

Assurances Maghreb Vie



Société anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées.

Siège Social : 24 Rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 – Tunis Belvédère

Tél : 71 155 700 Fax : 71 843 993

Identifiant Unique : 1121936X

Prospectus mis à la disposition du public à l'occasion :

- D'une Offre à Prix Ferme auprès du public de **1 875 000** actions dont :
 - **625 000** actions anciennes au prix de **6,080** dinars l'action
 - **1 250 000** actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de **6,080** dinars l'action ;
- D'un Placement Global de **5 625 000** actions auprès d'investisseurs désirant acquérir au moins pour un montant de **250 015,680** dinars dont :
 - **1 875 000** actions anciennes au prix de **6,080** dinars l'action
 - **3 750 000** actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de **6,080** dinars l'action ;
- De l'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la Bourse des actions composant le capital de la société « Assurances Maghreb Vie ».

Visa du Conseil du Marché Financier

Visa N° **22 / 1085** du **02 DEC. 2022** du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi N°94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable chargé de l'Information

Mme Imen DRIDI BOUHAMED

Directeur Comptable et Financier de la société Assurances Maghreb Vie

Tél : 71 100 967

Tél : 71 788 334

Email : imen.bouhamed@maghreb.com.tn

Intermédiaire en Bourse introducteur et évaluateur



Green Center- Bloc C 2^{ème} étage,

Rue du Lac constance – Les Berges du Lac

Tél : 71 137 600 – Fax : 71 960 903

E-mail : macsa@macsa.com.tn

Site web: www.macsa.com.tn

Décembre 2022



Contents

| | |
|--|-----------|
| Flash sur l'opération d'admission des actions de la société Assurances Maghreb Vie au marché principal de la cote de la Bourse..... | 9 |
| Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsable du contrôle des comptes..... | 15 |
| 1.1. Responsable du prospectus..... | 15 |
| 1.2. Attestation du responsable du prospectus..... | 15 |
| 1.3. Responsable du contrôle des comptes | 15 |
| 1.4. Attestation du commissaire aux comptes..... | 19 |
| 1.5. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération | 20 |
| 1.6. Responsable de l'information et de la communication financière..... | 21 |
| Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération..... | 22 |
| 2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération..... | 22 |
| 2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération | 22 |
| 2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération | 22 |
| 2.1.3. Actions offertes au public | 23 |
| 2.2. Le prix de l'offre et sa justification..... | 24 |
| 2.2.1. Choix des méthodes d'évaluation..... | 24 |
| 2.2.2. Méthodologie et choix des paramètres | 28 |
| 2.2.3. Valorisation de la société Assurances Maghreb Vie | 29 |
| 2.2.4. Synthèse de l'évaluation..... | 32 |
| 2.3. Transactions sur le titre Assurances Maghreb Vie..... | 32 |
| 2.4. Liste des actionnaires mettant des titres à la vente | 33 |
| 2.5. Répartition du capital et des droits de vote avant et après l'offre | 33 |
| 2.6. Modalités de paiement du prix | 34 |
| 2.7. Période de validité de l'offre | 34 |
| 2.8. Date de jouissance | 34 |
| 2.9. Etablissements domiciliaires | 34 |
| 2.10. Mode de placement, de répartition des titres et modalités de satisfaction des demandes d'acquisition | 34 |
| 2.11. Transmission des demandes et centralisation..... | 38 |
| 2.12. Ouverture des plis et dépouillement..... | 38 |
| 2.13. Déclaration des résultats | 38 |
| 2.14. Règlement des espèces et livraison des titres | 38 |
| 2.15. Renseignements généraux sur les actions offertes | 39 |
| 2.16. Droits attachés aux actions..... | 39 |

| | | |
|--|--|----|
| 2.18. | Cotation des titres | 40 |
| 2.19. | Avantage fiscal | 40 |
| 2.20. | Contrat de liquidité | 40 |
| 2.21. | Régulation du cours boursier..... | 40 |
| 2.22. | Tribunal compétent en cas de litiges..... | 40 |
| 2.23. | Engagements de la société | 40 |
| 2.24. | Engagements de l'actionnaire de référence de la société..... | 41 |
| Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital..... | | 42 |
| 3.1. | Renseignements de caractère général concernant l'émetteur..... | 42 |
| 3.1.1. | Cadre général | 42 |
| 3.1.2. | Clauses statutaires particulières..... | 43 |
| 3.1.3. | Lieu de consultation des documents de la société | 45 |
| 3.1.4. | Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing..... | 45 |
| 3.2. | Renseignements de caractère général concernant le capital de la société..... | 45 |
| 3.3. | Evolution du capital social..... | 45 |
| 3.4. | Répartition du capital social et des droits de vote au 30/06/2022 | 46 |
| 3.4.1. | Structure du capital au 30/06/2022*..... | 46 |
| 3.4.2. | Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 30/06/2022 | 46 |
| 3.4.3. | Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/06/2022 | 47 |
| 3.4.4. | Nombre d'actionnaires au 30/06/2022..... | 47 |
| 3.5. | Description sommaire du Groupe UFH au 31/12/2021 | 48 |
| 3.5.1. | Historique du Groupe | 48 |
| 3.5.2. | Description des relations entre les sociétés du Groupe UFH au 31/12/2021 .. | 50 |
| 3.5.3. | Chiffres clés des sociétés du Groupe UFH au 31/12/2021 | 50 |
| 3.6. | Description sommaire du Groupe Maghrebria | 51 |
| 3.6.1. | Présentation générale du groupe au 31/12/2021..... | 51 |
| 3.6.2. | Schéma financier du Groupe Maghrebria au 31/12/2021..... | 54 |
| 3.6.3. | Etat de participations réciproques entre les différentes sociétés du groupe Maghrebria arrêté au 31/12/2021..... | 54 |
| 3.6.4. | Evènements récents modifiant le schéma financier du Groupe Maghrebria entre le 31/12/2021 et la date de l'élaboration du présent prospectus..... | 54 |
| 3.6.5. | Chiffres clés des sociétés du Groupe Maghrebria au 31/12/2021 | 55 |
| 3.6.6. | Les engagements financiers des sociétés du Groupe Maghrebria au 31/12/2021 | 55 |

| | |
|--|----|
| 3.6.7. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du Groupe Maghrebria | 55 |
| 3.7. Relations de la société Assurances Maghrebria Vie avec les sociétés du Groupe Maghrebria au 31/12/2021 | 55 |
| 3.7.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe : | 55 |
| 3.7.2. Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe : | 55 |
| 3.7.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe : | 56 |
| 3.7.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par Assurances Maghrebria Vie et distribués par les sociétés du groupe | 56 |
| 3.7.5. Les dividendes et autres rémunérations distribués par Assurances Maghrebria Vie et encaissés par les sociétés du groupe | 56 |
| 3.7.6. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe : | 56 |
| 3.8. Relations commerciales entre Assurances Maghrebria Vie et les autres sociétés du Groupe Maghrebria durant l'exercice 2021 : | 57 |
| 3.8.1. Le chiffre d'affaires réalisé par Assurances Maghrebria Vie avec les autres sociétés du groupe..... | 57 |
| 3.8.2. Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe : | 57 |
| 3.8.3. Les prestations de service reçues ou données : | 57 |
| 3.8.4. Les contrats de location..... | 58 |
| 3.8.5. Les fonds gérés | 58 |
| 3.9. Relation de la société Assurances Maghrebria Vie avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe Maghrebria au 31/12/2021 : | 58 |
| 3.9.1. Prêts octroyés et crédits reçus des autres parties liées autres que des sociétés du groupe Maghrebria | 58 |
| 3.9.2. Créances et dettes commerciales avec les autres parties liées autres que des sociétés du groupe Maghrebria | 59 |
| 3.9.3. Les apports en capitaux en 2021 avec les autres parties liées autres que des sociétés du groupe Maghrebria | 59 |
| 3.9.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par Assurances Maghrebria Vie des autres parties liées autres que les sociétés du groupe Maghrebria | 59 |
| 3.9.5. Les dividendes et autres rémunérations décaissés par Assurances Maghrebria Vie pour les autres parties liées autres que les sociétés du groupe Maghrebria | 59 |
| * : Montants bruts | 59 |
| 3.9.6. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des autres parties liées : | 59 |
| 3.9.7. Transfert de ressources : | 59 |
| 3.9.8. Relations commerciales : | 59 |

| | | |
|--|---|----|
| 3.9.8.1. | Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées au 31 décembre 2021 | |
| : | 59 | |
| 3.9.8.2. | Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées : | 60 |
| 3.9.8.3. | Prestations de services reçues ou données : | 60 |
| 3.9.8.4. | Contrats de location : | 60 |
| 3.9.9. | Engagements des dirigeants par rapport à la société Assurances Maghrebia Vie : | 60 |
| 3.9.10. | Obligations et engagements de la société Assurances Maghrebia Vie envers les dirigeants : | 60 |
| 3.10. | Dividendes | 61 |
| 3.11. | Marché des titres de l'émetteur | 61 |
| Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution | | 62 |
| 4.1. | Présentation générale de la société et de son secteur d'activité | 62 |
| 4.1.1. | Positionnement du marché tunisien des assurances dans le monde : | 62 |
| 4.1.2. | Structure du secteur d'assurance en Tunisie | 65 |
| 4.1.3. | Positionnement de la société Maghrebia Vie | 67 |
| 4.1.4. | Présentation de la société Maghrebia Vie | 67 |
| 4.1.5. | Présentation des produits et réseaux de distribution de Maghrebia Vie | 68 |
| 4.2. | Description de l'activité de la société au 31/12/2021 | 69 |
| 4.2.1. | Activité technique | 69 |
| 4.2.2. | Activité financière | 71 |
| 4.2.3. | Résultat net | 71 |
| 4.3. | Description de l'activité de la société au 30/06/2022 | 72 |
| 4.3.1. | Activité technique | 72 |
| 4.3.2. | Activité financière | 74 |
| 4.3.3. | Résultat net | 74 |
| 4.4. | Indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2022 | 75 |
| 4.5. | Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité | 76 |
| 4.6. | Dépendance de l'émetteur | 80 |
| 4.7. | Litiges ou arbitrages en cours | 81 |
| 4.8. | Missions de Due Diligence | 82 |
| 4.9. | Organisation de la société Maghrebia Vie | 82 |
| 4.9.1. | Gouvernance et contrôle interne de la société Maghrebia Vie | 82 |
| 4.9.2. | Système d'informations | 87 |
| 4.10. | Politique sociale et effectif de la société Assurances Maghrebia Vie | 88 |
| 4.10.1. | Politique sociale | 88 |

