<b>Montants payés</b>	<b>(74 666 200)</b>	<b>10 052 065</b>	<b>(64 614 135)</b>	<b>(64 153 112)</b>
Montants payés (non vie)	(60 804 308)	8 831 890	(51 972 418)	(52 197 856)
Montants payés (vie)	(13 861 892)	1 220 175	(12 641 717)	(11 955 256)
<b>Variation de la provision pour sinistres</b>	<b>(7 736 806)</b>	<b>(978 492)</b>	<b>(8 715 297)</b>	<b>(13 077 688)</b>
Variation de la provision pour sinistres (non vie)	(6 763 021)	(1 107 903)	(7 870 924)	(9 691 704)
Variation de la provision pour sinistres (vie)	(973 785)	129 412	(844 373)	(3 385 984)
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>(14 426 691)</b>	<b>(17 823)</b>	<b>(14 444 514)</b>	<b>(17 070 989)</b>
Variation des provisions mathématiques des rentes (non vie)	(206 843)		(206 843)	(93 140)
Variation des prévisions de recours (non vie)	1 145 279		1 145 279	(740 358)
Variation de la provision pour risques en cours (non vie)	607 490		607 490	(607 490)
Provisions mathématiques (vie)	(14 816 553)	(17 823)	(14 834 376)	(14 925 230)
Provisions pour frais de gestion (vie)	(6 440)		(6 440)	36 941
Provisions pour égalisation (vie)	(150 000)		(150 000)	(100 000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)	(506 164)		(506 164)	(259 724)
Provisions pour contrats en unités de comptes (vie)	(493 461)		(493 461)	(381 987)
<b>Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)</b>	<b>(513 185)</b>	<b>81 655</b>	<b>(431 530)</b>	<b>(52 874)</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(31 959 791)</b>	<b>7 304 164</b>	<b>(24 655 626)</b>	<b>(20 916 293)</b>
<b>Frais d'acquisition</b>	<b>(21 540 329)</b>		<b>(21 540 329)</b>	<b>(21 793 446)</b>
Frais d'acquisition (non vie)	(13 543 464)		(13 543 464)	(13 209 104)
Frais d'acquisition (vie)	(7 996 865)		(7 996 865)	(8 584 341)
<b>Frais d'acquisition reportés (non vie)</b>	<b>2 297</b>		<b>2 297</b>	<b>32 979</b>
<b>Frais d'administration</b>	<b>(10 421 758)</b>		<b>(10 421 758)</b>	<b>(7 167 089)</b>
Frais d'administration (non vie)	(9 142 018)		(9 142 018)	(5 924 100)
Frais d'administration (vie)	(1 279 741)		(1 279 741)	(1 242 989)
<b>Commissions reçues des réassureurs</b>		<b>7 304 164</b>	<b>7 304 164</b>	<b>8 011 262</b>
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		7 266 679	7 266 679	7 970 895
Commissions reçues des réassureurs (vie)		37 485	37 485	40 366
<b>Autres charges techniques</b>	<b>(2 376 849)</b>		<b>(2 376 849)</b>	<b>(3 270 767)</b>
Autres charges techniques (non vie)	(1 953 884)		(1 953 884)	(2 919 805)
Autres charges techniques (vie)	(422 966)		(422 966)	(350 962)
<b>Variation de la provision pour égalisation</b>	<b>215 000</b>		<b>215 000</b>	
<b>Charges de placements vie</b>	<b>(3 305 141)</b>		<b>(3 305 141)</b>	<b>(1 837 457)</b>
<b>Moins values non réalisées sur placements vie</b>	<b>(268 922)</b>		<b>(268 922)</b>	
<b>Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé</b>	<b>(977 678)</b>		<b>(977 678)</b>	<b>(1 338 519)</b>
<b>Variation de la provision pour égalisation</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sous total : Résultat technique consolidé</b>	<b>42 318 502</b>	<b>(26 934 178)</b>	<b>15 384 324</b>	<b>13 441 869</b>
<b>Résultat technique NON VIE</b>	<b>34 877 253</b>	<b>(26 652 568)</b>	<b>8 224 685</b>	<b>5 192 052</b>
<b>Résultat technique VIE</b>	<b>7 441 250</b>	<b>(281 610)</b>	<b>7 159 639</b>	<b>8 249 817</b>

# CONSOLIDATED OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/15	ASSIGNMENTS & RETROCESSIONS 31/12/15	NET OPERATIONS 31/12/15	NET OPERATIONS 31/12/14
<b>Premiums earned</b>	<b>162 282 952</b>	<b>(43 375 747)</b>	<b>118 907 205</b>	<b>115 219 251</b>
Written and accepted premiums (non-life)	120 795 321	(39 184 878)	81 610 443	78 916 853
Written and accepted premiums (life)	41 474 100	(1 650 859)	39 823 241	37 806 169
Change in provision for unearned premiums (non-life)	13 532	(2 540 010)	(2 526 479)	(1 503 771)
<b>Allocated non-life investment return transferred from the income statement</b>	<b>4 966 461</b>		<b>4 966 461</b>	<b>5 131 815</b>
<b>Investment income (life)</b>	<b>10 943 209</b>		<b>10 943 209</b>	<b>14 076 782</b>
<b>Unrealized gains on investments (life)</b>	<b>82 260</b>		<b>82 260</b>	<b>619 102</b>
<b>Other technical products</b>	<b>59 882</b>		<b>59 882</b>	<b>112 617</b>
Other technical products (non life)	58 594		58 594	79 711
Other technical products (life)	1 288		1 288	32 906
<b>Claims costs</b>	<b>(82 403 006)</b>	<b>9 073 573</b>	<b>(73 329 432)</b>	<b>(77 230 800)</b>
<b>Amounts paid</b>	<b>(74 666 200)</b>	<b>10 052 065</b>	<b>(64 614 135)</b>	<b>(64 153 112)</b>
Amounts paid (non life)	(60 804 308)	8 831 890	(51 972 418)	(52 197 856)
Amounts paid (life)	(13 861 892)	1 220 175	(12 641 717)	(11 955 256)
<b>Changes in claims reserves</b>	<b>(7 736 806)</b>	<b>(978 492)</b>	<b>(8 715 297)</b>	<b>(13 077 688)</b>
Changes in claims reserves (non life)	(6 763 021)	(1 107 903)	(7 870 924)	(9 691 704)
Changes in claims reserves (life)	(973 785)	129 412	(844 373)	(3 385 984)
<b>Changes in other technical reserves</b>	<b>(14 426 691)</b>	<b>(17 823)</b>	<b>(14 444 514)</b>	<b>(17 070 989)</b>
Change in mathematical provisions for annuities (non-life)	(206 843)		(206 843)	(93 140)
Change in claims forecasts (non-life)	1 145 279		1 145 279	(740 358)
Change in provisions for outstanding risks (non-life)	607 490		607 490	(607 490)
Mathematical provisions (life)	(14 816 553)	(17 823)	(14 834 376)	(14 925 230)
Reserves for management expenses (life)	(6 440)		(6 440)	36 941
Reserves for equalization (life)	(150 000)		(150 000)	(100 000)
Reserves for profit-sharing and refunds (life)	(506 164)		(506 164)	(259 724)
Reserves for unit linked contracts (life)	(493 461)		(493 461)	(381 987)
<b>Profit sharing and discounts (non life)</b>	<b>(513 185)</b>	<b>81 655</b>	<b>(431 530)</b>	<b>(52 874)</b>
<b>Operating charges</b>	<b>(31 959 791)</b>	<b>7 304 164</b>	<b>(24 655 626)</b>	<b>(20 916 293)</b>
Aquisition charges	(21 540 329)		(21 540 329)	(21 793 446)
Aquisition charges (non life)	(13 543 464)		(13 543 464)	(13 209 104)
Aquisition charges (life)	(7 996 865)		(7 996 865)	(8 584 341)
<b>Deferred acquisition costs (non life)</b>	<b>2 297</b>		<b>2 297</b>	<b>32 979</b>
<b>Administration charges</b>	<b>(10 421 758)</b>		<b>(10 421 758)</b>	<b>(7 167 089)</b>
Administration charges (non life)	(9 142 018)		(9 142 018)	(5 924 100)
Administration charges (life)	(1 279 741)		(1 279 741)	(1 242 989)
<b>Commissions received from reinsurers</b>		<b>7 304 164</b>	<b>7 304 164</b>	<b>8 011 262</b>
Commissions received from reinsurers (non life)		7 266 679	7 266 679	7 970 895
Commissions received from reinsurers (life)		37 485	37 485	40 366
<b>Other technical charges</b>	<b>(2 376 849)</b>		<b>(2 376 849)</b>	<b>(3 270 767)</b>
Other technical charges (non life)	(1 953 884)		(1 953 884)	(2 919 805)
Other technical charges (life)	(422 966)		(422 966)	(350 962)
Change in the equalisation provision	215 000		215 000	
<b>Investment charges (life)</b>	<b>(3 305 141)</b>		<b>(3 305 141)</b>	<b>(1 837 457)</b>
<b>Unrealized losses on investments (life)</b>	<b>(268 922)</b>		<b>(268 922)</b>	
<b>Allocated life investment return transferred to the income statement</b>	<b>(977 678)</b>		<b>(977 678)</b>	<b>(1 338 519)</b>
<b>Change in the equalisation provision</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sub-total : Consolidated operating result's account</b>	<b>42 318 502</b>	<b>(26 934 178)</b>	<b>15 384 324</b>	<b>13 441 869</b>
<b>operating result NON-LIFE</b>	<b>34 877 253</b>	<b>(26 652 568)</b>	<b>8 224 685</b>	<b>5 192 052</b>
<b>operating result LIFE</b>	<b>7 441 250</b>	<b>(281 610)</b>	<b>7 159 639</b>	<b>8 249 817</b>

# ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/15	31/12/14
<b>Résultat technique consolidé</b>	<b>15 384 324</b>	<b>13 441 869</b>
<b>Produits des placements (non vie)</b>	<b>10 574 252</b>	<b>10 366 076</b>
Revenus des placements	5 777 224	5 157 306
Autres produits de placements	2 711 460	1 267 545
Reprises de corrections de valeurs sur placements	129 307	258 304
Profits provenant de la réalisation des placements	1 956 261	3 682 921
<b>Charges des placements (non vie)</b>	<b>(4 327 508)</b>	<b>(3 824 893)</b>
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 648 898)	(1 566 468)
Correction de valeur sur placements	(1 955 426)	(1 079 154)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(723 184)	(1 179 270)
<b>Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique</b>	<b>(4 966 461)</b>	<b>(5 131 815)</b>
<b>Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique</b>	<b>977 678</b>	<b>1 338 519</b>
Autres produits non techniques	72 673	88 944
Autres charges non techniques	(195 812)	(361 258)
Autres produits (autres activités)	346 904	118 050
Autres charges (autres activités)	(833 352)	(830 538)
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>	<b>17 032 698</b>	<b>15 204 954</b>
<b>Impôts sur le résultat exigible</b>	<b>(4 485 939)</b>	<b>(2 918 986)</b>
<b>Impôts différé</b>	<b>5 770</b>	<b>5 770</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>12 552 530</b>	<b>12 291 739</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>12 552 530</b>	<b>12 291 739</b>
<b>Part de la société mère</b>	<b>9 390 366</b>	<b>8 669 489</b>
<b>Part des actionnaires minoritaires</b>	<b>3 162 164</b>	<b>3 622 250</b>

# CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	(In dinars)	31/12/15	31/12/14
<b>Consolidated operating result's account</b>		<b>15 384 324</b>	<b>13 441 869</b>
<b>Investment return (non life)</b>		<b>10 574 252</b>	<b>10 366 076</b>
Earnings on investments		5 777 224	5 157 306
Other income from investments		2 711 460	1 267 545
Value readjustments on investments		129 307	258 304
Gains on the realisation of investments		1 956 261	3 682 921
<b>Investment charges (non life)</b>		<b>(4 327 508)</b>	<b>(3 824 893)</b>
Investment management charges ,including interests		(1 648 898)	(1 566 468)
Value readjustments on investments		(1 955 426)	(1 079 154)
Losses on the realisation of investments		(723 184)	(1 179 270)
<b>Allocated non-life investment return transferred to the operating result's account</b>		<b>(4 966 461)</b>	<b>(5 131 815)</b>
<b>Allocated life investment return transferred from the operating result's account</b>		<b>977 678</b>	<b>1 338 519</b>
<b>Other non technical products (non life)</b>		<b>72 673</b>	<b>88 944</b>
<b>Other non technical charges</b>		<b>(195 812)</b>	<b>(361 258)</b>
<b>Other products (other activities)</b>		<b>346 904</b>	<b>118 050</b>
<b>Other charges (other activities)</b>		<b>(833 352)</b>	<b>(830 538)</b>
Income from ordinary activities		17 032 698	15 204 954
<b>Tax on profit or loss due</b>		<b>(4 485 939)</b>	<b>(2 918 986)</b>
<b>Deferred tax</b>		<b>5 770</b>	<b>5 770</b>
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes		12 552 530	12 291 739
Net earnings for the financial year		12 552 530	12 291 739
Share of the parent company		9 390 366	8 669 489
Share of the minority shareholders		3 162 164	3 622 250

# ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinars)

	31/12/15	31/12/14
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	151 594 482	141 918 236
Sommes versées pour paiement des sinistres	(69 169 525)	(66 158 676)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	3 602 163	3 192 032
Décaissements de primes sur les cessions	(24 721 910)	(30 555 579)
Encaissements de sinistres sur les cessions	1 038 705	797 349
Commissions versées aux intermédiaires	(3 291 515)	(2 570 542)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(16 788 941)	(17 554 298)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(150 311 570)	(180 215 810)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	113 893 354	167 396 857
Remboursements de prêts	175 484	48 740
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(15 519 400)	(15 964 356)
Produits financiers reçus	3 046 291	3 539 471
Autres mouvements	(56 266)	63 195
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>(6 508 648)</b>	<b>3 936 618</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation corporelles et incorporelles	(70 206)	(139 524)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(332 346)	(1 992 809)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	75 167	46 668
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(92 202)	(3 847)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(419 586)</b>	<b>(2 089 512)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(3 431 868)	(3 239 021)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(3 431 868)</b>	<b>(3 239 021)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(10 360 102)</b>	<b>(1 391 915)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>11 321 432</b>	<b>12 713 347</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>961 330</b>	<b>11 321 432</b>

# CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	(In dinars)	
	31/12/15	31/12/14
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Premiums Collection received from policyholders	151 594 482	141 918 236
Sums paid for payment of claims	(69 169 525)	(66 158 676)
Collection of premiums received (acceptances)	3 602 163	3 192 032
Disbursements of premiums on assignments	(24 721 910)	(30 555 579)
Disbursements of claims on assignments	1 038 705	797 349
Commissions paid to intermediaries	(3 291 515)	(2 570 542)
Payments to suppliers and employees	(16 788 941)	(17 554 298)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(150 311 570)	(180 215 810)
Receipts linked the assignments of financial investments	113 893 354	167 396 857
Loan repayments	175 484	48 740
Insurance taxes paid to the treasury	(15 519 400)	(15 964 356)
Financial products received	3 046 291	3 539 471
Other movements	(56 266)	63 195
<b>Cash flows provided by operating activities</b>	<b>(6 508 648)</b>	<b>3 936 618</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(70 206)	(139 524)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(332 346)	(1 992 809)
Disbursements generated by the assignments of financial assets	75 167	46 668
Disbursements generated by the acquisition of financial assets	(92 202)	(3 847)
<b>Cash flow provided by investing activities</b>	<b>(419 586)</b>	<b>(2 089 512)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Dividends and other distributions	(3 431 868)	(3 239 021)
<b>Cash flow provided by financing activities</b>	<b>(3 431 868)</b>	<b>(3 239 021)</b>
<b>Change in cash</b>	<b>(10 360 102)</b>	<b>(1 391 915)</b>
Cash at begining of year	11 321 432	12 713 347
Cash at end of year	961 330	11 321 432

# RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES STATUTORY AUDITORS' GENERAL REPORT

## OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons audité les états financiers consolidés du Groupe «**ASSURANCES MAGHREBIA**» au 31 décembre 2015. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour 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 fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonference, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables

## OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA**» at December 31, 2015. These statements were adopted under the responsibility of the Company's management and administration bodies. maintaining internal control relating to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies, as well as the determination of reasonable accounting estimates under the circumstances.