| | | |
|--|---|-----|
| 4.10.2. | Effectif de la société..... | 90 |
| 4.11. | Politique d'investissement | 90 |
| 4.12. | Matrice SWOT | 91 |
| Chapitre 5 : Patrimoine – Situation financière – Résultats..... | | 92 |
| 5.1. | Patrimoine d'Assurances Maghrebria Vie au 31/12/2021..... | 92 |
| 5.1.1. | Actifs incorporels et corporels au 31/12/2021 | 92 |
| 5.1.2. | Placements au 31/12/2021..... | 92 |
| 5.2. | Patrimoine d'Assurances Maghrebria Vie au 30/06/2022..... | 95 |
| 5.2.1. | Actifs incorporels et corporels au 30/06/2022 | 95 |
| 5.2.2. | Placements au 30/06/2022..... | 95 |
| 5.3. | Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2022 | 97 |
| 5.4. | Renseignements sur les états financiers arrêtés au 31/12/2021 | 98 |
| 5.4.1. | Etats financiers comparés au 31/12/2021 | 100 |
| 5.4.2. | Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2021..... | 104 |
| 5.4.5. | Analyse de la situation financière d'Assurances Maghrebria Vie au 31/12/2021 | 150 |
| 5.5. | Renseignement sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022..... | 155 |
| 5.5.1. | Les états financiers arrêtés au 30/06/2022 | 156 |
| 5.5.2. | Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022 | 160 |
| 5.5.3. | Notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022 | 189 |
| 5.5.4. | Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022..... | 191 |
| 5.5.5. | Tableau de mouvements des capitaux propres au 30/06/2022..... | 193 |
| 5.5.6. | Engagements financiers arrêtés au 30/06/2022 | 194 |
| 5.5.7. | Evolution du résultat net et du résultat technique | 194 |
| 5.5.8. | Principaux indicateurs d'activité | 194 |
| 5.5.9. | Indicateurs d'activité propres au secteur de l'assurance..... | 194 |
| 5.5.10. | Principaux ratios | 195 |
| Chapitre 6 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes | | 196 |
| 6.1. | Membres des organes d'administration et de direction..... | 196 |
| 6.1.1. | Membres du conseil d'administration de la société Assurances Maghrebria Vie | 196 |
| 6.1.2. | Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société Assurances Maghrebria Vie | 196 |

| | | |
|---|---|-----|
| 6.1.3. | Principales activités exercées par les membres des organes d'Administration et de Direction en dehors de la société au cours des 3 dernières années | 197 |
| 6.1.4. | Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés | 198 |
| 6.1.5. | Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent | 198 |
| 6.2. | Intérêts des dirigeants dans la Société Assurances Maghrebria Vie au 31/12/2021 | 199 |
| 6.2.1. | Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2021 | 199 |
| 6.2.2. | Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2021 | 199 |
| 6.3. | Contrôle | 199 |
| 6.4. | Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital | 200 |
| Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir | | 201 |
| 7.1. | Evolution récente et orientations stratégiques | 201 |
| 7.1.1. | Evolution récente des activités de la société Assurances Maghrebria Vie | 201 |
| 7.1.2. | Stratégie de développement et orientations stratégiques de la société Assurances Maghrebria Vie | 202 |
| 7.2. | Mesure et analyse des performances réalisées au 30/09/2022 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2022 | 202 |
| 7.3. | Perspectives d'avenir de la société Assurances Maghrebria Vie | 202 |
| 7.3.1. | Hypothèses de prévision retenues pour la préparation des états financiers prévisionnels 2022-2026 de la société Assurances Maghrebria Vie | 203 |
| 7.3.2. | Etats financiers prévisionnels de la société Assurances Maghrebria Vie 2022-2026 | 211 |
| 7.3.3. | Indicateurs de gestion et ratios financiers prévisionnels | 215 |
| 7.3.4. | Avis du commissaire aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2022 à 2026 | 217 |

Présentation résumée de la société

1. Présentation de la société et du groupe :

Le groupe MAGHREBIA a été fondé en 1973 par M. Abdelaziz ESSASSI. Sa composition se détaille en 5 entités spécialisées dans l'assurance non-vie, l'assurance-vie, la finance, l'immobilier et les services.

Au 31/12/2021

En DT

| Dénomination | Activité | % Détenu | Total bilan net | Capital social |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------------|
| Assurances Maghreb SA | Assurances | | 427 984 822 | 45 000 000 |
| Assurances Maghreb Vie SA | Assurances | 72,08% | 505 928 150 | 20 000 000 |
| Assurances Maghreb Immobilière SA | Immobilier | 100,00% | 6 772 480 | 5 000 000 |
| Maghreb Financière SICAR SA | Capital risque | 100,00% | 6 226 245 | 5 000 000 |
| CODWAY SA | Services | 100,00% | 4 669 095 | 4 000 000 |

Assurances MAGHREBIA VIE :

MAGHREBIA VIE est une société appartenant au groupe MAGHREBIA. Société anonyme créée en 2009, elle a pour vocation l'assurance-vie et la protection financière des clients de différentes natures (particuliers ou professionnels). Son capital social s'élève à 20 000 000 DT et sa direction est assurée par M. Habib BEN HASSINE en tant que Directeur Général et par Mme Ilhem FERCHICHI BEN SMIDA en tant que Directrice Générale Adjointe.

MAGHREBIA VIE se positionne parmi les leaders du secteur de l'assurance-vie en Tunisie. Grâce à ses solutions innovantes en assurance de prévoyance et épargne-retraite, elle s'est assurée une réputation d'assureur solide, sérieux et responsable.

2. Contexte et objectifs de l'opération d'introduction en Bourse

L'activité de l'assurance-vie demeure sous-exploitée en Tunisie, avec une part de marché de seulement 25,5% et un taux de pénétration de 0,6%, soit bien en-dessous du taux mondial.

Etant consciente du potentiel de développement de cette activité, Assurances Maghreb Vie a fait le choix de s'introduire en Bourse afin de se donner les moyens de se développer à long terme et réaliser une croissance durable.

Outre sa pérennisation et la consolidation de ses activités, l'introduction en bourse permettra à la société de :

- Renforcer davantage ses fonds propres pour faire face aux nouvelles réglementations (solvabilité, IFRS...);
- Lever des fonds pour le financement de sa croissance interne (projets digitaux et d'innovations...);
- Se développer à l'international, vu les limites du marché tunisien et ce, à travers des participations dans le capital de compagnies d'assurances installées dans des marchés à haut potentiel (exemple : participation du groupe Maghreb SA dans le capital d'un réassureur africain);
- Bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant au moins 30% du capital (abattement du taux de l'IS pendant 5 ans).

Flash sur l'opération d'admission des actions de la société Assurances Maghreb Vie au marché principal de la cote de la Bourse

- **Montant de l'opération :** 45 600 000 dinars
- **Nombre d'actions offertes :** 7 500 000 actions représentant 30,00% du capital après augmentation, réparties en :
 - Offre à Prix Ferme : 1 875 000 actions ;
 - Placement Global : 5 625 000 actions.
- **Prix de l'offre :**
 - Pour les nouvelles actions : 6,080 dinars l'action, soit 1 dinar de nominal et 5,080 dinars de prime d'émission à libérer en totalité à la souscription ;
 - Pour les anciennes actions : 6,080 dinars l'action.
- **Valeur nominale :** Un¹ (1) DT
- **Forme des actions :** Nominative
- **Catégorie :** Actions ordinaires
- **Modalités de l'offre :**

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement à des quotités d'actions. Chaque quotité est composée de deux (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire et d'une (1) action ancienne à acheter. Ainsi, l'offre porte sur l'acquisition par le public de 2 500 000 quotités.
- **Date de jouissance des actions :** Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance à partir du 01/01/2022.
- **Période de souscription :** du 15/12/2022 au 23/12/2022 inclus.
- **Décision ayant autorisé l'opération :**

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 13/05/2022, l'Assemblée Générale Ordinaire de la société « Assurances Maghreb Vie » tenue le 22/07/2022 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et a donné au Conseil d'Administration le pouvoir d'en fixer les conditions et les modalités et d'accomplir toutes les procédures nécessaires à sa finalisation.