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in Tunisia. These standards require us to comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that 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 Auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making these risk assessments, the auditor considers internal control in effect in the entity relating to the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to define audit procedures appropriate in the circumstances, and not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of it.

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

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

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.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » au 31 Décembre 2015 ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> Janvier 2015 au 31 Décembre 2015 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2015.

Tunis, le 21 Avril 2016

In our opinion, the consolidated financial statements herewith attached are regular and present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the «ASSURANCES MAGHREBIA» Group at December 31, 2015 as well as the results of its operations and its cash flows from January 1, 2015 to December 31, 2015 in accordance with the accounting principles generally accepted in Tunisia.

## SPECIFIC AUDIT PROCEDURES

We also conducted the specific verifications provided for by law and professional standards.

On the basis of these verifications, we have no further comments to make on the fairness and consistency with the consolidated financial statements of the accounting information given in the report of the Board of Directors on the management of fiscal 2015.

Tunis, April 21, 2016

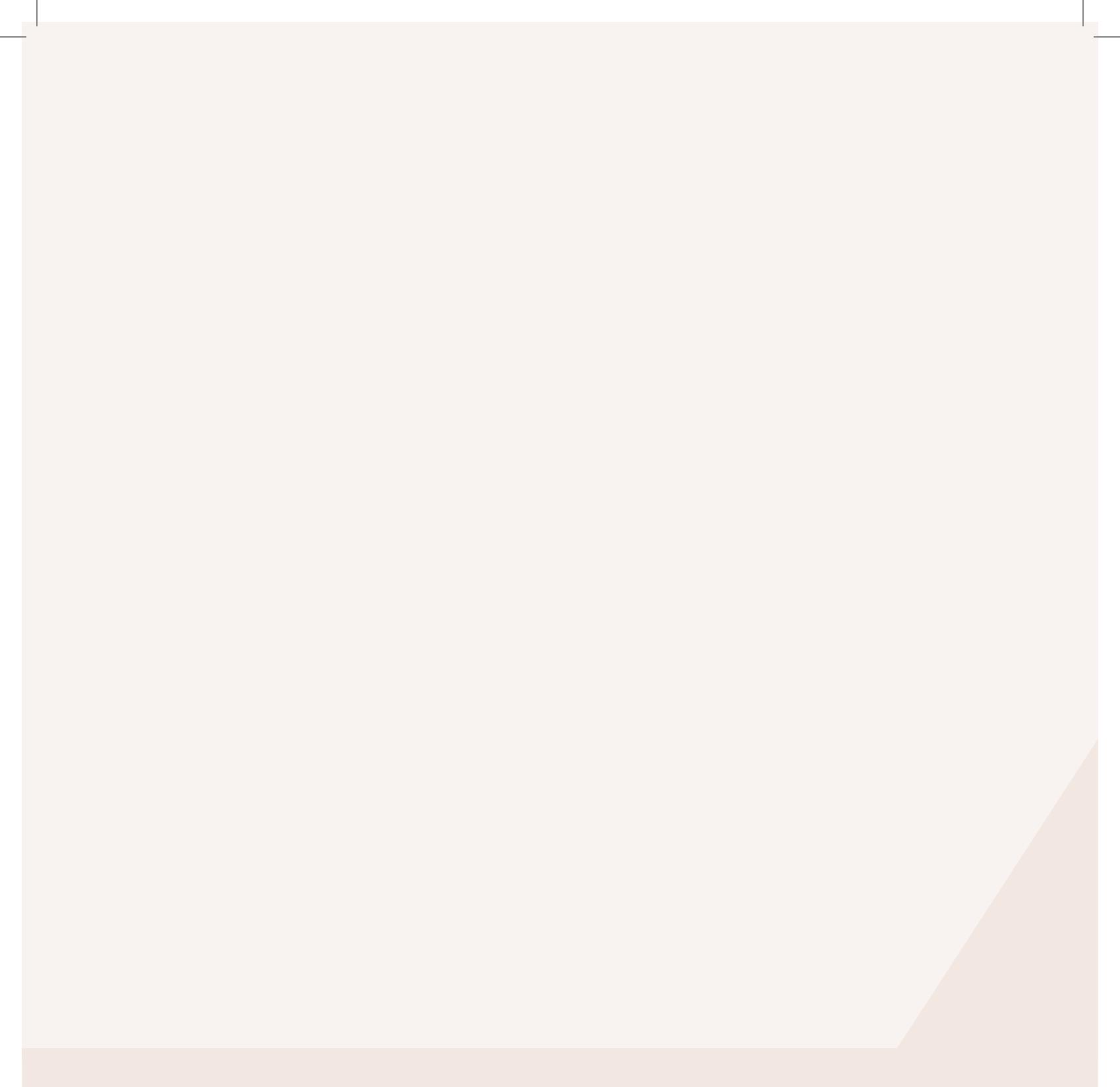
### Les commissaires aux comptes / Statutory auditors

■ P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

■ P/ Cabinet GS Audit&Advisory

Sami MENJOUR



## SECTEURS D'ACTIVITES BUSINESS SECTORS



## SECTEUR DES ASSURANCES INSURANCE SECTOR



# SECTEUR DES ASSURANCES

## INSURANCE SECTOR

### AU NIVEAU INTERNATIONAL

Le marché mondial de l'assurance résiste bien aux répercussions de la crise financière. Bien qu'ils aient freiné la croissance, les taux d'intérêt peu élevés et les rendements relativement bas n'ont pas affecté la demande de produits et services d'assurance, qui reste forte. Les catastrophes ont fait 26.000 morts en 2015, soit plus du double de l'an dernier, la plus meurtrière étant la série de tremblements de terre au Népal qui a tué 9.000 personnes en avril et mai.

La catastrophe naturelle la plus coûteuse de l'année 2015 aura été une tempête aux Etats-Unis en février avec plus de deux milliards de dollars de pertes assurées.

Les catastrophes en 2015 ont fait plus de morts que l'an dernier mais leur coût total pour les assureurs serait en baisse de 8,6%. Les demandes d'indemnisation consécutives à des catastrophes naturelles ont diminué en 2015 à 27 milliards de dollars (24,8 milliards d'euros) et le coût total de ces événements est tombé à son plus bas niveau depuis 2009.

### AU NIVEAU NATIONAL

En Tunisie, le niveau d'activité du secteur des assurances reste en deçà de ce qui se passe au niveau international. Les sociétés d'assurance croissent timidement dans un pays qui peine à développer la culture de l'assurance.

### AT THE INTERNATIONAL LEVEL

The global insurance market put up strong resistance to the impact of the financial crisis. Although they have caused growth to stall, low interest rates and relatively low yields did not affect the demand for insurance products and services, which remains strong. Disasters have caused the death of 26,000 people in 2015, more than double last year's figures, the deadliest being the series of earthquakes at the Nepal that killed 9,000 people in April and May.

The most costly natural disaster in 2015 was a storm in the United States in February with more than two billion dollars of insured losses.

Disasters in 2015 have caused more deaths than last year but their total cost to insurers would be lower by 8.6%. Natural disasters compensation claims have declined in 2015 to 27 billion dollars (24.8 billion euros) and the total cost of these events fell to its lowest level since 2009.

### AT THE NATIONAL LEVEL

In Tunisia, the level of activity in the insurance sector remains below the international level. Insurance companies grow shyly in a country struggling to develop the culture of insurance.



**ASSURANCES MAGHREBIA**



# CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

## PRESIDENT DU CONSEIL

NABIL ESSASSI

## ADMINISTRATEURS

### ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A

Représentée par : ROBERTO GASSO  
PIERO MOZZI

### UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : NABIL ESSASSI

SONIA TRABELSI GOULET

## DIRECTEUR GENERAL

HABIB BEN HASSINE

## DIRECTEUR GENERAL ADJOINT

MANSOUR BEN AMMAR

## COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

KPMG: Membre de l'Ordre des Experts-Comptables

# BOARD OF DIRECTORS

---

## **CHAIRMAN OF THE BOARD**

NABIL ESSASSI

## **DIRECTORS**

### **ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A**

Represented by: ROBERTO GASSO  
PIERO MOZZI

### **UNION FINANCIERE HOLDING**

Represented by: NABIL ESSASSI

SONIA TRABELSI GOULET

## **GENERAL MANAGER**

HABIB BEN HASSINE

## **DEPUTY GENERAL MANAGER**

MANSOUR BEN AMMAR

## **AUDITORS**

GSAudit & Advisory – HLB: Member of the Order of Chartered - Accountants  
KPMG: Member of the Order of Chartered - Accountants

# ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

## COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Au 31 décembre 2015, la compagnie affiche un chiffre d'affaires de **123.243.005** Dinars contre 120.484.051 Dinars une année auparavant, soit une progression de **2,3%** par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

La compagnie a réalisé **98,8%** de son objectif global de production pour l'année 2015.

Les réalisations varient d'une branche à l'autre comme le fait apparaître le tableau ci-après :

### PREMIUM

Until December 31, 2015, the company reports a premium of TND **123,243,005** against TND 120,484,051 Dinars a year earlier, representing an increase of **2,3%** compared to the same period of the preceding fiscal year.

The company achieved **98,8%** of its overall production objectives for 2015.

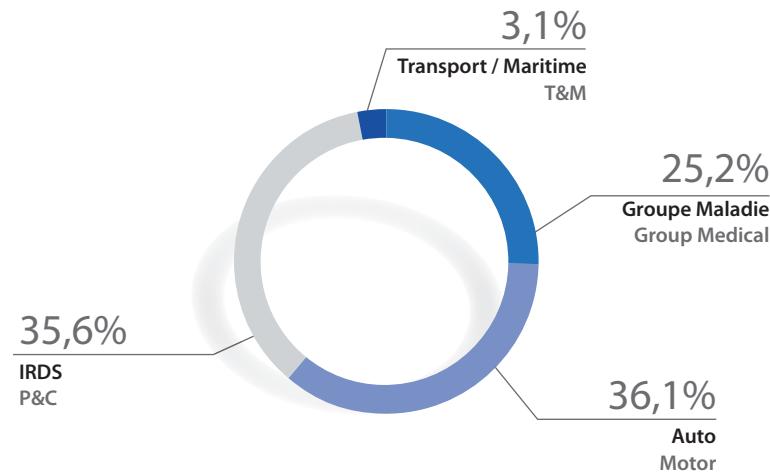
Achievements vary from one branch to the other as shown by the table below:

**CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM**

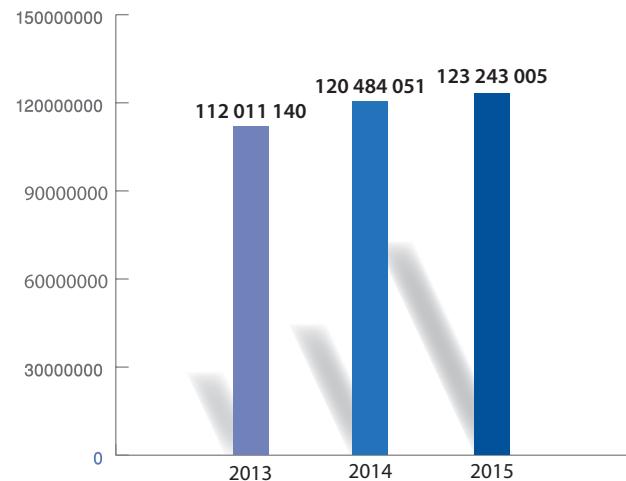
(TND)

BRANCHES / BRANCHES	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	%	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	%	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
AUTO / MOTOR	40 698 871	33,8%	44 423 487	36,1%	9,20%
IRDS / P&C	45 087 250	37,4%	43 845 104	35,6%	-2,80%
T & M / T&M	4 414 548	3,7%	3 879 851	3,1%	-12,10%
GPE MALADIE / GROUP MEDICAL	30 283 382	25,1%	31 094 563	25,2%	2,70%
<b>TOTAL</b>	<b>120 484 051</b>	<b>100%</b>	<b>123 243 005</b>	<b>100%</b>	<b>2,30%</b>

**STRUCTURE DU PORTEFEUILLE PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2015**  
PORTOFOLIO STRUCTURE BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2015



**EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
 PREMIUM'S EVOLUTION IN LAST 3 YEARS (IN MD)



## CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

DÉSIGNATION / DESCRIPTION	2014	2015	VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	120 484 051	123 243 005	2,3%
INDEMNISATIONS / COMPENSATIONS	59 980 068	62 820 492	4,7%
ENCAISSEMENTS DE PRIMES / PREMIUM COLLECTION	124 495 663	135 093 346	8,5%
TAUX DE RECOUVREMENT / COLLECTION RATE	87,2%	90,9%	4,2%
COMMISSIONS SERVIES / COMMISSION PAYMENTS	9 409 372	10 179 060	8,2%
FRAIS GÉNÉRAUX / FEES	13 722 208	14 529 229	5,9%
RATIO COÛT GÉNÉRAL DE CHARGEMENT / TOTAL COST RATIO	19,2%	20,1%	4,4%
VALEURS MOBILIÈRES / SECURITIES	143 545 407	167 568 077	16,7%
BÉNÉFICE NET / NET PROFIT	5 544 121	7 139 397	28,8%

## SINISTRES REGLES ET PROVISIONS TECHNIQUES

Les sinistres réglés au 31 décembre 2015 s'élèvent à **62.820.492** Dinars contre 59.980.068 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une hausse de **4,7%**.

## PAID CLAIMS AND TECHNICAL PROVISIONS

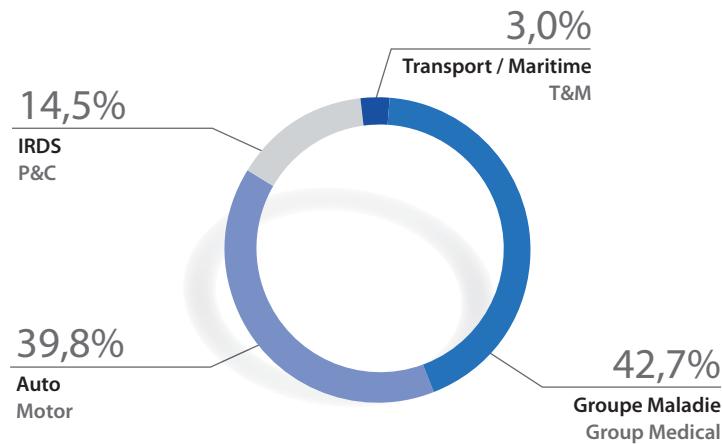
Paid claims at December 31, 2015 amounted to TND **62,820,492** against TND 59,980,068 in the same period of the previous year, an increase of **4.7%**.

### SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS

(TND)

BRANCHES /BRANCHS	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	%	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	%	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
AUTO / MOTOR	23 489 183	39,2%	25 015 538	39,8%	6,5%
IRDS / P&C	8 669 314	14,5%	9 083 563	14,5%	4,8%
T & M / T&M	796 327	1,3%	1 864 806	3,0%	134,2%
GPE MALADIE / GROUP MEDICAL	27 025 244	45,1%	26 856 585	42,7%	-0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>59 980 068</b>	<b>100%</b>	<b>62 820 492</b>	<b>100%</b>	<b>4,7%</b>

### STRUCTURE DES SINISTRES REGLES PAR BRANCHE AU 31 DECEMBRE 2015 PAID CLAIMS STRUCTURE BY BRANCH AT 31 DECEMBER 2015



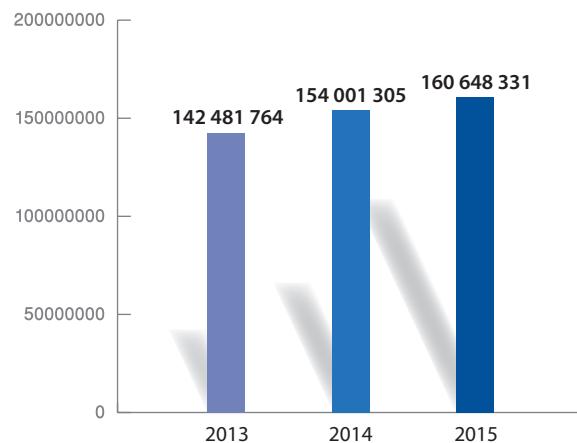
Les provisions techniques totalisent **160.648.331** Dinars au 31 décembre 2015 contre 154.001.305 Dinars au 31 décembre 2014 marquant ainsi une évolution de **4,3%**.

Technical provisions amount to TND **160,648,331** at December 31, 2015 against TND 154,001,305 at December 31, 2014, thus developing by **4.3%**.

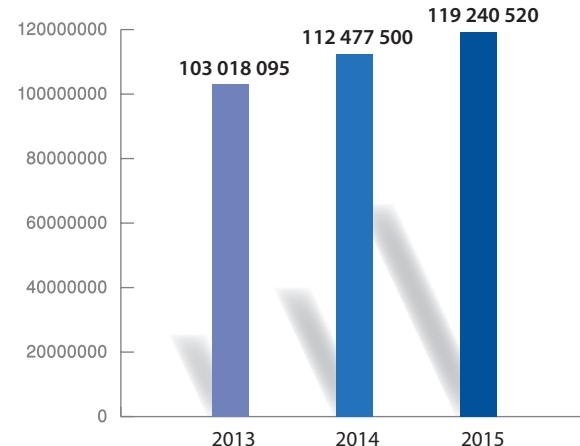
Les provisions pour sinistres à payer totalisent **119.240.520** Dinars au 31 décembre 2015 contre 112.477.500 Dinars au 31 décembre 2014.

Provisions for claims to be paid amounted to TND **119,240,520** at December 31, 2015 against TND 112,477,500 at December 31, 2014.

**EVOLUTION DES PROVISIONS TECHNIQUES  
DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
TECHNICAL PROVISIONS EVOLUTION OVER THE LAST 3  
YEARS (IN MD)



**EVOLUTION DES PROVISIONS POUR SINISTRES REGLES DES 3  
DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID EVOLUTION OVER THE  
LAST THREE YEARS



## REASSURANCE

Les **primes cédées** en 2015 s'élèvent à **39.184.878** Dinars contre un montant de 41.473.739 Dinars au 31 décembre de l'exercice écoulé. Ainsi, le **taux de cession** en réassurance est ramené à **31,8%** contre 34,4% en 2014.

Les **commissions reçues des réassureurs** totalisent **7.708.572** Dinars, contre 7.970.895 Dinars en 2014.

Les **sinistres réglés à la charge des réassureurs** sont de **8.831.890** Dinars contre 6.545.423 Dinars en 2014.

Le montant **des provisions techniques à la charge des réassureurs** s'élève à **32.634.594** Dinars contre 36.282.508 Dinars en 2014.

## PLACEMENTS ET ACTIFS ADMIS EN REPRÉSENTATION

### Les placements

Les placements des Assurances Maghrebia englobent les placements financiers, monétaires et immobiliers. Ils s'élèvent à fin 2015 à **192.442.358** Dinars contre 167.460.441 Dinars en 2014, soit une évolution de 14,9% (+24.981.917 Dinars).

## REINSURANCE

Ceded premiums in 2015 amounted to TND 39,184,878 compared with TND 41,473,739 at 31 December of the preceding fiscal year. Thus, the **cession rate** in reinsurance is down to 31.8% against 34.4% in 2014.

Reinsurers received Commissions amounted to TND 7,708,572, against TND 7,970,895 in 2014.

Reinsurers share on claims paid amounted to TND 8,831,890 against TND 6,545,423 in 2014.

The amount of technical provisions chargeable to the reinsurers amounted to TND 32,634,594 against TND 36,282,508 in 2014.

## INVESTMENTS AND ASSETS ACCEPTABLE AS COVER

### Investments

The Assurances Maghrebia investments include financial, monetary and real estate investments. At the end of 2015, they amounted to TND 192,442,358 against TND 167,460,441 in 2014, thus increasing by 14.9% (+TND 24,981,917).

## Representation des provisions techniques

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation des provisions techniques a atteint **195.615.679** Dinars contre 177.458.772 Dinars au 31 décembre 2014, soit une progression de 18.156.907 Dinars.

Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à **121,8%** en 2015 contre 115,2% au 31 décembre 2014.

## RESULTAT

Le résultat net est de **7.139.397** Dinars en 2015 contre 5.544.121 Dinars au 31 décembre 2014, soit une augmentation de **28,8%**. L'année 2015 était clémente en termes de sinistres importants et les efforts déployés au niveau de la souscription et la maîtrise de la sinistralité ont permis une amélioration du résultat.

## Technical provisions coverage

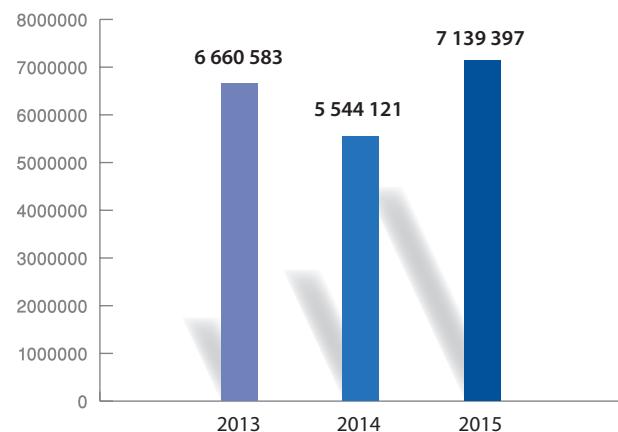
The total amount of assets accepted as cover for technical provisions reached TND **195,615,679** against TND 177,458,772 at December 31, 2014, thus increasing by TND 18,156,907.

This way, the coverage rate of technical provisions amounted to **121.8%** by 2015 compared to 115.2% at December 31, 2014.

## RESULTS

The net result is TND **7,139,397** in 2015 against TND 5,544,121 at December 31, 2014, an increase of **28.8%**. 2015 was lenient in terms of important claims and the efforts at the level of underwriting and control claims have improved a better result.

**EVOLUTION DU RESULTAT DE L'EXERCICE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
RESULT EVOLUTION OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



# ACTIVITE DE LA SOCIETE PAR BRANCHE

## COMPANY'S ACTIVITY BY BRANCH

### AUTOMOBILE

Les réalisations au 31/12/2015 de la branche Auto sont comme suit :

BRANCHE AUTO / MOTOR BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	40 698 871	44 423 487	9,2%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	23 489 183	25 015 538	6,5%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	72 131 769	79 884 176	10,7%

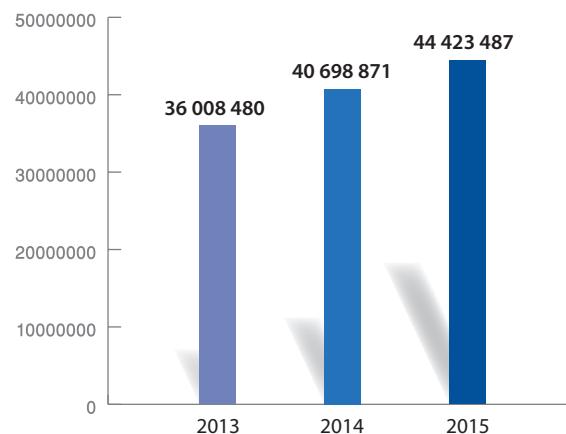
Au 31 décembre 2015, le chiffre d'affaires de la branche auto s'est accru de **9,2%** contre 13,0% un an auparavant, passant de 40.698.871 Dinars à **44.423.487** Dinars.

Les sinistres réglés au titre de cette branche, tous dommages confondus, s'élèvent à **25.015.538** Dinars contre 23.489.183 Dinars, en hausse de **6,5%** par rapport à 2014. Ils représentent **39,8%** du total des règlements contre 39,2% en 2014.

Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à **79.884.176** Dinars contre 72.131.769 Dinars au 31 décembre 2014, en évolution de **10,7%**.

### PRODUCTION AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

MOTORS PREMIUMD OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



### MOTOR

The achievements of Motor branch at 31/12/2015 are as follows:

(TND)

BRANCHE AUTO / MOTOR BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	40 698 871	44 423 487	9,2%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	23 489 183	25 015 538	6,5%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	72 131 769	79 884 176	10,7%

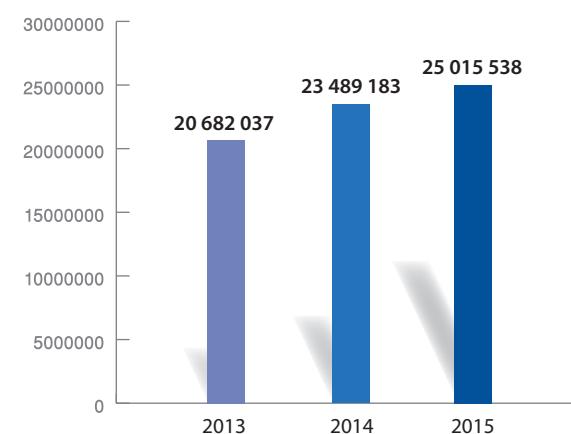
At 31 December 2015, Motor premium branch grew by **9,2%** against 13.0% a year earlier, rising from TND 40,698,871 Dinars to **44.423.487** Dinars.

Claims Paid in this branch all sub-classes included amounted to TND **25,015,538** against TND 23,489,183, so an increase of **6,5%** compared to 2014. it's represent **39,8%** of total settlements against 39,2% in 2014.

Provisions for claims to be paid amounted to TND **79,884,176** against TND 72,131,769 at December 31, 2014, reflecting an increase of **10,7%**.

### SINISTRE REGLES AUTOMOBILE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)

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



## INCENDIE RISQUES DIVERS ET SPECIAUX (IRDS)

Les émissions des branches IRDS enregistrent un léger recul de 2,8%. Leur part dans le chiffre d'affaires de la Compagnie passe de 37% à 35,6%, soit un montant de prime de 43.845.105 Dinars contre 45.087.250 Dinars une année auparavant.

Les réalisations au 31/12/2015 sont comme suit :

## PROPERTIES AND CASUALTIES (P&C)

Underwriting in the PC branch declined slightly to 2,8%. Their share in the Company premium fell from 37% to 35.6% so premium amount of TND 43,845,105 against TND 45,087,250 a year earlier.

At 31/12/2015 the achievements are as follows:

BRANCHES IRDS / P &C BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
INCENDIE / FIRE	19 833 848	20 820 873	5,0%
INDIVIDUELLES ACCIDENT / PERSONAL ACCIDENT	5 221 809	6 333 180	21,3%
VOL / BURGLARY	1 266 212	1 300 127	2,7%
RISQUES SPÉCIAUX / ENGINEERING	13 245 598	10 691 084	-19,3%
RESPONSABILITÉ CIVILE / LIABILITY	5 519 783	4 699 841	-14,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES IRDS / P &C PREMIUM	45 087 250	43 845 104	-2,8%
SINISTRES REGLES IRDS / P&C PAID CLAIMS	8 669 314	9 083 563	4,8%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER IRDS / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	34 081 499	34 545 621	1,4%

Les indemnisations effectuées au titre des branches IRDS s'élèvent au 31 décembre 2015 à 9.083.563 Dinars contre 8.669.314 Dinars à la même période de l'année précédente, soit une augmentation de 4,8%.

Les provisions pour sinistres à payer IRDS s'établissent à 34.545.621 Dinars contre 34.081.499 Dinars au 31 décembre 2014.

## Incendie

Les réalisations au 31/12/2015 sont comme suit :

Claims Paid regarding P&C branches at December 31, 2015 amounted to TND 9,083,563 against TND 8,669,314 in the same period of the previous year, an increase of 4.8%.

Provisions for P&C claims to be paid amounted to TND 34,545,621 against TND 34,081,499 at December 31, 2014.

## Fire

At 31/12/2015 the achievements are as follows:

BRANCHE INCNEDIE / FIRE BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION/ VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	19 833 848	20 820 873	5,0%
SINISTRES REGLES / CLAIMS PAID	3 418 842	3 288 391	-3,8%

Le chiffre d'affaires de la branche Incendie a enregistré une croissance de 5,0%, passant de 19.833.848 Dinars en 2014 à 20.820.873 Dinars au 31 décembre 2015.

Fire branch premium grew by 5.0% from TND 19,833,848 in 2014 to TND 20,820,873 at December 31, 2015.

Les sinistres réglés de la branche Incendie au 31 décembre 2015 s'établissent à **3.288.391** Dinars contre 3.418.842 Dinars l'an passé, soit une variation de **-3,8%**.

## Individuelle accidents

Les réalisations au 31/12/2015 sont comme suit :

Paid claims for fire branch at December 31, 2015 amounted to TND 3,288,391 against TND 3,418,842 last year, a change of -3.8%.

## Personal accident

At 31/12/2015 the achievements are as follows:

BRANCHE INDIVIDUELLE ACCIDENT / PERSONAL ACCIDENT BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	5 221 809	6 333 180	21,3%
SINISTRES REGLES / CLAIMS PAID	1 591 821	2 525 463	58,7%

Les primes des contrats Individuelle Accidents enregistrent une croissance de **21,3%**, pour atteindre **6.333.180** Dinars contre 5.221.809 Dinars au 31 décembre 2014.

Les sinistres réglés Individuelle Accidents passent de 1.591.821 Dinars au 31 décembre 2014 à **2525.463** Dinars cette année, soit une variation de **58,7%**.

## Accidents du travail

Les règlements effectués au titre de la liquidation des rentes marquent une baisse de **20,3%**, pour s'établir à **82.233** Dinars en 2015 contre 68.369 Dinars l'année précédente.

## Vol

Les réalisations au 31/12/2015 sont comme suit :

Personal Accidents premiums grew by **21.3%** to reach TND 6,333,180 against TND 5,221,809 at December 31, 2014.

Personal Accidents claims paid increased from TND 1,591,821 at December 31, 2014 to TND 2,525,463 this year, a change of **58.7%**.

## Workman compensations

Payments made in respect of pensions liquidation declined by 20.3% to TND 82,233 in 2015 against TND 68,369 the previous year.

## Burglary

At 31/12/2015 the achievements are as follows:

BRANCHE VOL / BURGLARY BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	1 266 212	1 300 127	2,7%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	112 531	53 233	-52,7%

L'assurance vol a connu une légère progression de **2,7%**. Les émissions passent ainsi de 1.266.212 Dinars à **1.300.127** Dinars au 31 décembre 2015.

Les sinistres réglés au titre de la branche Vol sont de **53.233** Dinars au 31 décembre 2015 contre 112.531 Dinars une année auparavant, soit une baisse de **52,7%**.

Burglary insurance increased slightly by 2.7%. Thus, premium written rose from TND 1,266,212 to TND 1,300,127 at December 31, 2015.

Claims paid under burglary insurance amounted to TND 53,233 at December 31, 2015 against TND 112,531 a year earlier, a decrease of **52.7%**.

## Risques spéciaux

Les réalisations au 31/12/2015 sont comme suit :

## Special risks

At 31/12/2015 the achievements are as follows:

(TND)

BRANCHE RISQUES SPECIAUX / ENGINEERING BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	13 245 598	10 691 084	-19,3%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	2 257 266	1 770 524	-21,6%

Les Risques Spéciaux accusent un recul de **19,3%**, pour atteindre **10.691.084** Dinars de primes contre 13.245.598 Dinars au 31 décembre 2014. Les émissions **Assistance** passent de 1.609.396 Dinars au 31 décembre 2014 à **1.635.465** Dinars à fin décembre 2015, soit une variation de **1,6%**.

Les sinistres réglés au titre de cette branche sont de **1.770.524** Dinars au 31 décembre 2015 contre 2.257.266 Dinars l'an passé, soit une baisse de **21,6%**.

## Responsabilité civile

Les réalisations au 31/12/2015 sont comme suit :

Special Risks dropped by 19,3% to reach TND 10,691,084 of premiums against TND 13,245,598 at December 31, 2014. Premium written of Assistance rose from TND 1,609,396 at December 31, 2014 to TND 1,635,465 at end December 2015, a change of 1,6%.

Claims paid regarding this branch amounted to TND 1,770,524 at December 31, 2015 against TND 2,257,266 a year earlier, a decrease of 21,6%.

## Civil liability

At 31/12/2015 the achievements are as follows:

(TND)

BRANCHE RESPONSABILITE CIVILE / LIABILITY BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	5 519 783	4 699 841	-14,9%
SINISTRES REGLES / PAID CLAIMS	1 220 485	1 363 719	11,7%

Les émissions de la branche Responsabilité Civile marquent un recul de **14,9%**. Elles passent de 5.519.783 Dinars au 31 décembre 2014 à **4.699.841** Dinars au 31 décembre 2015.

Les sinistres réglés au titre de la branche **Responsabilité Civile** s'élèvent à **1.363.719** Dinars contre 1.220.485 Dinars au 31 décembre 2014, soit une augmentation de **11,7%**.

Premiums written of civil liability branch declined by 14.9%. They fell from TND 5,519,783 at December 31, 2014 to TND 4,699,841 at December 31, 2015.

Paid claims regarding Civil Public liability branch amounted to TND 1,363,719 against TND 1,220,485 at December 31, 2014 , an increase of 11.7%.

## TRANSPORT/ MARITIME

Les réalisations au 31/12/2015 de la branche TRANSPORT & MARITIME sont comme suit :

## TRANSPORT & MARINE

The achievements of the TRANSPORT & MARINE branch at 31/12/2015 are as follows:

BRANCHE TRANSP/MARIT TRANSP/MARINE BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	4 414 548	3 879 851	-12,1%
SINISTRES REGLES / CLAIMS PAID	796 327	1 864 806	134,2%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	3 562 335	1 992 032	-44,1%

Les émissions de la branche s'élèvent à **3.879.851** Dinars contre 4.414.548 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une baisse de **12,1%**.

Les sinistres réglés au titre de la branche totalisent **1.864.806** Dinars contre 796.327 Dinars au 31 décembre 2014, enregistrant ainsi une hausse de **134,2%**.

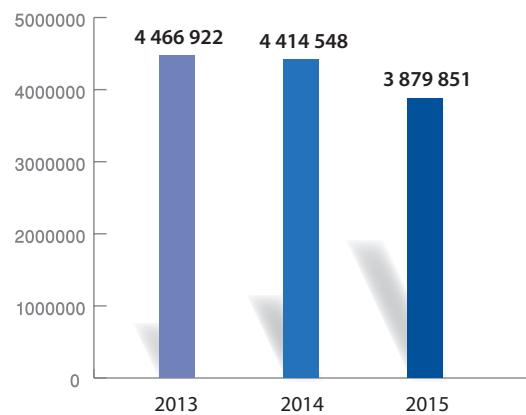
Les provisions pour sinistres à payer s'élèvent à **1.992.032** Dinars contre 3.562.335 Dinars au 31 décembre 2014.

The branch premiums written at December 31, 2015 amounted to TND 3,879,851 against TND 4,414,548 in the same period of the previous year, an increase of 12.1%.

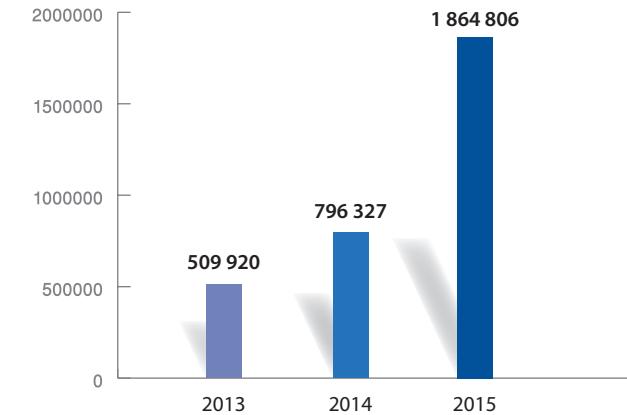
Paid claims regarding this branch amounted to TND 1,864,806 against TND 796,327 at December 31, 2014, an increase of 134.2%.

The provisions for claims to be paid amounted to TND 1,992,032 against TND 3,562,335 at December 31, 2014.

**PRODUCTION TRANSPORT ET MARITIME DES 3  
DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
TRANSPORT AND MARINE PREMIUM OVER THE LAST  
3 YEARS (IN MD)



**SINISTRES REGLES TRANSPORT & MARITIME  
DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
TRANSPORT AND MARINE PAID CLAIMS OVER THE LAST  
3 YEARS (IN MD)



## GROUPE MALADIE

Les réalisations au 31/12/2015 de la branche GROUPE MALADIE sont comme suit :

## GROUP MEDICAL

The achievements of the GROUP MEDICAL BRANCH at 31/12/2015 are as follows:

BRANCHE GROUPE MALADIE / GROUP MEDICAL BRANCH	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2014	REALISATIONS AU / ACHIEVEMENTS AT 31/12/2015	TAUX DE VARIATION / VARIATION RATE 2015/2014 (TND)
CHIFFRE D'AFFAIRES / PREMIUM	30 283 382	31 094 563	2,7%
SINISTRES REGLES / CLAIMS PAID	27 025 244	26 856 585	-0,6%
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER / PROVISIONS FOR CLAIMS TO BE PAID	2 701 897	2 818 692	4,3%

Les émissions **Groupe Maladie** affichent une progression de **2,7%**, passant de 30.283.382 Dinars à fin décembre 2014 à **31.094.563** Dinars en décembre 2015.

Les remboursements accordés au titre de cette catégorie d'assurance atteignent **26.856.585** Dinars au 31 décembre 2015 contre 27.025.244 Dinars à la même période de l'année écoulée, soit une baisse de **0,6%**.

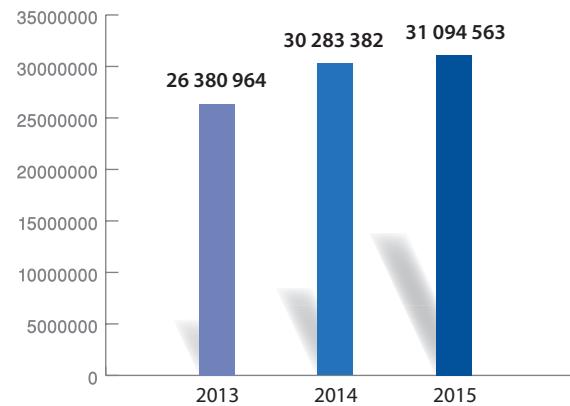
Les provisions pour sinistres à payer ont atteint **2.818.692** Dinars contre 2.701.897 Dinars au 31 décembre 2014.

GROUP MEDICAL premiums written grew by **2.7%**, from TND 30,283,382 at end December 2014 to TND 31,094,563 in December 2015.

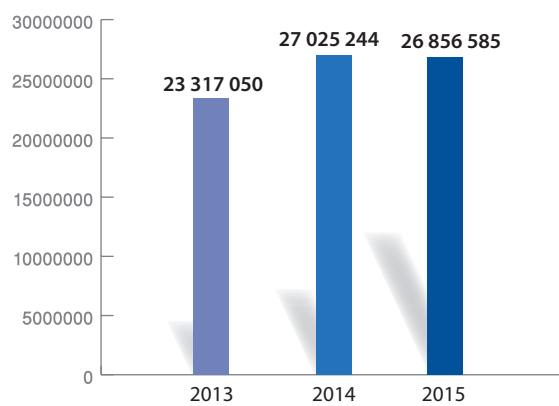
Reimbursements regarding this branch at December 31, 2015 amounted to **TND 26,856,585** against TND 27,025,244 in the same period of the previous year, an increase of **0.6%**.

Provisions for claims to be paid amounted to **TND 2,818,692** against TND 2,701,897 at December 31, 2014.

**PRODUCTION GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
GROUP MEDICAL PREMIUMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)



**SINISTRES REGLES GROUPE MALADIE DES 3 DERNIERES ANNEES (EN MD)**  
GROUP MEDICAL PAID CLAIMS OVER THE LAST 3 YEARS (IN MD)





**Etats Financiers  
Arrêtés au 31 Décembre 2015**

Financial Statements  
At December 31, 2015

# BILAN

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/15			31/12/14
	VB	AMORT & PROV	NET	NET
<b>Actifs incorporels</b>				
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	844 646	745 030	99 615	21 784
	<b>844 646</b>	<b>745 030</b>	<b>99 615</b>	<b>21 784</b>
<b>Actifs corporels</b>				
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	6 163 399	4 949 169	1 214 231	1 235 322
	<b>6 163 399</b>	<b>4 949 169</b>	<b>1 214 231</b>	<b>1 235 322</b>
<b>Placements</b>				
<b>Terrains et constructions</b>				
Terrains et constructions d'exploitation	10 518 724	1 763 768	8 754 956	7 894 221
Terrains et constructions hors exploitation	14 355 557	6 429 712	7 925 846	8 330 068
<b>Placements dans les entreprises liées et participations</b>				
Parts dans des entreprises liées	7 864 697	174 281	7 690 416	7 682 356
Actions et autres titres à revenu variable	35 592 030	3 422 529	32 169 501	31 883 002
Obligations et autres titres à revenu fixe	125 111 350		125 111 350	101 675 429
Dépôts et cautionnements	1 740		1 740	1 740
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	802 593		802 593	773 436
	<b>194 246 691</b>	<b>11 790 289</b>	<b>182 456 402</b>	<b>158 240 252</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions pour primes non acquises	12 581 247		12 581 247	15 121 257
Provisions pour sinistres	20 053 347		20 053 347	21 161 250
	<b>32 634 594</b>		<b>32 634 594</b>	<b>36 282 508</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
Primes acquises et non émises	9 054 833		9 054 833	8 424 476
<b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b>				
Primes à recevoir	17 304 876	4 709 843	12 595 033	14 442 062
Primes à annuler	(1 852 998)		(1 852 998)	(946 551)
Autres Créances diverses	9 294 986	3 869 949	5 425 036	4 337 123
Comptes courants co-assureurs	150 358		150 358	157 851
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>				
Comptes courants des cédantes	931 374		931 374	467 550
Autres créances nées d'opérations de réassurance	0		0	413 043
<b>Autres créances</b>				
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 702		2 702	1 028 070
Débiteurs divers	6 135 110		6 135 110	6 018 785
	<b>41 021 240</b>	<b>8 579 792</b>	<b>32 441 448</b>	<b>34 342 409</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Valeurs à l'encaissement	10 286 292		10 286 292	9 577 566
Avoir en banque, CCP et caisse	222 951		222 951	6 116 616
Frais d'acquisition reportés	3 647 159		3 647 159	3 644 863
Intérêts et loyers acquis non échus	3 704 100		3 704 100	3 083 031
Autres comptes de régularisation	202 833		202 833	156 964
	<b>18 063 335</b>		<b>18 063 335</b>	<b>22 579 039</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>292 973 905</b>	<b>26 064 281</b>	<b>266 909 624</b>	<b>252 701 314</b>

# BALANCE SHEET

(In dinars)