Dans ce cadre, le Conseil d'Administration réuni le 22/07/2022 a fixé les conditions et les modalités définitives de l'ouverture du capital de la société Maghreb Vie et de son admission à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et ce, à travers :

- La réalisation d'un Split de la valeur nominale de l'action pour passer de 10 dinars à 1 dinar ;
- D'une part, une augmentation du capital social de la société de 5 000 000 DT réservée aux nouveaux actionnaires pour le relever à 25 000 000 DT divisé en 25 000 000 actions et, d'autre part, une cession de 2 500 000 actions par les anciens actionnaires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/11/2022, sur proposition du Conseil d'Administration du 22/07/2022, a approuvé les modalités de l'opération projetée et ce, à travers une augmentation de capital et une cession d'actions anciennes.

- **Autorisation d'augmentation de capital :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/11/2022 a décidé dans sa 4^{ème} résolution d'augmenter le capital social de la société Assurances Maghreb Vie d'un montant de 5 000 000 dinars pour le porter de 20 000 000 dinars à 25 000 000 dinars et ce, par l'émission de 5 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix de **6,080** dinars l'action, soit 1 dinar de nominal et 5,080 dinars de prime d'émission, à libérer intégralement à la souscription.

¹ L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 DT à 1 DT.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également fixé la date de jouissance des actions nouvelles au 1^{er} janvier 2022.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 294 du code des sociétés commerciales, la même Assemblée Générale Extraordinaire a délégué au Conseil d'Administration de la société tous les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser ladite augmentation de capital.

Droit préférentiel de souscription :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Assurances Maghreb Vie, réunie le 25/11/2022, a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation du capital projetée au public à l'occasion de l'introduction en bourse des titres de la société au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans ladite augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation se traduit par la suppression des droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

• Etablissements domiciliaires :

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société Assurances Maghreb Vie exprimées dans le cadre de de l'Offre à Prix Ferme (cf liste des intermédiaires en bourse en annexe).

L'intermédiaires en Bourse MAC SA est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions Assurances Maghreb Vie exprimées dans le cadre du Placement Global.

Le jour de dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital sera versé dans le compte indisponible n° 04105044008072943722 ouvert auprès de la banque ATTIJARI BANK, agence le Belvédère, conformément à l'état de dénouement espèces de TUNISIE CLEARING.

• Offre proposée :

L'opération proposée porte sur une diffusion dans le public de 7 500 000 actions, soit 30% du capital de la société après la réalisation de l'opération d'augmentation de capital.

L'introduction en Bourse se fera par le moyen de :

- Une Offre à Prix Ferme (OPF),
- Un Placement Global,

Comme suit :

| | Nombre d'actions offertes | Montant en Dinars | % de l'offre | % du capital |
|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Offre à Prix Ferme (OPF) | 1 875 000 | 11 400 000 | 25% | 7,5% |
| Placement Global (PG) | 5 625 000 | 34 200 000 | 75% | 22,5% |
| Total | 7 500 000 | 45 600 000 | 100% | 30% |

Il est à signaler que les sociétés du groupe UFH² ne pourront pas souscrire à la présente offre au public.

- **Une Offre à Prix Ferme (OPF)** de 625 000 quotités offertes, correspondant à 1 250 000 actions nouvelles et 625 000 actions anciennes. Les 1 875 000 actions sont offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (représentant 25% de l'offre au public et 7,5% du capital après augmentation), au prix de **6,080 DT** l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- **Un Placement Global** de 1 875 000 quotités soit 3 750 000 actions nouvelles et 1 875 000 actions anciennes représentant 75 % de l'offre au public et 22,5% du capital de la société après augmentation de capital seront offertes à des investisseurs (hormis des sociétés du groupe UFH) désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 015,680 Dinars, centralisé auprès de l'Intermédiaire en Bourse MAC SA.

² cf liste pages 48-49.

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF, et
- En respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs des titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage, ci-dessus citées, préalablement fixées au vendeur et ce, pour la période restante.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.

Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées à l'OPF et inversement.

- **Mode de répartition des titres et modalités de satisfaction des demandes d'acquisition dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme :**

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 625 000 quotités, correspondant à 1 250 000 actions nouvelles et 625 000 actions anciennes, seront offertes à une seule catégorie :

| Catégorie | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | Répartition en % du capital après augmentation | Montant en Dinars |
|--|--------------------|----------------------------|----------------------------|--|-------------------|
| Personnes physiques et/ou morales, autres qu'institutionnels*, sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 41 666 quotités et institutionnels* y compris les OPCVM sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 416 666 quotités. | 625 000 | 1 250 000 | 625 000 | 7,5% | 11 400 000 |
| OPF | 625 000 | 1 250 000 | 625 000 | 7,5% | 11 400 000 |

* : Hormis les sociétés du Groupe UFH.

La demande d'acquisition doit porter sur :

- Un nombre de quotités qui ne peut être inférieur, pour les institutionnels (tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse), à 20 quotités correspondant à 40 actions nouvelles et 20 actions anciennes, ni supérieur à 416 666 quotités correspondant à 833 332 actions nouvelles et 416 666 actions anciennes (soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital) ;
- Un nombre de quotités qui ne peut être inférieur, pour les non institutionnels, à 20 quotités correspondant à 40 actions nouvelles et 20 actions anciennes, ni supérieur à 41 666 quotités correspondant à 83 332 actions nouvelles et 41 666 actions anciennes (soit au plus 0,5% du capital social après augmentation de capital).

En tout état de cause, la quantité demandée par demandeur doit respecter la quantité minimale et maximale fixée.

Les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital à l'issue de l'opération pour les non institutionnels.

Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre de l'OPF peuvent être affectées au Placement Global.

Les OPCVM acquéreurs de quotités dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Etant précisé que les investisseurs qui auront à souscrire dans le cadre de l'OPF ne peuvent pas souscrire dans le cadre du Placement Global et inversement.

- **Mode de répartition des titres dans le cadre du Placement Global :**

Dans le cadre du Placement Global, 1 875 000 quotités soit 3 750 000 actions nouvelles et 1 875 000 actions anciennes représentant 75% de l'offre au public et 22,5% du capital de la société après augmentation seront offertes à des investisseurs (hormis les sociétés du Groupe UFH) désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 015,680 DT.

| Catégorie | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | Répartition en % du capital social après augmentation | Montant en Dinars |
|-----------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|---|-------------------|
| Placement Global (PG) | 1 875 000 | 3 750 000 | 1 875 000 | 22,5% | 34 200 000 |

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne doit pas être inférieur à 13 707 quotités correspondant à 27 414 actions nouvelles et 13 707 actions anciennes, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 015,680 Dinars, et qui ne peut être supérieur à 41 666 quotités correspondant à 83 332 actions nouvelles et 41 666 actions anciennes, soit un montant de 759 987,840 Dinars pour les non institutionnels, et ne peut être supérieur à 416 666 quotités correspondant à 833 332 actions nouvelles et 416 666 actions anciennes, soit un montant de 7 599 987,840 Dinars, pour les institutionnels.

Les demandes d'acquisition seront centralisées auprès de l'intermédiaire en bourse MAC SA.

En outre, les demandes d'acquisition par les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de la demande d'acquisition.

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et inversement.

Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées à l'Offre à Prix Ferme et inversement.

- Répartition du capital et des droits de vote avant et après l'offre :

| Actionnaires | Nationalité | Avant l'offre et après split* | | Après l'offre | | | |
|---------------------------------------|-------------|---------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| | | Nombre d'actions et de droits de vote | % du capital | Actions anciennes à céder | Actions nouvelles à souscrire | Nombre d'actions et de droits de vote | % du capital |
| Assurances Maghrebria | Tunisienne | 14 416 860 | 72,0843% | 234 170 | 0 | 14 182 690 | 56,7308% |
| Union Financière Holding | Tunisienne | 4 087 990 | 20,4400% | 2 000 000 | 0 | 2 087 990 | 8,3520% |
| MAAOUI Karim | Tunisienne | 212 730 | 1,0637% | 212 730 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Ste Cherif Frères | Tunisienne | 16 640 | 0,0832% | 16 640 | 0 | 0 | 0,0000% |
| ROUISSI Med Lazaar | Tunisienne | 12 500 | 0,0625% | 12 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| KAOUECH Mhamed | Tunisienne | 10 000 | 0,0500% | 10 000 | 0 | 0 | 0,0000% |
| DERBEL Abdelaziz | Tunisienne | 5 000 | 0,0250% | 5 000 | 0 | 0 | 0,0000% |
| MRAD Maher | Tunisienne | 3 500 | 0,0175% | 3 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| MRAD Ramzi Atef | Tunisienne | 3 500 | 0,0175% | 3 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| STAMBOULI Abdelmajid | Tunisienne | 720 | 0,0036% | 720 | 0 | 0 | 0,0000% |
| CHAKROUN Semia | Tunisienne | 500 | 0,0025% | 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| BEN YAKOUB Houda | Tunisienne | 440 | 0,0022% | 440 | 0 | 0 | 0,0000% |
| GUERMAZI Ridha | Tunisienne | 150 | 0,0008% | 150 | 0 | 0 | 0,0000% |
| GUERMAZI Mohamed | Tunisienne | 150 | 0,0008% | 150 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Autres actionnaires | Tunisienne | 1 229 320 | 6,1466% | 0 | 0 | 1 229 320 | 4,9173% |
| Offre au public (anciennes actions)** | - | - | - | - | - | 2 500 000 | 10,0000% |
| Offre au public (nouvelles actions)** | - | - | - | - | 5 000 000 | 5 000 000 | 20,0000% |
| Total | | 20 000 000 | 100% | 2 500 000 | 5 000 000 | 25 000 000 | 100% |

* L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10DT à 1DT

** Hormis les sociétés du groupe UFH

- **Prise en charge des titres par Tunisie Clearing :**

Tunisie Clearing a attribué aux actions anciennes de la société Assurances Maghrebria Vie le code ISIN : TNDKJ8068X14.

Tunisie Clearing a attribué aux actions nouvelles de la société Assurances Maghrebria Vie le code ISIN : TNMSXIDXJE02.

La société Assurances Maghrebria Vie s'engage à demander la prise en charge de ses actions, nouvelles et anciennes, par Tunisie Clearing dès la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurés par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'Union Financière (UFI), intermédiaire en Bourse.

- **Cotation des titres :**

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au Bulletin Officiel de la BVMT. Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de réalisation de l'augmentation du capital conformément à la loi. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis dans le Bulletin Officiel de la BVMT.

- **Contrat de liquidité :**

Un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction en bourse des actions de la société ASSURANCES MAGHERBIA VIE a été établi entre l'Union Financière, intermédiaire en Bourse et la société ASSURANCES MAGHREBIA SA portant sur un montant de 4 500 000 DT et 625 000 actions.

- **Régulation du cours boursier :**

La société Assurances Maghreb SA, actionnaire de référence de la société Assurances Maghreb Vie, détenant actuellement 72,08% de son capital, s'engage, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à l'Union Financière (UFI), intermédiaire en Bourse.

- **Admission des actions de la société Assurances Maghreb Vie au marché principal de la cote de la Bourse**

La société ASSURANCES MAGHREBIA VIE a demandé l'admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de la présente Offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 DT et composant la totalité de son capital.

Le Conseil de la Bourse a donné, en date du 20/10/2022, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE au Marché Principal de la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Selon la BVMT, l'admission définitive des 25 000 000 actions de nominal de 1 DT chacune, composées de 20 000 000 actions anciennes et 5 000 000 actions nouvelles à émettre dans le cadre de l'offre au public, reste toutefois tributaire des conditions suivantes :

- La présentation d'un prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- La justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires au plus tard le jour de l'introduction.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité portant sur un montant de 4,5 MDT et 625 000 actions.

Dans le cadre de l'introduction en Bourse de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE au marché principal de la cote de la Bourse, l'intermédiaire en Bourse MAC SA a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes et qu'aucune autre autorisation exception faite de celle de la BVMT et du CMF n'est requise.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants (diffusion de 30 % du capital), l'introduction des actions ASSURANCES MAGHREBIA VIE se fera au Marché Principal de la Cote de la Bourse au cours de **6,080 DT** l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsable du contrôle des comptes

1.1. Responsable du prospectus

M. Habib BEN HASSINE
Directeur Général de la société Assurances Maghrebria Vie

1.2. Attestation du responsable du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

M. Habib BEN HASSINE
Directeur Général d'Assurances Maghrebria Vie



1.3. Responsable du contrôle des comptes

- Etats financiers individuels de la société Assurances Maghrebria Vie arrêtés au 31/12/2019, au 31/12/2020 et au 31/12/2021 :
 - Cabinet F.M.B.Z – KPMG Tunisie, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.
Adresse : Immeuble KPMG, 6 Rue du Riyal, les Berges du Lac – 1053 Tunis.
- Etats financiers intermédiaires de la société Assurances Maghrebria Vie arrêtés au 30/06/2022 :
 - Cabinet F.M.B.Z – KPMG Tunisie, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.
Adresse : Immeuble KPMG, 6 Rue du Riyal, les Berges du Lac – 1053 Tunis.
- **Extrait de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels d'Assurances Maghrebria Vie arrêtés au 31/12/2019 :**

Les états financiers individuels de la société Assurances Maghrebria Vie, arrêtés au 31/12/2019, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet F.M.B.Z – KPMG Tunisie représenté par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves et avec observation.

Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux



de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

Observation

Nous attirons l'attention sur la note 8 des états financiers « Evènements postérieurs à la date de clôture » qui décrit des évènements postérieurs liés à la pandémie mondiale du COVID-19.

La direction suit de près l'évolution de la situation et estime que l'incidence globale de ces évènements sur l'activité et la situation financière de la société en 2020 ne peut être faite actuellement.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, et des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes de contrôle interne.

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

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

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

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

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

- Extrait de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels d'Assurances Maghreb Vie arrêtés au 31/12/2020 :

Les états financiers individuels de la société Assurances Maghreb Vie, arrêtés au 31/12/2020, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet F.M.B.Z – KPMG Tunisie représenté par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves et avec observation.

Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

Observation

Nous attirons l'attention sur le point exposé dans la note 4-2-1-1 concernant les contrats TD en couverture des crédits prorogés à la suite des mesures de soutien mises en place pour faire face à la crise du COVID19.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, et des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes de contrôle interne.

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

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

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

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

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

- Extrait de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels d'Assurances Maghreb Vie arrêtés au 31/12/2021 :

Les états financiers individuels de la société Assurances Maghreb Vie, arrêtés au 31/12/2021, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet F.M.B.Z – KPMG Tunisie représenté par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves ni observations.

Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

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

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, et des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes de contrôle interne.

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

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

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

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

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

- Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires de la société Assurances Maghreb Vie arrêtés au 30/06/2022 :

Les états financiers intermédiaires de la société Assurances Maghreb Vie arrêtés au 30/06/2022 ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet F.M.B.Z. KPMG Tunisie représenté par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » arrêtés au 30 juin 2022, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

1.4. Attestation du commissaire aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées. »

Le commissaire aux comptes

M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG Tunisie



1.5. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du présent prospectus ».

MAC SA

Le Directeur Général

M. Mourad BEN CHAABANE



Mme. Imen DRIDI BOUHAMED

Directeur Comptable et Financier de la société Assurances Maghreb Vie

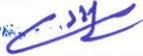
Tel : 71 100 967

Fax : 71 788 334

Email : imen.bouhamed@maghrebvia.com.tn

A handwritten signature in blue ink is positioned to the left of a circular blue stamp. The stamp contains the text "ASSURANCES MAGHREB VIE" and Arabic text "شركة تأمينات مغرب الحياة".

La notice légale est publiée au JORT n° 146 du 09/12/2022

 **Conseil du Marché Financier**
Visa n° 22 / d1 085 / 02 DEC. 2022
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL



Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération

2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération

2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération

L'activité de l'assurance-vie demeure sous-exploitée en Tunisie, avec une part de marché de seulement 25,5% et un taux de pénétration de 0,6%, soit bien en-dessous du taux mondial.

Etant consciente du potentiel de développement de cette activité, Assurances Maghreb Vie a fait le choix de s'introduire en Bourse afin de se donner les moyens de se développer à long terme et réaliser une croissance durable.

Outre sa pérennisation et la consolidation de ses activités, l'introduction en bourse permettra à la société de :

- Renforcer davantage ses fonds propres pour faire face aux nouvelles réglementations (solvabilité, IFRS...);
- Lever des fonds pour le financement de sa croissance interne (projets digitaux et d'innovations...);
- Se développer à l'international, vu les limites du marché tunisien et ce, à travers des participations dans le capital de compagnies d'assurances installées dans des marchés à haut potentiel (exemple : participation du groupe Maghreb Vie dans le capital d'un réassureur africain);
- Bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant au moins 30% du capital (abattement du taux de l'IS pendant 5 ans).

2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 13/05/2022, l'Assemblée Générale Ordinaire de la société « Assurances Maghreb Vie », tenue le 22/07/2022, a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et a donné au Conseil d'Administration le pouvoir d'en fixer les conditions et les modalités, et d'accomplir toutes les procédures nécessaires à sa finalisation.

Dans ce cadre, le Conseil d'Administration réuni le 22/07/2022 a fixé les conditions et les modalités définitives de l'ouverture du capital de la société Maghreb Vie et de son admission à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et ce, à travers :

- La réalisation d'un Split de la valeur nominale de l'action pour passer de 10 dinars à 1 dinar ;
- D'une part, une augmentation du capital social de la société de 5 000 000 DT réservée aux nouveaux actionnaires pour le relever à 25 000 000 DT divisé en 25 000 000 actions et, d'autre part, une cession de 2 500 000 actions par les anciens actionnaires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/11/2022, sur proposition du Conseil d'Administration du 22/07/2022, a approuvé les modalités de l'opération projetée et ce, à travers une augmentation de capital et une cession d'actions anciennes.

Autorisation d'augmentation de capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/11/2022 a décidé dans sa 4^{ème} résolution d'augmenter le capital social de la société Assurances Maghreb Vie d'un montant de 5 000 000 dinars pour le porter de 20 000 000 dinars à 25 000 000 dinars et ce, par l'émission de 5 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix de **6,080** dinars l'action, soit 1 dinar de nominal et 5,080 dinars de prime d'émission, à libérer intégralement à la souscription.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également fixé la date de jouissance des actions nouvelles au 1^{er} janvier 2022.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 294 du code des sociétés commerciales, la même Assemblée Générale Extraordinaire a délégué au Conseil d'Administration de la société tous les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser ladite augmentation de capital.