Assets	31/12/15		31/12/14	
	GA	DEPRECIATION & PROV	NET	NET
<b>Intangible assets</b>				
Portfolios taken over and other intangible assets	844 646	745 030	99 615	21 784
	<b>844 646</b>	<b>745 030</b>	<b>99 615</b>	<b>21 784</b>
<b>Tangible assets</b>				
Office furniture, hardware and transport equipment	6 163 399	4 949 169	1 214 231	1 235 322
	<b>6 163 399</b>	<b>4 949 169</b>	<b>1 214 231</b>	<b>1 235 322</b>
<b>Investments</b>				
<b>Land and buildings</b>				
Operating land and buildings	10 518 724	1 763 768	8 754 956	7 894 221
Non-Operating land and buildings	14 355 557	6 429 712	7 925 846	8 330 068
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>				
Shares in affiliated undertakings	7 864 697	174 281	7 690 416	7 682 356
Shares and other variable-income securities	35 592 030	3 422 529	32 169 501	31 883 002
Bonds and other fixed-income securities	125 111 350		125 111 350	101 675 429
Deposits and guarantees	1 740		1 740	1 740
Deposits with ceding insurers	802 593		802 593	773 436
	<b>194 246 691</b>	<b>11 790 289</b>	<b>182 456 402</b>	<b>158 240 252</b>
<b>Reinsurers' share in the technical provisions</b>				
Provisions for unearned premiums	12 581 247		12 581 247	15 121 257
Provisions for claims	20 053 347		20 053 347	21 161 250
	<b>32 634 594</b>		<b>32 634 594</b>	<b>36 282 508</b>
<b>Receivables</b>				
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>				
Earned and unwritten premiums	9 054 833		9 054 833	8 424 476
<b>Other receivables due from direct insurance operations</b>				
Receivable premiums	17 304 876	4 709 843	12 595 033	14 442 062
Premiums to be cancelled	(1 852 998)		(1 852 998)	(946 551)
Other miscellaneous receivables	9 294 986	3 869 949	5 425 036	4 337 123
Current accounts of co-insurers	150 358		150 358	157 851
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>				
Current accounts of ceding undertakings	931 374		931 374	467 550
Other receivables due from reinsurance operations	0		0	413 043
<b>Other receivables</b>				
State, social security bodies, local authorities	2 702		2 702	1 028 070
Sundry debtors	6 135 110		6 135 110	6 018 785
	<b>41 021 240</b>	<b>8 579 792</b>	<b>32 441 448</b>	<b>34 342 409</b>
<b>Other assets</b>				
Securities to be collected	10 286 292		10 286 292	9 577 566
Assets in banks, post office banks and cash in hand	222 951		222 951	6 116 616
Deferred acquisition expenditures	3 647 159		3 647 159	3 644 863
Unmatured interest and rent	3 704 100		3 704 100	3 083 031
Other accrued income and prepayments	202 833		202 833	156 964
	<b>18 063 335</b>		<b>18 063 335</b>	<b>22 579 039</b>
<b>Total assets</b>	<b>292 973 905</b>	<b>26 064 281</b>	<b>266 909 624</b>	<b>252 701 314</b>

# BILAN

---

(exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	31/12/15	31/12/14
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserve Légale	3 000 000	2 712 696
Réserves Facultatives	9 700 305	6 373 761
Autres Réserves	1 056 942	1 640 054
Autres capitaux propres	11 207 123	10 276 223
Résultats reportés	25 165	545 793
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>54 989 535</b>	<b>51 548 526</b>
Résultat de l'exercice	7 139 397	5 544 121
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>62 128 933</b>	<b>57 092 647</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>350 000</b>	<b>350 000</b>
Autres provisions	350 000	350 000
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions pour primes non acquises	33 143 366	33 156 898
Provisions pour sinistres	119 240 520	112 477 500
Prévisions de recours à encaisser	(7 141 479)	(5 996 199)
Provisions mathématiques des rentes	1 363 652	1 156 809
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	2 600 793	2 087 609
Provisions pour risques en cours	0	607 490
Provisions pour égalisation	4 300 000	4 515 000
	<b>153 506 853</b>	<b>148 005 106</b>
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>	<b>18 716 357</b>	<b>21 340 366</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	342 356	175 295
Comptes courants de co-assureurs	885 321	833 476
Dettes nées d'opérations de réassurance	23 275 514	19 912 472
Dépôts et cautionnements reçus	534 692	469 447
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 088 383	1 555 734
Créditeurs divers	4 011 738	2 479 812
	<b>31 138 005</b>	<b>25 426 236</b>
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	1 069 477	486 958
	<b>1 069 477</b>	<b>486 958</b>
<b>Total du passif</b>	<b>204 780 692</b>	<b>195 608 667</b>
<b>Total des capitaux propres et du passifs</b>	<b>266 909 624</b>	<b>252 701 314</b>

# BALANCE SHEET

(In dinars)

<b>Equity and Liabilities</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
<b>Equity</b>		
Share capital	30 000 000	30 000 000
Legal reserve	3 000 000	2 712 696
Optional reserves	9 700 305	6 373 761
Other reserves	1 056 942	1 640 054
Other equity	11 207 123	10 276 223
Reported results	25 165	545 793
<b>Total equity before result of the financial year</b>	<b>54 989 535</b>	<b>51 548 526</b>
Result of the fiscal year	7 139 397	5 544 121
<b>Total equity before appropriation</b>	<b>62 128 933</b>	<b>57 092 647</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Provisions for other liabilities and charges</b>	<b>350 000</b>	<b>350 000</b>
Other provisions	350 000	350 000
<b>Technical gross provisions</b>		
Provisions for unearned premiums	33 143 366	33 156 898
Provisions for claims	119 240 520	112 477 500
Forecasts of outstanding recoveries	(7 141 479)	(5 996 199)
Mathematical provisions for annuities	1 363 652	1 156 809
Provisions for profit-sharing and refunds	2 600 793	2 087 609
Provisions for outstanding risks	0	607 490
Provisions for equalization	4 300 000	4 515 000
	<b>153 506 853</b>	<b>148 005 106</b>
<b>Liabilities for cash deposits received from reinsurers</b>	<b>18 716 357</b>	<b>21 340 366</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities generated by direct insurance	342 356	175 295
Current accounts of co-insurers	885 321	833 476
Liabilities generated by reinsurance	23 275 514	19 912 472
Deposits and guarantees deposits received	534 692	469 447
State, social security bodies, local authorities	2 088 383	1 555 734
Sundry accounts payable	4 011 738	2 479 812
	<b>31 138 005</b>	<b>25 426 236</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities adjustment account	1 069 477	486 958
	<b>1 069 477</b>	<b>486 958</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>204 780 692</b>	<b>195 608 667</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>266 909 624</b>	<b>252 701 314</b>

# ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/15	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/15	OPERATIONS NETTES 31/12/15	OPÉRATIONS NETTES 31/12/14
<b>Primes acquises</b>	<b>120 824 948</b>	<b>(41 724 888)</b>	<b>79 100 060</b>	<b>77 435 979</b>
Primes émises et acceptées	120 811 416	(39 184 878)	81 626 538	78 939 749
Variation de la provision pour primes non acquises	13 532	(2 540 010)	(2 526 479)	(1 503 771)
<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>	<b>4 966 461</b>		<b>4 966 461</b>	<b>5 131 815</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>58 594</b>		<b>58 594</b>	<b>79 711</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>(67 567 329)</b>	<b>7 723 987</b>	<b>(59 843 342)</b>	<b>(61 889 560)</b>
Montants payés	(60 804 308)	8 831 890	(51 972 418)	(52 197 856)
Variation de la provision pour sinistres	(6 763 021)	(1 107 903)	(7 870 924)	(9 691 704)
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>1 545 927</b>		<b>1 545 927</b>	<b>(1 440 989)</b>
Variation des provisions mathématiques des rentes	(206 843)		(206 843)	(93 140)
Variation des prévisions de recours	1 145 279		1 145 279	(740 358)
Variation de la provision pour risques en cours	607 490		607 490	(607 490)
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>	<b>(513 185)</b>	<b>76 725</b>	<b>(436 460)</b>	<b>(52 874)</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(23 120 529)</b>	<b>7 708 572</b>	<b>(15 411 957)</b>	<b>(11 668 464)</b>
Frais d'acquisition	(13 561 896)		(13 561 896)	(13 244 539)
Frais d'acquisition reportés	2 297		2 297	32 979
Frais d'administration	(9 560 930)		(9 560 930)	(6 427 800)
Commissions reçues des réassureurs		7 708 572	7 708 572	7 970 895
<b>Autres charges techniques</b>	<b>(1 953 884)</b>		<b>(1 953 884)</b>	<b>(2 919 805)</b>
<b>Variation de la provision pour égalisation</b>	<b>215 000</b>		<b>215 000</b>	<b>0</b>
<b>Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>34 456 003</b>	<b>(26 215 604)</b>	<b>8 240 399</b>	<b>4 675 813</b>

# OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/15	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/15	NET OPERATIONS 31/12/15	NET OPERATIONS 31/12/14
<b>Premiums earned</b>	<b>120 824 948</b>	<b>(41 724 888)</b>	<b>79 100 060</b>	<b>77 435 979</b>
Written and accepted premiums	120 811 416	(39 184 878)	81 626 538	78 939 749
Change in provision for unearned premiums	13 532	(2 540 010)	(2 526 479)	(1 503 771)
<b>Products allocated investment return transferred from the profit statement</b>	<b>4 966 461</b>		<b>4 966 461</b>	<b>5 131 815</b>
<b>Other technical products</b>	<b>58 594</b>		<b>58 594</b>	<b>79 711</b>
<b>Claims costs</b>	<b>(67 567 329)</b>	<b>7 723 987</b>	<b>(59 843 342)</b>	<b>(61 889 560)</b>
Amounts paid	(60 804 308)	8 831 890	(51 972 418)	(52 197 856)
Changes in claims reserves	(6 763 021)	(1 107 903)	(7 870 924)	(9 691 704)
<b>Changes in other technical provisions</b>	<b>1 545 927</b>		<b>1 545 927</b>	<b>(1 440 989)</b>
Change in mathematical provisions for annuities	(206 843)		(206 843)	(93 140)
Change in claims forecasts	1 145 279		1 145 279	(740 358)
Change in provisions for outstanding risks	607 490		607 490	(607 490)
<b>Profit sharing and discounts</b>	<b>(513 185)</b>	<b>76 725</b>	<b>(436 460)</b>	<b>(52 874)</b>
<b>Operating charges</b>	<b>(23 120 529)</b>	<b>7 708 572</b>	<b>(15 411 957)</b>	<b>(11 668 464)</b>
Acquisition charges	(13 561 896)		(13 561 896)	(13 244 539)
Deferred acquisition costs	2 297		2 297	32 979
Administration charges	(9 560 930)		(9 560 930)	(6 427 800)
Commissions received from reinsurers		7 708 572	7 708 572	7 970 895
<b>Other technical charges</b>	<b>(1 953 884)</b>		<b>(1 953 884)</b>	<b>(2 919 805)</b>
<b>Changes in equalization provisions</b>	<b>215 000</b>		<b>215 000</b>	<b>0</b>
<b>Sub-total: Operating Result of Insurance and Reinsurance</b>	<b>34 456 003</b>	<b>(26 215 604)</b>	<b>8 240 399</b>	<b>4 675 813</b>

# ETAT DE RESULTAT

---

(exprimé en dinars)

	31/12/15	31/12/14
<b>Résultat technique de l'assurance et de la réassurance</b>	<b>8 240 399</b>	<b>4 675 813</b>
<b>Produits des placements (assurance et réassurance )</b>	<b>11 162 349</b>	<b>10 948 213</b>
Revenus des placements	6 350 221	5 739 443
Autres produits de placements	2 711 460	1 267 545
Reprises de corrections de valeurs sur placements	144 407	258 304
Profits provenant de la réalisation des placements	1 956 261	3 682 921
<b>Charges des placements</b>	<b>(4 495 880)</b>	<b>(4 098 636)</b>
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(1 817 271)	(1 669 438)
Correction de valeur sur placements	(1 955 426)	(1 249 928)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(723 184)	(1 179 270)
<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance</b>	<b>(4 966 461)</b>	<b>(5 131 815)</b>
<b>Autres produits non techniques</b>	<b>167 375</b>	<b>182 997</b>
<b>Autres charges non techniques</b>	<b>(195 812)</b>	<b>(495 273)</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>	<b>9 911 970</b>	<b>6 081 299</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(2 772 572)</b>	<b>(537 178)</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>7 139 397</b>	<b>5 544 121</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>7 139 397</b>	<b>5 544 121</b>

# INCOME STATEMENT

	(In dinars)	
	31/12/15	31/12/14
<b>Operating Result of Insurance and Reinsurance</b>	<b>8 240 399</b>	<b>4 675 813</b>
Investment return (insurance and reinsurance)	11 162 349	10 948 213
Earnings on investments	6 350 221	5 739 443
Other income from investments	2 711 460	1 267 545
Value readjustments on investments	144 407	258 304
Gains on the realisation of investments	1 956 261	3 682 921
<b>Investment charges</b>	<b>(4 495 880)</b>	<b>(4 098 636)</b>
Investment management charges, including interests	(1 817 271)	(1 669 438)
Value readjustments on investments	(1 955 426)	(1 249 928)
Losses on the realisation of investments	(723 184)	(1 179 270)
<b>Allocated investment return transferred to the operating results account</b>	<b>(4 966 461)</b>	<b>(5 131 815)</b>
<b>Other non technical products</b>	<b>167 375</b>	<b>182 997</b>
<b>Other non technical charges</b>	<b>(195 812)</b>	<b>(495 273)</b>
Income from ordinary activities	9 911 970	6 081 299
<b>Taxes on income</b>	<b>(2 772 572)</b>	<b>(537 178)</b>
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	7 139 397	5 544 121
<b>Net earnings for the financial year</b>	<b>7 139 397</b>	<b>5 544 121</b>

# ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/15	31/12/14
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	119 189 106	109 856 148
Sommes versées pour paiement des sinistres	(56 169 738)	(54 834 071)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	635 665	263 672
Décaissements de primes sur les cessions	(24 029 612)	(30 365 752)
Encaissements de sinistres sur les cessions	1 038 705	797 349
Commissions versées aux intermédiaires	(777 653)	(911 706)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(11 323 752)	(13 443 198)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(103 794 023)	(135 114 201)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	83 340 729	136 689 260
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(13 942 996)	(14 217 447)
Produits financiers reçus	2 323 982	3 092 845
Autres mouvements	26 163	22 748
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>(3 483 424)</b>	<b>1 835 649</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	0	(23 683)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(332 346)	(1 992 809)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(332 346)</b>	<b>(2 016 491)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(2 077 895)	(2 417 344)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(2 077 895)</b>	<b>(2 417 344)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(5 893 665)</b>	<b>(2 598 186)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	6 116 616	8 714 802
Trésorerie à la clôture de l'exercice	222 951	6 116 616

# CASH-FLOW STATEMENT

	(In dinars)	
	31/12/15	31/12/14
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Premiums collection received from policyholders	119 189 106	109 856 148
Sums paid for payment of claims	(56 169 738)	(54 834 071)
Collection of premiums received (acceptances)	635 665	263 672
Disbursements of premiums on assignments	(24 029 612)	(30 365 752)
Disbursements of claims on assignments	1 038 705	797 349
Commissions paid to intermediaries	(777 653)	(911 706)
Payments to suppliers and employees	(11 323 752)	(13 443 198)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(103 794 023)	(135 114 201)
Receipts linked the assignments of financial investments	83 340 729	136 689 260
Insurance taxes paid to the treasury	(13 942 996)	(14 217 447)
Financial products received	2 323 982	3 092 845
Other movements	26 163	22 748
<b>Cash flows provided by operating activities</b>	<b>(3 483 424)</b>	<b>1 835 649</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	0	(23 683)
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	(332 346)	(1 992 809)
<b>Cash flows provided by investing activities</b>	<b>(332 346)</b>	<b>(2 016 491)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Dividends and other distributions	(2 077 895)	(2 417 344)
<b>Cash flows provided by financing activities</b>	<b>(2 077 895)</b>	<b>(2 417 344)</b>
<b>CHANGE IN CASH</b>	<b>(5 893 665)</b>	<b>(2 598 186)</b>
Cash at beginning of year	6 116 616	8 714 802
Cash at end of year	222 951	6 116 616

# RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## AUDITOR'S GENERAL REPORT

Messieurs,

### RAPPORT SUR LES ÉTATS FINANCIERS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la Société ASSURANCES MAGHREBIA au 31 Décembre 2015 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date couvrant la période allant du 01 Janvier 2015 au 31 Décembre 2015 ainsi que les notes aux états financiers.

### RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION DANS L'ÉTABLISSEMENT ET LA PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **266 909 624 DT**, un résultat bénéficiaire net de **7 139 397 DT** et une variation de trésorerie négative de **5 893 665 DT**, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de votre société. Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent 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 contenus dans les états

Dear Sirs,

### REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with the terms of the assignment entrusted to us, we have audited the herewith enclosed financial statements at December 31, 2015 of the ASSURANCES MAGHREBIA Company, including the balance sheet, the income statement, the cash flow statement for the year ended at the said date covering the period from January 1, 2015 to December 31, 2015 and the notes to the financial statements.

### MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY IN THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARATION AND PRESENTATION

These financial statements, which show a net total of the balance sheet of **266 909 624 TND**, a net profit of **7 139 397 DT** and a negative cash variation of **5 893 665 TND** were approved by the Board of Directors of your company. The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the corporate accounting system in Tunisia. This responsibility includes the design, implementation and maintaining of an internal control relating to the preparation and fair presentation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error, as well as the determination of reasonable accounting estimates under the circumstances.

### AUDITOR RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

Our audit was conducted in accordance with International Audit Standards. These standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from 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 Auditor's judgment, including the assessment of the

financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers tel qu'il est en vigueur dans la Société afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur 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 susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société «ASSURANCES MAGHREBIA» arrêtée au 31 Décembre 2015 ainsi que le résultat de ses opérations et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations financières contenues dans le rapport de gestion établi par le conseil d'administration. Celles-ci n'appellent pas de notre part des remarques particulières.

Nous avons également en vertu du même article examiné le système de contrôle interne et n'avons pas relevé d'insuffisances susceptibles d'avoir un impact sur la fiabilité des états financiers arrêtés à fin 2015.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making these risk assessments, the auditor considers internal control in effect in the entity and the fair presentation of the financial statements in order to define audit procedures appropriate in the circumstances, and not for the purpose of expressing an opinion on their effectiveness thereof. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting principles and methods used and the reasonableness of the accounting estimates made by the Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statement presentation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## OPINION

In our opinion, the above-mentioned financial statements are regular and present fairly, in all material respects, the financial position of the «ASSURANCES MAGHREBIA» Group at December 31, 2015 as well as the results of its operations and its cash flows for the fiscal year then ended in accordance with the accounting principles generally accepted in Tunisia.

## SPECIFIC VERIFICATIONS AND INFORMATION

Pursuant to the provisions of article 266 of the code of commercial companies, we examined the financial information contained in the management report prepared by the Board of Directors. They do not call for any specific comments on our part.

We also under the same article reviewed the internal control system and did not identify shortcomings that may have an impact on the reliability of the financial statements stopped at end of 2015.

Furthermore, pursuant to the provisions of article 19 of Decree No.2001-2728 of 20 November 2001, we conducted the necessary checks and we have no comments to make on the compliance with the regulations of the securities bookkeeping issued by the company.

In addition, and pursuant to the provisions of Circular n° 258 of October 2, 2010 issued by the Minister of Finance, we used a qualified actuary to review the technical provisions and tariff conditions. After he has completed his work, we believe that the technical provisions are

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

TUNIS, le 18 Avril 2016

properly assessed and sufficient to cover the future liabilities of the company.

Tunis, April 18, 2016

**Les co-commissaires aux comptes / The co-Auditors**

■ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Moncef Boussanouga Zammouri

■ HLB GS Audit & Advisory

Sami Menjour



ASSURANCES MAGHREBIA  
VIE

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

## PRESIDENT DU CONSEIL

NABIL ESSASSI

## ADMINISTRATEURS

### ASSICURAZIONI GENERALI

Représentée par : ROBERTO GASSO  
PIERO MOZZI

### UNION FINANCIERE HOLDING

Représentée par : NABIL ESSASSI

### ASSURANCES MAGHREBIA

SONIA TRABELSI GOULET

## DIRECTEUR GENERAL

HABIB BEN HASSINE

## DIRECTRICE GENERALE ADJOINTE

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

## COMMISSAIRE AUX COMPTES

MAKRAM GUIRAS : Membre de l'Ordre des Experts – comptables

# BOARD OF DIRECTORS



## **CHAIRMAN OF THE BOARD**

NABIL ESSASSI

## **DIRECTORS**

### **ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.**

Represented by: ROBERTO GASSO  
PIERO MOZZI

### **UNION FINANCIERE HOLDING**

Represented by: NABIL ESSASSI

### **ASSURANCES MAGHREBIA**

SONIA TRABLESI GOULET

## **GENERAL MANAGER**

HABIB BEN HASSINE

## **DEPUTY GENERAL MANAGER**

ILHEM BEN SMIDA FERCHICHI

## **AUDITOR**

MAKRAM GUIRAS: Member of the Order of Chartered Accountants

# ACTIVITE GENERALE DE LA SOCIETE

## THE COMPANY'S GENERAL ACTIVITY

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la compagnie a progressé de **5,48%** contre 8,91% l'année précédente. Les primes ont atteint **42.390.615** dinars contre 40.189.269 dinars en 2014.

### CHIFFRES CLES / KEY FIGURES

(TND)

Désignation / Designation	2014	2015	VARIATION
Fonds Propres / Shareholders' equity	27 809 147	32 775 022	17,86%
Chiffre d'affaire (CA) / Premium	40 189 269	42 390 615	5,48%
Indemnisations / Compensations	8 457 477	8 051 795	-4,80%
Provisions Techniques / Technical provisions	166 833 181	183 779 585	10,16%
Taux de Recouvrement / Collection rate	92,55%	91%	-1,67%
Commissions / Commissions	5 694 388	5 492 283	-3,55%
Frais Généraux (FG) / Fees	6 026 585	5 674 901	-5,84%
Valeurs Mobilières / Securities	174 624 243	198 202 301	13,50%
Primes cédées/Primes émises / Cession rate	3,61%	3,89%	7,78%
Bénéfice net / Net profit	6 941 648	5 859 974	-15,58%

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

La répartition des émissions par type de produit montre, pour la troisième année consécutive, l'évolution positive enregistrée par les produits d'épargne dans le portefeuille qui se présente comme suit :

- Les émissions des produits **d'épargne** ont poursuivi leur dynamique de croissance et représentent **63,21%** du chiffre d'affaires contre 58,08% au 31 décembre 2014.
- La part des produits de **prévoyance** passe de 41,28% en 2014 à **33,90%** au 31 décembre 2015. Cette baisse est due essentiellement au recul des émissions des contrats crédits emprunteurs.
- La part des contrats en **unités de compte** s'est renforcée au cours de l'année 2015 pour atteindre **2,89%** contre 0,64% au 31 décembre 2014.

### PREMIUM

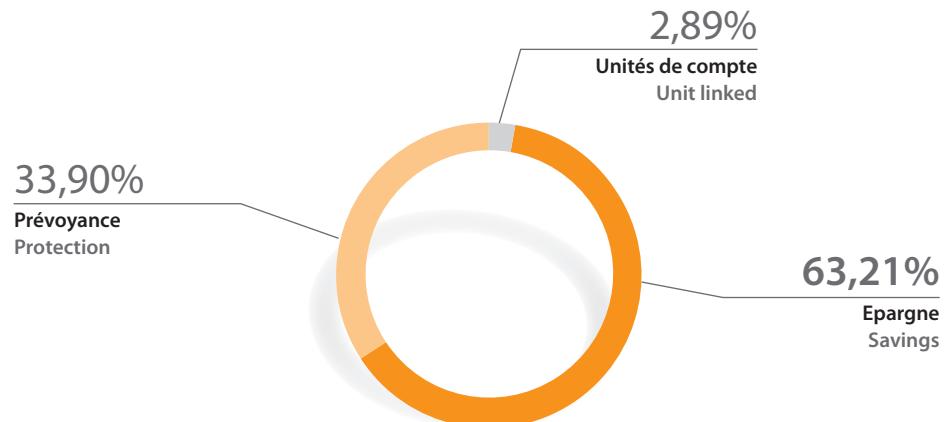
The company premium rose by **5.48%** against 8.91% the previous year. Premiums amounted to TND 42,390,615 against TND 40,189,269 in 2014.

### PREMIUM BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT

The underwriting breakdown by product type shows, for the third consecutive year, the positive evolution recorded by the savings products in the portfolio. This shows as follows:

- Savings** products premium written continued its growth dynamic and represents **63.21%** of premium against 58.08% at 31 December 2014.
- Protection products contribution fell from 41.28% in 2014 to **33.90%** at December 31, 2015 . This decrease is due primarily to lower underwriting of credit to borrowers contracts.
- Unit-linked** contracts contribution strengthened during the year 2015 to reach **2.89%** compared with 0.64% at December 31, 2014.

**STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE PRODUIT AU 31/12/2015**  
 PREMIUM BREAKDOWN BY TYPE OF PRODUCT AS AT 31/12/2015



**STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES  
PAR CANAL DE DISTRIBUTION**

La structure du chiffre d'affaires par canal de distribution se présente au 31 décembre 2015 comme suit :

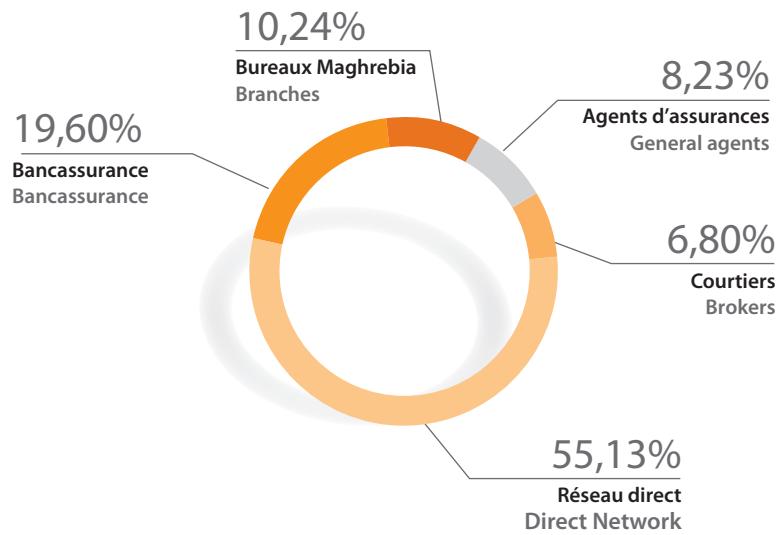
- Le réseau direct continue à être le premier apporteur d'affaires de la compagnie et génère **55,13%** du chiffre d'affaires contre 45,41% au 31 décembre 2014.
- Le réseau bancaire, avec une part de **19,60%** des émissions de la compagnie contre 23,92% l'année précédente, demeure en deuxième place.
- La part des bureaux directs passe de 13,26% du total des émissions à **10,24%** au 31 décembre 2015.
- Les agents généraux et les courtiers contribuent respectivement à hauteur de **8,23%** et **6,80%** du total des émissions de la compagnie contre respectivement 9,16% et 8,26% l'année précédente.

**PREMIUM BREAKDOWN BY  
DISTRIBUTION CHANNEL**

Premium structure by distribution channel at December 31, 2015 was as follows:

- Direct network continues to be the first contributor to the company's business and generates **55.13%** of premium against 45.41% at December 31, 2014.
- Banking network with a share of **19.60%** of company premium written against 23.92% the previous year, remains in second place.
- Branches share fell from 13.26% of total premium written to **10.24%** at December 31, 2015.
- General agents and brokers contributed respectively **8.23%** and **6.80%** of the company total premium written against 9.16% and 8.26% respectively the previous year.

**STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAL DE DISTRIBUTION AU 31 DECEMBRE 2015**  
 PREMIUM BREAKDOWN BY DISTRIBUTION CHANNEL AS AT 31/12/2015



## SINISTRES ET CAPITAUX ECHUS REGLES

Le montant total des règlements de sinistres et capitaux échus s'élève à **8.051.795** dinars contre 8.457.477 dinars au 31 décembre 2014, soit une régression de **4,80%**.

En termes de structure, **59,04%** des règlements totaux concernent les produits de prévoyance contre **36,68%** pour les produits d'épargne et **4,28%** pour les unités de compte.

## PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des provisions techniques s'élève à **183.779.585** dinars contre 166.833.181 dinars au 31 décembre 2014, enregistrant ainsi une augmentation de **10,16%**

## CLAIMS AND BENEFITS

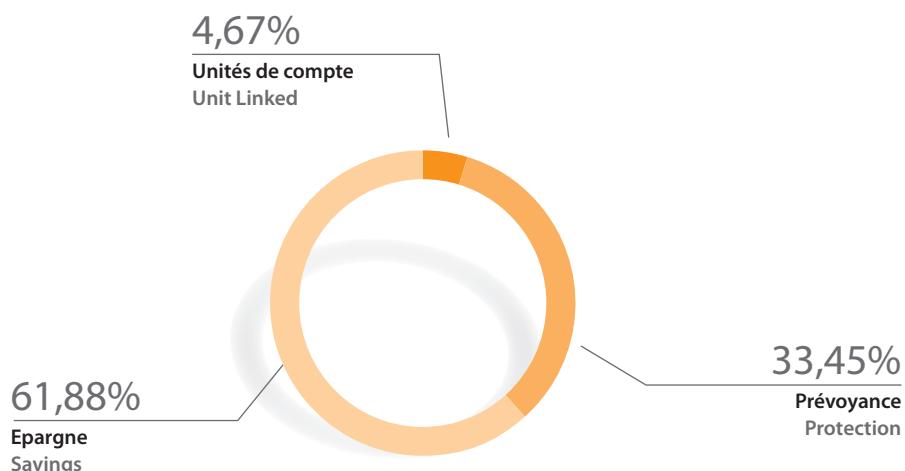
The total amount of claims payments and capital due amounted to TND 8,051,795 against TND 8,457,477 at December 31, 2014, a decline of 4.80%.

In structure, 59.04% of total settlements relate to protection products against 36.68% for savings products and 4.28% for unit-linked products.

## TECHNICAL PROVISIONS

Total technical provisions amounted to TND 183,779,585 against TND 166,833,181 at December 31, 2014, an increase of 10.16%.

**STRUCTURE DES PROVISIONS TECHNIQUES PAR TYPE DE PRODUIT AU 31 DECEMBRE 2015**  
 TECHNICAL PROVISIONS STRUCTURE BY TYPE OF PRODUCT AS AT DECEMBER 31, 2015



## ACTIFS EN REPRESENTATION DES PROVISIONS TECHNIQUES

Le montant total des éléments d'actifs admis en représentation de nos engagements techniques a atteint **201.152.487** dinars contre 183.634.227 dinars au 31 décembre 2014, soit une progression de **9,54%** (+**17.518.260** dinars). Ainsi, le taux de couverture des provisions techniques s'élève à **109,45%** contre 110,07% au 31 décembre 2014.

## RESULTAT ET FONDS PROPRES

Le résultat net a atteint **5.859.974** dinars au 31 décembre 2015 contre 6.941.648 dinars l'année précédente, soit une diminution de **15,58%**.