Droit préférentiel de souscription

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Assurances Maghreb Vie, réunie le 25/11/2022, a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation du capital projetée au public à l'occasion de l'introduction en bourse des titres de la société au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis. En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans ladite augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation se traduit par la suppression des droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

2.1.3. Actions offertes au public

L'introduction en Bourse de la société Assurances Maghreb Vie se fera au moyen :

- **d'une Offre à Prix Ferme (OPF) de 1 875 000 actions**, représentant **25%** de l'offre au public et **7,5%** du capital de la société après augmentation, au prix de 6,080 DT l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et portant sur :
 - **1 250 000 actions nouvelles** émises dans le cadre d'une augmentation de capital de la société telle que décrite plus haut, représentant **5%** du capital après réalisation de cette augmentation ; et
 - **625 000 actions anciennes** provenant de la cession par les actionnaires de la société d'actions anciennes, représentant **2,5%** du capital après la réalisation de ladite augmentation.
- **d'un Placement Global de 5 625 000 actions**, représentant **75%** de l'offre au public et **22,5%** du capital de la société après augmentation (dont **1 875 000 actions anciennes** et **3 750 000 actions nouvelles** à souscrire dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire) auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 015,680 DT, centralisé auprès de MAC SA, Intermédiaire en Bourse.

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement à **des quotités d'actions**. Chaque quotité est composée de **deux (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire** et d'**une (1) action ancienne à acheter**. Ainsi l'offre porte sur l'acquisition par le public de **2 500 000 quotités**.

Il convient de signaler que les sociétés du Groupe UFH³ ne pourront acquérir des quotités d'actions ni dans le cadre de l'OPF ni dans celui du Placement Global.

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF, et
- En respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs des titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage, ci-dessus citées, préalablement fixées au vendeur et ce, pour la période restante.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.

Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées à l'OPF et inversement.

³ cf liste pages 48-49.

2.2. Le prix de l'offre et sa justification

Le prix de l'action de la société « Assurances Maghreb Vie » a été fixé, dans le cadre de la présente offre, à **6,080 DT**, tous frais, commissions, courtages et taxes compris. L'évaluation de l'action de la société « Assurances Maghreb Vie » a été effectuée par l'intermédiaire en Bourse MAC SA sur la base des états financiers de la société, certifiés au 31/12/2021 et approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 15/04/2022 et sur la base d'un business plan portant sur la période 2022-2026 approuvé par le Conseil d'Administration du 30/09/2022 et examiné par le Commissaire aux Comptes de la société.

2.2.1. Choix des méthodes d'évaluation

L'évaluation de la société « Assurances Maghreb Vie » a été déterminée sur la base des états financiers de la société et en ayant recours à trois (03) méthodes de valorisation, jugées les plus pertinentes par l'évaluateur, à savoir :

- La méthode des multiples boursiers ;
- Le modèle de Bates ;
- La méthode intrinsèque : Appraisal Value.

Méthodes d'évaluation retenues

A. Méthode des multiples boursiers

La méthode des multiples boursiers (ou des comparables) est une méthode analogique qui permet de comparer l'entreprise à un échantillon de sociétés comparables, opérant dans le même secteur d'activité. Selon l'agrégat utilisé, la valeur des fonds propres de la société se présente comme suit :

| |
|---|
| Valeur des fonds propres = Agrégat de fonds propres x Multiple retenu |
|---|

B. Modèle de Bates

Le modèle de Bates repose sur la capacité de l'entreprise à distribuer des dividendes, qui constitue une source de rendement pour un actionnaire en Bourse. Le modèle de Bates met en relation le PER actuel d'un titre avec son PER futur dans « n » années compte tenu d'un taux de croissance des bénéfices par action, du taux de distribution pendant cette période et du taux de rentabilité exigé par l'actionnaire. Le modèle de Bates repose sur la formule d'évaluation d'un titre financier dont l'horizon est limité à « n » années :

| |
|--|
| $V_0 = \sum_{i=1}^n \frac{DPA_i}{(1 + Kcp)^i} + \frac{V_n}{(1 + Kcp)^n}$ |
|--|

Avec :

DPA_i : Dividende par action de l'année i ;

Kcp : Coût des capitaux propres ;

V_n : Valeur terminale à l'année n.

Le modèle de Bates permet ainsi de calculer un prix d'achat d'une action à travers un PER d'entrée, considérant un 'trend' de croissance attendu des dividendes (ou des résultats), un taux d'intérêt attendu et surtout un objectif de revente à terme (à travers un PER de sortie). On peut ainsi présenter une formule réduite :

$$P_n = P_0 \times A - d \times B$$

P_n : PER de sortie, lorsque l'action est revendue après certaine période ;

P_0 : PER actuel, niveau auquel peut s'acheter actuellement l'action ;

A et B sont des coefficients qui sont tirés historiquement des tables de Bates. Ce sont en fait des coefficients d'actualisation qui vont dépendre du taux de croissance des bénéfices par action sur l'horizon des prévisions et du taux d'intérêt attendu.

$$A = \left(\frac{1+K_{cp}}{1+g} \right)^n \text{ et } B = \left(\frac{1+g}{g-K_{cp}} \right) \times (1 - A)$$

Avec :

K_{cp} : coût des capitaux propres ;

g : taux de croissance des bénéfices ;

d : taux de distribution des bénéfices.

C. Méthode intrinsèque : Appraisal Value

L'Appraisal Value ou la valeur totale de la compagnie se calcule comme suit :

$$\begin{aligned} \text{Appraisal Value} &= \text{Embedded Value (EV)} \\ &+ \text{Valeur du portefeuille futur (Value of New Business ou Goodwill)} \end{aligned}$$

L'Embedded Value (EV) :

L'EV d'une société est définie comme la valeur actuelle des montants futurs probables distribuables à l'actionnaire, hors ventes futures. C'est, en quelque sorte, le prix théorique qu'un investisseur extérieur serait prêt à payer pour acquérir l'ensemble de la compagnie. Elle prend en compte, d'une part, la richesse des actionnaires dans la société, et d'autre part, leur richesse dans les profits futurs. Elle est ainsi constituée de deux éléments qui sont l'Actif Net Réévalué (ANR) et Valeur de l'In Force (VIF) :

$$EV = ANR + VIF$$

Où :

ANR = Actif Net Réévalué ou Net Asset Value (NAV),

VIF = Valeur du stock (Value of In Force).

- **Actif Net Réévalué (ANR)** se définit comme la valeur de l'actif net comptable (ANC) d'un Bilan (établi sur la base du coût historique), qu'il faut corriger pour tenir compte de la valeur économique : ANR = ANC +/- Retraitements comptables de tout impact fiscal éventuel + Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt et de participation aux bénéfices.

- **Valeur du stock (VIF)** se définit comme la valeur actuelle des profits probables projetés distribuables aux actionnaires, actualisés à un taux représentant le coût réel du capital. Elle se calcule comme la différence entre la valeur actuelle des résultats futurs sur les contrats en cours à la date d'évaluation et le coût de portage de la marge de solvabilité associée à ces contrats :

$$VIF = PVFP - CMS$$

Où :

PVFP = Somme des profits futurs nets d'impôts actualisés (Present Value of Futur Profit),

CMS = Coût de la marge de solvabilité.

- **Valeur actuelle des profits futurs (PVFP)** Afin d'évaluer la PVFP, il faut connaître tous les éléments qui interviennent dans le compte de résultat. En effet, l'objectif est de réaliser des projections de l'activité d'assurance sur plusieurs périodes et de calculer ensuite, à la date d'évaluation, la valeur de l'ensemble des cash-flows futurs probables (nets d'impôts), générés par les contrats en portefeuille. En cas d'application d'une vision comptable, le profit se détermine de la façon suivante, à chaque fin d'exercice comptable cours au de la projection :

$$\begin{aligned} \text{Profit net d'impôt} \\ = \text{Primes versées} + \text{Revenus financiers} - \text{Prestations versées} \\ - \text{Charges} - \text{Commissions} - \text{Dotation aux provisions} - \text{Impôts} \end{aligned}$$

Chaque élément est estimé en tenant compte de la probabilité de survenance de l'évènement, selon des hypothèses Best Estimate (loi de rachat, probabilité de décès ...). Cette formule permet d'obtenir une chronique des profits futurs qui sont ensuite actualisés (à la date d'évaluation) selon un unique taux d'actualisation et sommés pour obtenir la PVFP.

Détermination de la marge de solvabilité des assurances vie :

Le montant minimum réglementaire de la marge de solvabilité est égal à la somme des montants obtenus en application des deux méthodes suivantes :

- ✓ Marge de solvabilité minimale vie sur la base des provisions techniques :

Cette marge de solvabilité minimale est égale à 4 % des provisions mathématiques multipliée par le rapport entre les provisions mathématiques nettes des cessions en réassurances et le montant des provisions mathématiques brutes de réassurance sans que ce rapport puisse être inférieur à 85%.

Le calcul de la marge se présente comme suit :

$$4\% \times (\text{Provisions mathématiques}) \times \frac{\text{Provisions mathématiques nettes de cessions en réassurances}}{\text{Provisions mathématiques brutes de réassurance}}$$

Ce rapport doit être $\geq 85\%$

- ✓ Marge de solvabilité minimale vie sur la base des capitaux sous risque :

Les capitaux sous risque sont égaux aux capitaux assurés (engagement contractuel maximal de l'assureur) diminués des provisions techniques (quote-part de l'engagement déjà mise en réserve). Cette marge de solvabilité minimale est égale à 0,3% des capitaux sous risques multiplié par le rapport entre le montant des capitaux sous risques nets de cessions et rétrocessions en réassurance et le montant des capitaux sous risque bruts de réassurances sans que ce rapport ne puisse être inférieur à 50 %.

Le calcul de la marge se présente comme suit :

$$0,3\% \times (\text{Capitaux sous risque}) \times \frac{\text{Capitaux sous risques nets de cessions et rétrocessions en réassurance}}{\text{Capitaux sous risque bruts de réassurance}}$$

Ce rapport doit être $\geq 50\%$

Avec :

$$\text{Capitaux sous risque} = \text{Capitaux assurés} - \text{Provision mathématique}$$

- **Coût de la marge de solvabilité (CMS)** Cette marge de solvabilité est donc « bloquée », dans le sens où elle est placée à un taux de rendement inférieur aux objectifs de rentabilité des actionnaires qui correspond au taux d'actualisation. Cela représente un manque à gagner qui va constituer une charge supplémentaire à prendre en compte lors de la détermination de la VIF. Ce coût de la marge de solvabilité se calcule selon deux méthodes : une selon la vision « coût d'opportunité » et l'autre selon la vision « valeur financière ».

- ✓ **La vision « coût d'opportunité » :** L'actionnaire, qui attend un rendement pour son capital égal au taux d'actualisation, ne reçoit que le taux de rendement des actifs (après impôt) placés en couverture de la marge de solvabilité. Le coût de la marge de solvabilité à la date de projection i (CMS_i) correspond ainsi à la différence entre ces deux rendements :

$$CMS_i = MS_{i-1} * (T_{act} - TRA_{après impot})$$

Où :

MS_{i-1} = marge de solvabilité estimée à la date de projection précédente,

T_{act} = taux d'actualisation,

$TRA_{après impôt}$ = taux de rendement des actifs après impôt placés en couverture de la marge de solvabilité.

Pour connaître le coût total de la marge de solvabilité à la date de calcul (CMS_A), il suffit ensuite de sommer les CMS_i en les actualisant suivant le taux d'actualisation considéré :

$$CMS_A = \sum \frac{MS_{i-1}(T_{act} - TRA_{après impot})}{(1 + T_{act})^i}$$

- ✓ **La vision « valeur financière » :** Dans cette optique, les variations de marge sont assimilées à des revenus (négatifs en cas de pertes) au même titre que les intérêts, mais ne sont pas imposables. Cette série de flux a une certaine valeur actuelle pour l'actionnaire, évaluée selon le taux d'actualisation. Le coût de la marge de solvabilité (CMS_B) correspond au montant de capital nécessaire pour la marge de solvabilité initiale, diminuée de la valeur actuelle de la série de flux et du capital actualisé nécessaire pour couvrir la marge de solvabilité à l'horizon de projection (MS_N) :

$$CMS_B = MS_0 - \frac{MS_N}{(1 + T_{act})^N} - \sum \frac{MS_{i-1} * TRA_{après impot} + MS_{i-1} - MS_i}{(1 + T_{act})^i}$$

Pour Assurance Maghreb Vie, l'évaluateur a opté pour la vision financière.

Mission de Due Diligence et ajustements

Dans le cadre de son introduction en Bourse, la société Assurances Maghreb Vie a confié une mission de due diligence financière, fiscale et juridique au cabinet PriceWaterhouseCoopers-PWC, et ce dans le but de mieux apprécier sa situation financière ainsi que sa situation fiscale et sociale et de déceler les éventuels risques auxquels elle pourrait faire face. L'examen du rapport de Due Diligence a fait ressortir un risque fiscal et social de 378 KDT.

L'actif net ajusté de la société au 31/12/2021 s'élève à 79 238 KDT.

Affectation du résultat

Les dividendes relatifs à l'exercice 2021 qui s'élèvent à 3 780 KDT ainsi que le montant affecté au fonds social qui s'élève à 80 KDT ont été déduits pour la détermination de la valeur des fonds propres de la société Assurances Maghreb Vie.

2.2.2. Méthodologie et choix des paramètres

Détermination du taux d'actualisation

Le coût des fonds propres correspond au taux de rendement attendu par les actionnaires d'une entreprise. Pour sa détermination l'évaluateur a utilisé le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF). Ce taux est déterminé par la formule suivante :

$$K_{cp} = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

Avec :

- R_f : Taux de placement sans risque correspondant au taux de BTA 8% de 2033 tel qu'apparaît au niveau du bulletin de Tunisie Clearing du 29/06/2022.
- $(R_m - R_f)$: Prime de risque de marché : La dernière prime de risque utilisée lors des dernières IPO sur la Bourse tunisienne est égale à 6,5%. Étant donné la dégradation de la notation souveraine de la Tunisie ainsi que celle du secteur bancaire, l'évaluateur a opté pour une prime de risque de 7,5%.
- β_i : Coefficient de sensibilité du titre i : Le Bêta désendetté des sociétés d'assurance vie dans les pays émergents tel que publié au niveau du site Damodaran s'élève à 0,63. Par mesure de prudence, une surcote de 120 points de base a été appliquée au Bêta désendetté tel qu'il figure au site Damodaran. Le Bêta utilisé est de 0,75.

Les paramètres retenus dans le calcul du coût des fonds propres sont ainsi les suivants :

| | |
|--------------------|---------------|
| Rf | 9,65% |
| β désendetté | 0,75 |
| Prime de risque | 7,5% |
| Kcp | 15,28% |

Taux de croissance à l'infini

Le taux de croissance à l'infini a été fixé à 1%, un niveau qui, pour l'évaluateur, semble prudent eu égard au profit de croissance de la société et également au taux de croissance du PIB nominal du pays à long terme.

Le calcul de l'actif net ajusté à fin 2021 se présente comme suit :

| En KDT | 2021 |
|---|---------------|
| Actif net reporté | 72 697 |
| Ajustements | |
| Plus/moins-value latente sur placements | 11 119 |
| Plus-value latente sur placements immobiliers | 4 359 |
| Plus-value latente sur placements de titres cotés | 3 902 |
| Plus-value latente sur placements de titres non cotés | 219 |
| Plus-value latente sur titres OPCVM | 2 731 |
| Plus-value latente sur BTA | 2 689 |
| Impôts sur les +/- values latentes sur placements | (2 780) |
| Risque fiscal et social | (378) |
| Provisions pour égalisation | 587 |
| Provisions COVID-19 | 1 213 |
| Réserves pour fonds social | (763) |
| Liquidités fonds social | (176) |
| Dividendes à distribuer | (3 780) |
| Affectation réserves fonds social | (80) |
| Total ajustements | 7 743 |
| Actif net ajusté (taux de droit commun) | 80 440 |
| Taux d'impôt effectif | 28,64% |
| Impôts sur les +/- values latentes sur placements | (3 981) |
| Actif net ajusté (taux effectif) | 79 238 |

Source : Rapport de Due Diligence

Suite aux ajustements opérés lors de la mission de Due Diligences, l'actif net de la société s'établit à 79 238 KDT en appliquant le taux d'impôt du droit commun de 20%. Dans le cas de l'utilisation de la moyenne des taux effectifs, l'actif net ajusté serait de 78,7 MDT. Les ajustements sont relatifs aux plus-values latentes sur les titres cotés, aux plus-values latentes sur les titres non cotés, aux plus-values latentes sur les titres des OPCVM et les ajustements BTA.

2.2.3. Valorisation de la société Assurances Maghrebria Vie

A. Valorisation par la méthode des multiples

Un échantillon de sociétés comparables est composé de sociétés cotées opérant dans le secteur de l'assurance vie (sur le marché tunisien et des pays émergents). Les multiples comparables retenus sont : le multiple de résultat (P/E) et le multiple des fonds propres P/B.

a. Les multiples locaux

| Company Name | PER | P/BV |
|--|-------------|-------------|
| Compagnie d'Assurances et de Réassurances ASTREE | 15,6x | 2,1x |
| Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances | 12,7x | 0,7x |
| BH Assurance | 9,8x | 1,6x |
| Société Tunisienne de Réassurance | 7,9x | 0,6x |
| Assurances Maghrebria SA | 8,7x | 1,9x |
| Médiane | 9,8x | 1,6x |

Source : S&P Capital IQ

| Multiple | Valeur | Agrégat | Valeur fonds propres (En KDT) |
|----------------|--------|-------------------------------------|-------------------------------|
| PER | 9,8x | Résultat net 2021 = 12 587 KDT | 123 475 |
| P/B | 1,6x | Actif Net Corrigé 2021 = 79 238 KDT | 126 781 |
| Moyenne | | | 125 128 |

La valeur des fonds propres de la société Assurances Maghrebria Vie selon le premier échantillon est de 125,1 MDT.

b. Les multiples étrangers

| Company Name | PER | P/BV |
|--|-------------|-------------|
| Adamjee Life Assurance Company Limited | 19,0x | 1,5x |
| Manulife Holdings Berhad | 9,4x | 0,4x |
| China Life Insurance Company Limited | 6,1x | 0,5x |
| Bangkok Life Assurance Public Company Limited | 16,0x | 1,3x |
| Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Sirketi | 8,1x | 2,7x |
| AgeSA Hayat ve Emeklilik Anonim Sirketi | 8,7x | 4,9x |
| National Life and General Insurance Company SAOG | 15,2x | 1,3x |
| Médiane | 9,4x | 1,3x |

Source : S&P Capital IQ

| Multiple | Valeur | Agrégat | Valeur fonds propres (En KDT) |
|----------------|--------|-------------------------------------|-------------------------------|
| PER | 9,4x | Résultat net 2021 = 12 587 KDT | 118 314 |
| P/B | 1,3x | Actif Net Corrigé 2021 = 79 238 KDT | 103 009 |
| Moyenne | | | 110 662 |

La valeur des fonds propres de la société Assurances Maghrebria Vie selon le deuxième échantillon est de 110,7 MDT.

En raison des spécificités du marché tunisien, une pondération de 75% a été attribuée à l'échantillon local contre 25% pour l'échantillon étranger. La valeur des fonds propres de la société Assurances Maghrebria Vie basée sur cette pondération est de **121,5 MDT**.