Les fonds propres de la compagnie ont augmenté de **17,86%**, passant de 27.809.147 dinars à **32.775.022** dinars au 31 décembre 2015.

Par conséquent, le résultat sur fonds propres s'établit à **17,9%** au 31 décembre 2015 contre 25,0% l'année précédente.

## ASSETS

Total assets in coverage of our technical commitments reached TND **201,152,487** against TND 183,634,227 at December 31 2014, an evolution of **9.54%** (+ TND **17,518,260**). This way, technical provisions coverage rate amounted to **109.45%** against 110.07% at December 31, 2014.

## RESULT AND EQUITY

The net result reached TND **5,859,974** at December 31, 2015 against coverage TND 6,941,648 the previous year, a decrease of **15.58%**.

The company's equity increased by **17.86%**, from TND 27,809,147 to TND **32,775,022** at December 31, 2015.

As a result, return on equity (ROE) reached to **17.9%** at December 31, 2015 against 25.0% the previous year.





**Etats Financiers  
Arrêtés au 31 Décembre 2015**

Financial Statements  
At December 31, 2015

# BILAN

---

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/15		31/12/14	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>Actifs incorporels</b>				
Logiciels et autres actifs incorporels	212 705	197 048	15 656	8 055
	<b>212 705</b>	<b>197 048</b>	<b>15 656</b>	<b>8 055</b>
<b>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>				
Dépôts et cautionnements	950	0	950	950
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	692 806	352 227	340 579	322 027
	<b>693 756</b>	<b>352 227</b>	<b>341 529</b>	<b>322 977</b>
<b>Placements</b>				
Terrains et constructions hors exploitation	3 600 000	127 500	3 472 500	3 562 500
Placements dans les entreprises liées et participations				
Parts dans les entreprises liées	3 117 825	214 533	2 903 293	2 899 893
Parts dans les entreprises avec lien de participation	140 000	41 888	98 112	94 472
Actions et autres titres à revenu variable	25 339 697	2 421 446	22 918 251	22 322 007
Obligations et autres titres à revenu fixe	161 021 336		161 021 336	140 266 681
Avances sur Police vie	381 854		381 854	373 383
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	219 713		219 713	276 397
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes	8 583 443		8 583 443	8 089 982
	<b>202 403 868</b>	<b>2 805 366</b>	<b>199 598 502</b>	<b>177 885 314</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>				
Provisions mathématiques	265 226		265 226	283 049
Provision pour sinistres à payer	638 644		638 644	509 232
	<b>903 870</b>		<b>903 870</b>	<b>792 281</b>
<b>Créances</b>				
<b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>				
<b>Autres créances nées d'opérations d'assurances directes</b>				
Primes à recevoir	4 055 453		4 055 453	3 154 953
Primes à annuler	(34 064)		(34 064)	(25 902)
Autres Créances diverses	456 492	449 890	6 602	138 240
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>				
Comptes courants des cédantes	3 181 226		3 181 226	3 031 230
<b>Autres créances</b>				
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	866 068		866 068	617 679
Débiteurs divers	1 901 882		1 901 882	597 930
	<b>10 427 057</b>	<b>449 890</b>	<b>9 977 166</b>	<b>7 514 130</b>
<b>Autres éléments d'actif</b>				
Valeurs à l'encaissement	3 561 117		3 561 117	3 864 500
Avoir en banque, CCP et caisse	493 337		493 337	5 024 288
Charges reportées	151 200		151 200	194 400
Intérêts et loyers acquis non échus	6 164 634		6 164 634	5 442 201
Autres comptes de régularisation	615 698		615 698	369 622
	<b>10 985 986</b>		<b>10 985 986</b>	<b>14 895 012</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>225 627 241</b>	<b>3 804 532</b>	<b>221 822 709</b>	<b>201 417 769</b>

# BALANCE SHEET

	(In dinars)		
	Gross	DEPRECIATION & PROVISION	NET
			31/12/14
<b>Assets</b>			
<b>Intangible assets</b>			
Software and other intangible assets	212 705	197 048	15 656
	<b>212 705</b>	<b>197 048</b>	<b>15 656</b>
<b>Operating tangible assets</b>			
Guarantees and deposits	950	0	950
Office furniture, hardware and transport equipment	692 806	352 227	340 579
	<b>693 756</b>	<b>352 227</b>	<b>341 529</b>
<b>Investments</b>			
Non-Operating land and buildings	3 600 000	127 500	3 472 500
<b>Investments in affiliated enterprises and participating interests</b>			
Shares in affiliated undertakings	3 117 825	214 533	2 903 293
Shares in companies with participating interest	140 000	41 888	98 112
Shares and other variable-income securities	25 339 697	2 421 446	22 918 251
Bonds and other fixed-income securities	161 021 336		161 021 336
Life insurance policy loans	381 854		381 854
Deposits with ceding insurers	219 713		219 713
<b>Investments representing the policy reserves related to counting unit contracts</b>	<b>8 583 443</b>		<b>8 089 982</b>
	<b>202 403 868</b>	<b>2 805 366</b>	<b>199 598 502</b>
<b>Reinsurers' share in the technical reserves</b>			
Mathematical provisions	265 226		265 226
Provision for outstanding claims	638 644		638 644
	<b>903 870</b>		<b>903 870</b>
<b>Receivables</b>			
<b>Receivables due from direct insurance operations</b>			
Other receivables due from direct insurance operations			
Receivable premiums	4 055 453		4 055 453
Premiums to be cancelled	(34 064)		(34 064)
Other miscellaneous receivables	456 492	449 890	6 602
<b>Receivables due from reinsurance operations</b>			
Current accounts of ceding undertakings	3 181 226		3 181 226
<b>Other receivables</b>			
State, social security bodies, local authorities	866 068		866 068
Sundry debtors	1 901 882		1 901 882
	<b>10 427 057</b>	<b>449 890</b>	<b>9 977 166</b>
<b>Other assets</b>			
Securities to be collected	3 561 117		3 561 117
Assets in banks, post office banks and cash in hand	493 337		493 337
Deferred expense	151 200		151 200
Unmatured interest and rent	6 164 634		6 164 634
Other accrued income and prepayments	615 698		615 698
	<b>10 985 986</b>		<b>10 985 986</b>
<b>Total assets</b>	<b>225 627 241</b>	<b>3 804 532</b>	<b>221 822 709</b>
			<b>201 417 769</b>

# BILAN

---

(exprimé en dinars)

<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	10 000 000	10 000 000
Réserve Légale	1 000 000	836 137
Réserves Facultatives	8 564 591	4 000 000
Autres Réserves	1 075 553	1 014 653
Autres capitaux propres	6 260 993	4 153 338
Résultats reportés	13 911	863 372
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>26 915 048</b>	<b>20 867 499</b>
Résultat de l'exercice	5 859 974	6 941 648
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>32 775 022</b>	<b>27 809 147</b>
<b>Passif</b>		
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>		
Autres provisions	99 342	77 562
	99 342	77 562
<b>Provisions techniques brutes</b>		
Provisions mathématiques	157 599 181	142 782 628
Provision pour frais de gestion	1 459 264	1 452 824
Provisions pour sinistres	13 363 158	12 389 373
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	1 724 539	1 218 375
Provisions pour égalisation	1 050 000	900 000
Provisions pour contrats en unités de comptes	8 583 442	8 089 982
	183 779 585	166 833 181
<b>Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>	<b>762 207</b>	<b>618 435</b>
<b>Autres dettes</b>		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	1 125 981	1 269 644
Dettes nées d'opérations de réassurance	170 920	598 440
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	388 506	431 861
Créditeurs divers	1 828 349	2 757 839
	3 513 756	5 057 785
<b>Autres passifs</b>		
Comptes de régularisation passif	892 798	1 021 659
	892 798	1 021 659
<b>Total du passif</b>	<b>189 047 687</b>	<b>173 608 622</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>221 822 709</b>	<b>201 417 769</b>

# BALANCE SHEET

	(In dinars)	
	31/12/15	31/12/14
<b>Equity and Liabilities</b>		
<b>Equity</b>		
Share Capital	10 000 000	10 000 000
Legal reserve	1 000 000	836 137
Optional reserves	8 564 591	4 000 000
Other reserves	1 075 553	1 014 653
Other equity	6 260 993	4 153 338
Reported results	13 911	863 372
<b>Total Equity before result of the financial year</b>	<b>26 915 048</b>	<b>20 867 499</b>
Results of the fiscal year	5 859 974	6 941 648
<b>Total Equity before appropriation</b>	<b>32 775 022</b>	<b>27 809 147</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Provisions for other liabilities and charges</b>		
Other provisions	99 342	77 562
	<b>99 342</b>	<b>77 562</b>
<b>Technical gross reserves</b>		
Mathematical reserves	157 599 181	142 782 628
Provisions for management expenses	1 459 264	1 452 824
Provisions for claims	13 363 158	12 389 373
Provisions for profit-sharing and refunds	1 724 539	1 218 375
Provisions for equalization	1 050 000	900 000
Provisions for contracts in units of account	8 583 442	8 089 982
	<b>183 779 585</b>	<b>166 833 181</b>
<b>Liabilities for cash deposits received from reinsurers</b>	<b>762 207</b>	<b>618 435</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities generated by direct insurance	1 125 981	1 269 644
Liabilities generated by reinsurance	170 920	598 440
State, social security bodies, local authorities	388 506	431 861
Sundry accounts payable	1 828 349	2 757 839
	<b>3 513 756</b>	<b>5 057 785</b>
<b>Other liabilities</b>		
Liabilities adjustment account	892 798	1 021 659
	<b>892 798</b>	<b>1 021 659</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>189 047 687</b>	<b>173 608 622</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>221 822 709</b>	<b>201 417 769</b>

# ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

(exprimé en dinars)

	OPERATIONS BRUTES 31/12/15	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/15	OPERATIONS NETTES 31/12/15	OPERATIONS NETTES 31/12/14
<b>Primes</b>	<b>41 585 333</b>	<b>(1 650 859)</b>	<b>39 934 474</b>	<b>37 937 980</b>
Primes émises	41 585 333	(1 650 859)	39 934 474	37 937 980
<b>Produits des placements</b>	<b>10 943 209</b>		<b>10 943 209</b>	<b>14 076 782</b>
Revenus des placements	8 800 263		8 800 263	7 946 095
Autres produits de placements	1 322 182		1 322 182	1 089 289
Reprises de corrections de valeurs sur placements	131 363		131 363	564 835
Profits provenant de la réalisation des placements	689 401		689 401	4 476 563
<b>Plus values non réalisées sur placements</b>	<b>82 260</b>		<b>82 260</b>	<b>619 102</b>
<b>Autres produits techniques</b>	<b>1 288</b>		<b>1 288</b>	<b>541</b>
<b>Charges de sinistres</b>	<b>(14 835 677)</b>	<b>1 349 587</b>	<b>(13 486 090)</b>	<b>(15 341 239)</b>
Montants payés	(13 861 892)	1 220 175	(12 641 717)	(11 955 256)
Variation de la provision pour sinistres	(973 785)	129 412	(844 373)	(3 385 984)
<b>Variation des autres provisions techniques</b>	<b>(15 972 618)</b>	<b>(17 823)</b>	<b>(15 990 441)</b>	<b>(15 630 000)</b>
Provisions mathématiques	(14 816 553)	(17 823)	(14 834 376)	(14 925 230)
Provisions pour frais de gestion	(6 440)		(6 440)	36 941
Provisions pour égalisation	(150 000)		(150 000)	(100 000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	(506 164)		(506 164)	(259 724)
Provisions pour contrats en unités de comptes	(493 461)		(493 461)	(381 987)
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>		<b>4 930</b>	<b>4 930</b>	<b>61 865</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(9 893 591)</b>	<b>37 485</b>	<b>(9 856 106)</b>	<b>(9 972 699)</b>
Frais d'acquisition	(8 454 944)		(8 454 944)	(8 607 568)
Frais d'administration	(1 438 647)		(1 438 647)	(1 405 497)
Commissions reçues des réassureurs		37 485	37 485	40 366
<b>Autres charges techniques</b>	<b>(542 966)</b>		<b>(542 966)</b>	<b>(473 462)</b>
<b>Charges de Placements</b>	<b>(3 289 817)</b>		<b>(3 289 817)</b>	<b>(2 036 959)</b>
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(1 114 840)		(1 114 840)	(1 280 197)
Correction de valeurs sur placements	(2 098 260)		(2 098 260)	(625 587)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(76 717)		(76 717)	(131 176)
<b>Moins values non réalisées sur placements</b>	<b>(268 922)</b>		<b>(268 922)</b>	
<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat</b>	<b>(977 678)</b>		<b>(977 678)</b>	<b>(1 338 519)</b>
<b>Sous total : Résultat technique</b>	<b>6 830 821</b>	<b>(276 680)</b>	<b>(6 554 141)</b>	<b>7 903 391</b>

# OPERATING RESULT'S ACCOUNT

(In dinars)

	GROSS OPERATIONS 31/12/15	ASSIGNMENTS AND RETROCESSIONS 31/12/15	NET OPERATIONS 31/12/15	NET OPERATIONS 31/12/14
<b>Premiums</b>	<b>41 585 333</b>	<b>(1 650 859)</b>	<b>39 934 474</b>	<b>37 937 980</b>
Issued premiums	41 585 333	(1 650 859)	39 934 474	37 937 980
<b>Investment income</b>	<b>10 943 209</b>		<b>10 943 209</b>	<b>14 076 782</b>
Investment earnings	8 800 263		8 800 263	7 946 095
Other investment products	1 322 182		1 322 182	1 089 289
Withdrawal from adjustments on investments	131 363		131 363	564 835
Gains on the realization on investments	689 401		689 401	4 476 563
<b>Unrealized gains on investments</b>	<b>82 260</b>		<b>82 260</b>	<b>619 102</b>
<b>Other technical products</b>	<b>1 288</b>		<b>1 288</b>	<b>541</b>
<b>Claims costs</b>	<b>(14 835 677)</b>	<b>(1 349 587)</b>	<b>(13 486 090)</b>	<b>(15 341 239)</b>
Amounts paid	(13 861 892)	1 220 175	(12 641 717)	(11 955 256)
Changes in claims reserves	(973 785)	129 412	(844 373)	(3 385 984)
<b>Changes in other technical reserves</b>	<b>(15 972 618)</b>	<b>(17 823)</b>	<b>(15 990 441)</b>	<b>(15 630 000)</b>
Mathematical reserves	(14 816 553)	(17 823)	(14 834 376)	(14 925 230)
Reserves for management expenses	(6 440)		(6 440)	36 941
Reserves for equalization	(150 000)		(150 000)	(100 000)
Reserves for profit-sharing and refunds	(506 164)		(506 164)	(259 724)
Reserves for contracts in units of account	(493 461)		(493 461)	(381 987)
<b>Profit sharing and discounts</b>		<b>4 930</b>	<b>4 930</b>	<b>61 865</b>
<b>Operating charges</b>	<b>(9 893 591)</b>	<b>37 485</b>	<b>(9 856 106)</b>	<b>(9 972 699)</b>
Acquisition charges	(8 454 944)		(8 454 944)	(8 607 568)
Administration charges	(1 438 647)		(1 438 647)	(1 405 497)
Commissions received from reinsurers		37 485	37 485	40 366
<b>Other technical expenses</b>	<b>(542 966)</b>		<b>(542 966)</b>	<b>(473 462)</b>
<b>Investment charges</b>	<b>(3 289 817)</b>		<b>(3 289 817)</b>	<b>(2 036 959)</b>
Investment management charges including interest charges	(1 114 840)		(1 114 840)	(1 280 197)
Correction of values on investments	(2 098 260)		(2 098 260)	(625 587)
Losses resulting from the realization of investments	(76 717)		(76 717)	(131 176)
<b>Unrealized losses on investments</b>	<b>(268 922)</b>		<b>(268 922)</b>	
<b>Transferred investment income</b>	<b>(977 678)</b>		<b>(977 678)</b>	<b>(1 338 519)</b>
<b>Sub total : Operatingl Result</b>	<b>6 830 821</b>	<b>(276 680)</b>	<b>6 554 141</b>	<b>7 903 391</b>

# ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars)

	31/12/15	31/12/14
<b>Résultat technique</b>	<b>6 554 141</b>	<b>7 903 391</b>
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	977 678	1 338 519
<b>Autres produits non techniques</b>	<b>29 798</b>	<b>29 146</b>
Autres produits non techniques	29 798	29 146
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>	<b>7 561 617</b>	<b>9 271 057</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(1 701 642)</b>	<b>(2 329 409)</b>
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>5 859 974</b>	<b>6 941 648</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>5 859 974</b>	<b>6 941 648</b>

# INCOME STATEMENT



(In dinars)

	31/12/15	31/12/14
<b>Operating result</b>	<b>6 554 141</b>	<b>7 903 391</b>
Transferred investment income	977 678	1 338 519
<b>Other non technical products</b>	<b>29 798</b>	<b>29 146</b>
Other non-technical products	29 798	29 146
Income from ordinary activities	7 561 617	9 271 057
<b>Taxes on income</b>	<b>(1 701 642)</b>	<b>(2 329 409)</b>
Profit or loss on ordinary activities minus all taxes	5 859 974	6 941 648
<b>Net earnings for the financial year</b>	<b>5 859 974</b>	<b>6 941 648</b>

# ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	31/12/15	31/12/14
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements des primes reçues des assurés	32 405 376	32 062 087
Sommes versées pour paiement des sinistres	(12 999 787)	(11 324 605)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	2 966 498	2 928 360
Décaissements de primes sur les cessions	(692 298)	(189 827)
Commissions versées aux intermédiaires	(2 513 862)	(1 658 836)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 465 189)	(4 111 101)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	(46 517 547)	(45 101 609)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	30 552 626	30 707 597
Remboursements de prêts	175 484	48 740
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(1 576 405)	(1 746 909)
Produits financiers reçus	722 310	446 626
Autres mouvements	(164 913)	165 760
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>(3 107 709)</b>	<b>2 226 282</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(69 270)	(110 245)
Encaissements provenant de la cession d'immo.corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(69 270)</b>	<b>(110 245)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(1 353 972)	(806 677)
Encaissement suite à l'émission d'actions	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(1 353 972)</b>	<b>(806 677)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(4 530 951)</b>	<b>1 309 361</b>
Trésorerie au début de l'exercice	5 024 288	3 714 927
Trésorerie à la clôture de l'exercice	493 337	5 024 288

# CASH-FLOW STATEMENT

	(In dinars)	
	31/12/15	31/12/14
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Receipts of premiums received from policyholders	32 405 376	32 062 087
Sums paid for payment of claims	(12 999 787)	(11 324 605)
Receipts of premiums received (acceptances)	2 966 498	2 928 360
Disbursements of premiums on assignments	(692 298)	(189 827)
Commissions paid to intermediaries	(2 513 862)	(1 658 836)
Payments to suppliers and employees	(5 465 189)	(4 111 101)
Disbursements related to the acquisition of financial assets	(46 517 547)	(45 101 609)
Receipts linked the assignments of financial investments	30 552 626	30 707 597
Loan repayments	175 484	48 740
Insurance taxes paid to the Treasury	(1 576 405)	(1 746 909)
Financial products received	722 310	446 626
Other movements	(164 913)	165 760
<b>Cash provided by operating activities</b>	<b>(3 107 709)</b>	<b>2 226 282</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Disbursements generated by the acquisition of tangible and intangible fixed assets	(69 270)	(110 245)
Receipts generated by the Disposal of tangible and intangible fixed assets	0	0
Disbursements generated by the acquisition of land and buildings intended for operational use	0	0
<b>Cash flow provided by investing activities</b>	<b>(69 270)</b>	<b>(110 245)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Dividends and other Distributions	(1 353 972)	(806 677)
Proceeds from Issuance of shares	0	0
<b>Cash flow provided by financing activities</b>	<b>(1 353 972)</b>	<b>(806 677)</b>
<b>Change in cash</b>	<b>(4 530 951)</b>	<b>1 309 361</b>
Cash at begining of year	5 024 288	3 714 927
Cash at end of year	493 337	5 024 288

# RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

## AUDITOR'S GENERAL REPORT

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 2015, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les états annexes et les notes aux états financiers.

### RESPONSABILITE 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.

### RESPONSABILITE 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 relativement 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.

Dear shareholders,

We have audited the enclosed financial statements of the «**ASSURANCES MAGHREBIA VIE Inc**» Company, comprising the balance sheet as at December 31, 2015, the profit and loss statement, the cash flow statement for the fiscal year ending at that date and the notes to the financial statements.

### MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

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

### AUDITOR'S RESPONSIBILITY

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

An audit involves the implementation of procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected as well as the assessment of the risks that the financial statements may comprise material misstatement, whether due to fraud or error, shall depend on the auditor's judgment. In making such an assessment, the auditor takes into account the current internal audit concerning the preparation of the financial statements in order to design audit procedures which are appropriate in the circumstances. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

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

## OPINION

A notre avis, les états financiers annuels de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » arrêtés au 31 décembre 2015 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2015, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## VERIFICATIONS SPECIFIQUES

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

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

Tunis, le 10 Avril 2016

## OPINION

In our opinion, the annual financial statements of the «ASSURANCES MAGHREBIA VIE inc» Company as at December 31, 2015, are regular and accurate and give a fair image, in all significant respects, of the results of the operations of the Company for the 2015 fiscal year, its assets as well as its cash flows at the end of this year in accordance with the generally accepted accounting principles in Tunisia.

## SPECIFIC AUDIT PROCEDURES

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

We also examined the internal audit system in accordance with article 266 of the Commercial Companies Code. We did not detect facts or anomalies that may affect in a significative way or trying to reverse the Financial Statements reliability and sincerity. Pursuant to article 19 of Decree no. 2001-2728 dated November 20, 2001 on the «conditions for the registration of securities and authorized intermediaries for keeping securities accounts», and the regulations of the Financial Market Board. On keeping and managing securities accounts as approved by the Decree of the Minister of Finance dated August 28, 2006, we carried out the necessary audits and we have no specific comments to this effect.

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

Tunis, April 10, 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES / THE AUDITOR

MAKRAM GUIRAS





## SECTEUR IMMOBILIER REAL ESTATE SECTOR

# MAGHREBIA IMMOBILIÈRE

## REALISATIONS

2015 a été l'année du 25<sup>ème</sup> anniversaire de MAGHREBIA IMMOBILIÈRE.

Au cours de l'exercice considéré, la société a poursuivi l'expansion de son portefeuille immobilier et a réussi à introduire des innovations de procédés différenciant son offre avec une approche axée sur le triptyque : maîtrise

des charges, performance écologique et design distinctif, agilité et capacité d'adaptation aux besoins des clients.

En termes de réalisations financières, MAGHREBIA IMMOBILIÈRE a enregistré un repli de 22,76% de ses revenus comparativement à 2014, contribuant ainsi à hauteur de 0,2% au chiffre d'affaires consolidé du groupe.

## SITUATION FINANCIERE

(exprimé en dinars)

Actifs	31/12/15	31/12/14
Actifs immobilisés	350 482	368 806
Clients et comptes rattachés	52 717	184 410
Autres actifs courants	397 671	377 609
Liquidités et équivalents de liquidités	69 898	38 249
<b>Total</b>	<b>870 768</b>	<b>969 074</b>

Capitaux propres et passifs	31/12/15	31/12/14
Capitaux propres	772 534	671 876
Résultat net de l'exercice	22 612	100 659
Passifs non courants	1 050	1 200
Passifs courants	74 572	195 340
<b>Total</b>	<b>870 768</b>	<b>969 074</b>

## ACHIEVEMENTS

2015 was the 25<sup>th</sup> anniversary year of MAGHREBIA IMMOBILIÈRE.

During the current year, the company continued to expand its real estate portfolio and has succeeded in introducing process innovations differentiating its offer with a triptych based approach: cost control, ecological

performance and distinctive design, agility and ability of adaptation to customer needs.

In terms of financial achievements, MAGHREBIA IMMOBILIÈRE has recorded a decline of 22.76% in its revenues compared to 2014, thus contributing by 0.2% to consolidated Group premium.

## FINANCIAL SITUATION

	(In dinars)	
Assets	31/12/15	31/12/14
Fixed Assets	350 482	368 806
Accounts receivable	52 717	184 410
Other current assets	397 671	377 609
Cash at banks and in hand	69 898	38 249
<b>Total</b>	<b>870 768</b>	<b>969 074</b>

Equity and liabilities	31/12/15	31/12/14
Equity	772 534	671 876
Net income for the year	22 612	100 659
Non current liabilities	1 050	1 200
Current liabilities	74 572	195 340
<b>Total</b>	<b>870 768</b>	<b>969 074</b>





## SECTEUR FINANCIER FINANCIAL SECTOR

# MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

## REALISATIONS

En 2015, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR - société d'investissement en capital-risque - a affiché de bons indicateurs d'activité avec un accroissement de 74% de son chiffre d'affaires par rapport à 2014 et une amélioration de sa part dans la structure des revenus consolidés du groupe MAGHREBIA.

Ses priorités stratégiques pour les années à venir, portent sur le développement de nouveaux produits tout en renforçant sa gestion à la fois active et prudente des risques afin de saisir les opportunités d'investissements rentables.

## SITUATION FINANCIERE

	(exprimé en dinars)	
	31/12/15	31/12/14
<b>Actifs</b>		
Actifs immobilisés	3 850 641	3 978 102
Autres actifs courants	195 045	161 495
Placements et autres actifs financiers	1 061 864	1 081 720
Liquidités et équivalents de liquidités	35 447	60 029
<b>Total</b>	<b>5 142 997</b>	<b>5 281 346</b>

	31/12/15	31/12/14
<b>Capitaux propres et passifs</b>		
Capitaux propres	5 117 235	5 169 769
Résultat net de l'exercice	6 325	(52 534)
Provision pour autres risques et charges	0	121 153
Passifs courants	19 437	42 958
<b>Total</b>	<b>5 142 997</b>	<b>5 281 346</b>

## ACHIEVEMENTS

In 2015, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR - Investment company in risk-capital performed well with an increase of 74% of its premium compared to 2014 and an improved contribution to MAGHREBIA group consolidated premium.

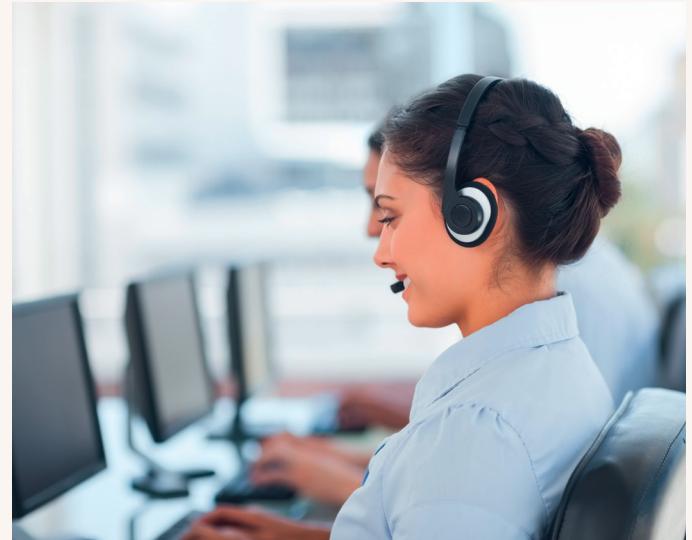
Its strategic priorities for the coming years, focus on the development of new products while strengthening its active and prudent management policy in order to seize profitable investments opportunities.

## FINANCIAL SITUATION

	(In dinars)	
	31/12/15	31/12/14
<b>Assets</b>		
Fixed Assets	3 850 641	3 978 102
Other current assets	195 045	161 495
Investments and other financial assets	1 061 864	1 081 720
Cash at banks and in hand	35 447	60 029
<b>Total</b>	<b>5 142 997</b>	<b>5 281 346</b>
<b>Equity and liabilities</b>		
Equity	5 117 235	5 169 769
Net income for the year	6 325	(52 534)
Provisions for other liabilities and charges	0	121 153
current liabilities	19 437	42 958
<b>Total</b>	<b>5 142 997</b>	<b>5 281 346</b>



# SECTEUR DES SERVICES SERVICES SECTOR



# MAGHREBIA SERVICES

## REALISATIONS

En 2015, la croissance a été dynamique pour MAGHREBIA SERVICES qui a bouclé sa cinquième année d'activité par un chiffre d'affaires en hausse de 16,9% et un résultat net bénéficiaire.

Le développement des activités de cette filiale est un axe d'évolution stratégique dans les années à venir, et

le groupe MAGHREBIA compte élargir ses positions sur ce secteur en étendant la portée de ses services vers de nouveaux clients en Tunisie et à l'étranger.

## SITUATION FINANCIERE

Actifs	(exprimé en dinars)	
	31/12/15	31/12/14
Actifs immobilisés	15 072	2 674
Clients et comptes rattachés	115 133	165 210
Autres actifs courants	43 639	38 334
Liquidités et équivalents de liquidités	139 698	82 250
<b>Total</b>	<b>313 542</b>	<b>288 468</b>

Capitaux propres et passifs	31/12/15	31/12/14
Capitaux propres	236 168	352 927
Résultat net de l'exercice	9 101	(116 759)
Passifs courants	68 273	52 299
<b>Total</b>	<b>313 542</b>	<b>288 468</b>

## ACHIEVEMENTS

In 2015, growth has been dynamic for MAGHREBIA SERVICES which has completed its fifth activity year with a premium up by 16,9% and a positive net profit.

The development of this subsidiary activities is a strategic axis in the coming years and MAGHREBIA group

intends to expand its position in this sector by extending the reach of its services towards new customers in Tunisia and abroad.

## FINANCIAL SITUATION

Assets	(In dinars)	
	31/12/15	31/12/14
Fixed Assets	15 072	2 674
Accounts receivable	115 133	165 210
Other current assets	43 639	38 334
Cash at banks and in hand	139 698	82 250
<b>Total</b>	<b>313 542</b>	<b>288 468</b>

Equity and liabilities	31/12/15	31/12/14
Equity	236 168	352 927
Net income for the year	9 101	(116 759)
Current liabilities	68 273	52 299
<b>Total</b>	<b>313 542</b>	<b>288 468</b>

Conception, réalisation et impression  
**SIMPACT**