B. Valorisation par le modèle de Bates

La valeur des fonds propres de la société Assurances Maghrebria Vie calculée par le modèle de Bates se détaille comme suit :

| Assurances Maghrebria Vie | | |
|--|----------------|----------------|
| Taux de croissance moyen des bénéfices | g | 15,80% |
| Taux d'actualisation | k | 15,28% |
| Nombre d'année | N | 5 |
| P/O | d | 45% |
| P/E sortie (moyenne PER Secteur) | P _n | 9,8 |
| A | | 1,0 |
| B | | 5,0 |
| P/E entrée | | 12,3 |
| Bénéfice de l'année 2021 | | 12 587 |
| Augmentation de capital | | -30 400 |
| Ajustements | | -4 238 |
| Valeur des Fonds Propres | | 120 409 |

Selon le modèle de Bates, la valeur des fonds propres de la société Assurances Maghrebria Vie serait de **120,4 MDT**.

Analyse de sensibilité par rapport au P/E de sortie et au Pay Out Ratio

Pay Out Ratio

| | 35,00% | 40,00% | 45,00% | 50,00% | 55,00% |
|----------------|--------|------------|------------|------------|--------|
| P/E Sortie 8,8 | 101 | 104 | 108 | 111 | 114 |
| 9,3 | 108 | 111 | 114 | 117 | 120 |
| 9,8 | 114 | 117 | 120 | 124 | 127 |
| 10,3 | 120 | 124 | 127 | 130 | 133 |
| 10,8 | 127 | 130 | 133 | 136 | 140 |

Sur la base de cette analyse de la sensibilité, la valeur des fonds propres du Groupe « Assurances Maghrebria Vie » se situe dans un intervalle compris entre 111 MDT et 130 MDT pour une variation de 500 points de base du Pay Out Ratio.

Analyse de sensibilité par rapport au P/E de sortie et au coût des fonds propres

Coût des fonds propres

| | 14,28% | 14,78% | 15,28% | 15,78% | 16,28% |
|----------------|--------|------------|------------|------------|--------|
| P/E Sortie 8,8 | 108 | 108 | 108 | 108 | 108 |
| 9,3 | 114 | 114 | 114 | 114 | 114 |
| 9,8 | 120 | 120 | 120 | 120 | 120 |
| 10,3 | 127 | 127 | 127 | 127 | 127 |
| 10,8 | 133 | 133 | 133 | 133 | 133 |

Sur la base de cette analyse de la sensibilité, la valeur des fonds propres du Groupe « Assurances Maghrebria Vie » se situe dans un intervalle compris entre 114 MDT et 127 MDT pour une variation de 50 points de base du coût des fonds propres.

C. Valorisation par la méthode intrinsèque :

Détermination de la valeur intrinsèque en KDT

| En KDT | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Flux de résultat net | 12 587 | 14 322 | 16 896 | 19 370 | 22 293 | 26 214 |
| Marge de solvabilité minimale | -23 155 | -24 765 | -27 537 | -30 557 | -34 204 | -38 585 |
| Flux de marge de solvabilité min | -23 155 | -1 610 | -2 772 | -3 020 | -3 646 | -4 381 |
| Flux société - actionnaire | -23 155 | 12 713 | 14 124 | 16 350 | 18 647 | 21 833 |
| Free Capital | | | | | | 38 585 |
| Flux financiers actualisés | -23 155 | 11 028 | 10 629 | 10 674 | 10 560 | 10 726 |
| Free Capital actualisé | | | | | | 18 956 |
| Valeur Intrinsèque (VI) (2022-2026) | 49 417 | | | | | |

Détermination de la valeur du Goodwill en KDT

| VI 2026 | Taux de croissance "g" | Coefficient K= 1/(kcp-g) | Goodwill | Goodwill actualisé |
|---------|------------------------|--------------------------|----------|--------------------|
| 18 943* | 1,0% | 7,0 | 132 701 | 65 193 |

* : Pour la détermination du Goodwill, l'évaluateur a opté pour la moyenne des flux des trois derniers exercices (2024-2026).

Détermination de la valeur des fonds propres en KDT

| En KDT | Valeur |
|---|----------------|
| Valeur intrinsèque des affaires en portefeuille (VI) | 49 417 |
| Excédents de capitaux (ANCC-marge de solvabilité min) | 56 083 |
| Embedded Value (EV=VI+EC) | 105 500 |
| Goodwill ou valeur des affaires futures (GW) | 65 193 |
| Valeur de l'entreprise | 170 692 |
| Augmentation de capital | 30 400 |
| Valeur des fonds propres | 140 292 |

Selon la méthode intrinsèque, la valeur des fonds propres de la société Assurances Maghreb Vie est de **140,3 MDT**.

Analyse de sensibilité par rapport au taux de croissance et au coût des capitaux propres

Coût des capitaux propres

| Taux de croissance g | Coût des capitaux propres | | | | |
|-------------------------|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 14,28% | 14,78% | 15,28% | 15,78% | 16,28% |
| 0,50% | 148 | 143 | 138 | 134 | 129 |
| 0,75% | 149 | 144 | 139 | 135 | 130 |
| 1,00% | 151 | 145 | 140 | 136 | 131 |
| 1,25% | 152 | 147 | 141 | 137 | 132 |
| 1,50% | 153 | 148 | 143 | 138 | 133 |

Sur la base de cette analyse de la sensibilité, la valeur des fonds propres de la société « Assurances Maghreb Vie » se situe dans un intervalle compris entre 135 MDT et 147 MDT pour une variation de 50 points de base du coût des capitaux propres.

2.2.4. Synthèse de l'évaluation

Il ressort des trois méthodes d'évaluation de la société Assurances Maghreb Vie une valorisation moyenne de **127,4 MDT** soit un prix par action de **6,370 DT**.

| En MDT | Valeur |
|---|--------------|
| Comparables | 121,5 |
| Appraisal Value | 140,3 |
| Bates | 120,4 |
| Valorisation pré-money | 127,4 |
| Valeur de l'action en DT | 6,370 |
| Décote | 4,6% |
| Prix d'introduction en DT | 6,080 |
| Augmentation de capital | 30,4 |
| Capitalisation d'introduction (Post-IPO) | 152 |

La capitalisation d'introduction post-money de la société Assurances Maghreb Vie est **de 152 MDT**.

Cette valeur correspond à :

| | 2021 _r * | 2022 _e * | 2023 _p (Post-money) |
|------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|
| PER | 9,7x | 8,5x | 8,7x |
| P/B | 1,5x | 1,1x | 1,2x |

* : Chiffres pré-money.

2.3. Transactions sur le titre Assurances Maghreb Vie

Depuis 2012, 15 transactions ont été réalisées sur les titres de la société Assurances Maghreb Vie :

- 12 transactions ont été réalisées sur le marché hors cote portant sur 444 556 actions au cours moyen de 15,906 dinars ;
- 3 opérations d'enregistrement ont été réalisées portant sur 143 actions au cours unitaire de 10,000 dinars.

Lors de la réalisation de ces transactions, la valeur nominale de l'action de la société Assurances Maghreb Vie était égale à 10,000 dinars.

2.4. Liste des actionnaires mettant des titres à la vente

| Actionnaire | Nombre d'actions | % du capital actuel | Nombre d'actions à céder |
|--------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|
| Assurances Maghrebria | 14 416 860 | 72,0843% | 234 170 |
| Union Financière Holding | 4 087 990 | 20,4400% | 2 000 000 |
| MAAOUI Karim | 212 730 | 1,0637% | 212 730 |
| Ste Cherif Frères | 16 640 | 0,0832% | 16 640 |
| ROUISSI Med Lazaar | 12 500 | 0,0625% | 12 500 |
| KAOUËCH Mhamed | 10 000 | 0,0500% | 10 000 |
| DERBEL Abdelaziz | 5 000 | 0,0250% | 5 000 |
| MRAD Maher | 3 500 | 0,0175% | 3 500 |
| MRAD Ramzi Atef | 3 500 | 0,0175% | 3 500 |
| STAMBOULI Abdelmajid | 720 | 0,0036% | 720 |
| CHAKROUN Semia | 500 | 0,0025% | 500 |
| BEN YAKOUB Houda | 440 | 0,0022% | 440 |
| GUERMAZI Ridha | 150 | 0,0008% | 150 |
| GUERMAZI Mohamed | 150 | 0,0008% | 150 |
| Total | 18 770 680 | 93,8534% | 2 500 000 |

2.5. Répartition du capital et des droits de vote avant et après l'offre

| Actionnaires | Nationalité | Avant l'offre et après split* | | Après l'offre | | | |
|---------------------------------------|-------------|---------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| | | Nombre d'actions et de droits de vote | % du capital | Actions anciennes à céder | Actions nouvelles à souscrire | Nombre d'actions et de droits de vote | % du capital |
| Assurances Maghrebria | Tunisienne | 14 416 860 | 72,0843% | 234 170 | 0 | 14 182 690 | 56,7308% |
| Union Financière Holding | Tunisienne | 4 087 990 | 20,4400% | 2 000 000 | 0 | 2 087 990 | 8,3520% |
| MAAOUI Karim | Tunisienne | 212 730 | 1,0637% | 212 730 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Ste Cherif Frères | Tunisienne | 16 640 | 0,0832% | 16 640 | 0 | 0 | 0,0000% |
| ROUISSI Med Lazaar | Tunisienne | 12 500 | 0,0625% | 12 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| KAOUËCH Mhamed | Tunisienne | 10 000 | 0,0500% | 10 000 | 0 | 0 | 0,0000% |
| DERBEL Abdelaziz | Tunisienne | 5 000 | 0,0250% | 5 000 | 0 | 0 | 0,0000% |
| MRAD Maher | Tunisienne | 3 500 | 0,0175% | 3 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| MRAD Ramzi Atef | Tunisienne | 3 500 | 0,0175% | 3 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| STAMBOULI Abdelmajid | Tunisienne | 720 | 0,0036% | 720 | 0 | 0 | 0,0000% |
| CHAKROUN Semia | Tunisienne | 500 | 0,0025% | 500 | 0 | 0 | 0,0000% |
| BEN YAKOUB Houda | Tunisienne | 440 | 0,0022% | 440 | 0 | 0 | 0,0000% |
| GUERMAZI Ridha | Tunisienne | 150 | 0,0008% | 150 | 0 | 0 | 0,0000% |
| GUERMAZI Mohamed | Tunisienne | 150 | 0,0008% | 150 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Autres actionnaires | Tunisienne | 1 229 320 | 6,1466% | 0 | 0 | 1 229 320 | 4,9173% |
| Offre au public (anciennes actions)** | - | - | - | - | - | 2 500 000 | 10,0000% |
| Offre au public (nouvelles actions)** | - | - | - | - | 5 000 000 | 5 000 000 | 20,0000% |
| Total | | 20 000 000 | 100% | 2 500 000 | 5 000 000 | 25 000 000 | 100% |

* L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10DT à 1DT

** Hormis les sociétés du groupe UFH

2.6. Modalités de paiement du prix

Pour la présente offre au public, le prix de l'action ASSURANCES MAGHREBIA VIE, tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé à **6,080 DT** aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Global.

Le règlement des demandes d'acquisition par les donneurs d'ordres désirant acquérir des quotités d'actions de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en bourse au moment du dépôt de la demande d'acquisition. En cas de satisfaction partielle de la demande d'acquisition, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur d'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'Offre à Prix Ferme.

Le règlement des demandes d'acquisition par les investisseurs désirant acquérir des quotités d'actions de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE dans le cadre du Placement Global s'effectue auprès de MAC SA, intermédiaire en Bourse, au comptant au moment du dépôt de la demande d'acquisition.

2.7. Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **15/12/2022** au **23/12/2022** inclus. La réception des demandes d'acquisition dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **15/12/2022**. Etant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Global pourrait être clos par anticipation, sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le **23/12/2022** inclus.

2.8. Date de jouissance

Les actions nouvelles à émettre et anciennes à céder dans le cadre de cette offre portent jouissance à partir du 01/01/2022.

2.9. Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société Assurances Maghrebria Vie exprimées dans le cadre de de l'Offre à Prix Ferme (cf liste des intermédiaires en bourse en annexe).

L'intermédiaire en Bourse MAC SA est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions Assurances Maghrebria Vie exprimées dans le cadre du Placement Global.

Le jour de dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital sera versé dans le compte indisponible n° 04105044008072943722 ouvert auprès de ATTIJARI BANK, agence le Belvédère, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

2.10. Mode de placement, de répartition des titres et modalités de satisfaction des demandes d'acquisition

L'opération proposée porte sur une diffusion dans le public de 7 500 000 actions, soit 30% du capital de la société après la réalisation de l'opération.

L'introduction en Bourse se fera par le moyen de :

- Une Offre à Prix Ferme (OPF),
- Un Placement Global,

Comme suit :

| | Nombre d'actions offertes | Montant en Dinars | % de l'offre | % du capital |
|--------------------------|---------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Offre à Prix Ferme (OPF) | 1 875 000 | 11 400 000 | 25% | 7,5% |
| Placement Global (PG) | 5 625 000 | 34 200 000 | 75% | 22,5% |
| Total | 7 500 000 | 45 600 000 | 100% | 30% |

Il est à signaler que les sociétés du groupe UFH⁴ ne pourront pas souscrire à la présente offre au public.

⁴ cf liste pages 48-49.

2.10.1. Offre à Prix Ferme

Le Placement selon la procédure d'Offre à Prix Ferme, s'effectuera en termes de quotités d'actions composées de deux (2) actions nouvelles et d'une (1) action ancienne, soit un total de 625 000 quotités offertes, correspondant à 1 250 000 actions nouvelles et 625 000 actions anciennes.

Les 1 875 000 actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (représentant 25% de l'offre au public et 7,5% du capital après augmentation) seront offertes à une seule catégorie, réservée aux :

- Personnes physiques et/ou morales, autres qu'institutionnels (hormis les sociétés du Groupe UFH), sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 41 666 quotités,
- Et aux institutionnels⁵ y compris les OPCVM (hormis les sociétés du Groupe UFH) sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 416 666 quotités.

Les OPCVM acquéreurs de quotités dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Etant précisé que les investisseurs qui auront à souscrire dans le cadre de l'OPF ne peuvent pas souscrire dans le cadre du Placement Global et inversement.

Identification des demandeurs

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de quotités demandées et l'identité complète du demandeur.

L'identité complète du demandeur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale ;
- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal ;
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre national des entreprises ;
- Pour les OPCVM : La dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire ;
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre national des entreprises, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents attestant leur identité.

Toute demande d'acquisition ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande d'acquisition doit porter sur :

- Un nombre de quotités qui ne peut être inférieur, pour les institutionnels (tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse), à 20 quotités correspondant à 40 actions nouvelles et 20 actions anciennes, ni supérieur à 416 666 quotités correspondant à 833 332 actions nouvelles et 416 666 actions anciennes (soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital) ;

⁵ Tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse.

- Un nombre de quotités qui ne peut être inférieur, pour les non institutionnels, à 20 quotités correspondant à 40 actions nouvelles et 20 actions anciennes, ni supérieur à 41 666 quotités correspondant à 83 332 actions nouvelles et 41 666 actions anciennes (soit au plus 0,5% du capital social après augmentation de capital).

En tout état de cause, la quantité demandée par demandeur doit respecter la quantité minimale et maximale fixée.

En outre, les demandes d'acquisition pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de la demande d'acquisition. Toute violation de cette condition entraîne la nullité de la demande d'acquisition.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes d'acquisition reçues au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre la demande d'acquisition qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes d'acquisition à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé ;
- Un nombre de demandes d'acquisition équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande d'acquisition, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps, sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre de quotités demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre, notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des demandes d'acquisition émanant de leurs clients.

L'ensemble des documents cités, ci-dessus, devra être conservé pour être éventuellement présentés à des fins de contrôle.

Mode de répartition des titres et modalités de satisfaction des demandes d'acquisition

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 625 000 quotités seront offertes à une seule catégorie :

| Catégorie | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | Répartition en % du capital après augmentation | Montant en Dinars |
|--|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---|--------------------------|
| Personnes physiques et/ou morales, autres qu'institutionnels*, sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 41 666 quotités et institutionnels* y compris les OPCVM sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 416 666 quotités. | 625 000 | 1 250 000 | 625 000 | 7,5% | 11 400 000 |
| Total | 625 000 | 1 250 000 | 625 000 | 7,5% | 11 400 000 |

* : Hormis les sociétés du Groupe UFH.

Les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital à l'issue de l'opération pour les non institutionnels.

Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre de l'OPF peuvent être affectées au Placement Global.

2.10.2. Placement global

Dans le cadre du Placement Global, 1 875 000 quotités soit 3 750 000 actions nouvelles et 1 875 000 actions anciennes représentant 75% de l'offre au public et 22,5% du capital de la société après augmentation seront offertes à des investisseurs (hormis les sociétés du Groupe UFH) désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 015,680 DT.

| Catégorie | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | Répartition en % du capital social après augmentation | Montant en Dinars |
|-----------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|---|-------------------|
| Placement Global (PG) | 1 875 000 | 3 750 000 | 1 875 000 | 22,5% | 34 200 000 |

Les demandes d'acquisition seront centralisées auprès de l'intermédiaire en bourse MAC SA.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF, et
- En respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs des titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage, ci-dessus citées, préalablement fixées au vendeur et ce, pour la période restante.

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit à MAC SA, intermédiaire en Bourse.

Ces demandes doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du demandeur (l'adresse, la nationalité, le numéro du registre national des entreprises) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'institutionnels conformément à la réglementation en vigueur.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne doit pas être inférieur à 13 707 quotités correspondant à 27 414 actions nouvelles et 13 707 actions anciennes, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 015,680 Dinars, et qui ne peut être supérieur à 41 666 quotités correspondant à 83 332 actions nouvelles et 41 666 actions anciennes, soit un montant de 759 987,840 Dinars pour les non institutionnels, et ne peut être supérieur à 416 666 quotités correspondant à 833 332 actions nouvelles et 416 666 actions anciennes, soit un montant de 7 599 987,840 Dinars, pour les institutionnels.

En outre, les demandes d'acquisition par les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de la demande d'acquisition.

Toute violation de cette condition entraîne la nullité de la demande d'acquisition.

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et inversement.

Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées à l'Offre à Prix Ferme et inversement.

2.11. Transmission des demandes et centralisation

2.11.1. Offre à Prix Ferme

Les intermédiaires en Bourse établissent un état récapitulatif des demandes d'acquisition reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme. Les intermédiaires en Bourse transmettent à la BVMT les états des demandes d'acquisition selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

2.11.2. Placement Global

A l'issue de l'opération de placement, MAC SA intermédiaire en bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat du Placement Global au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière. Cet état doit être signé par la personne habilitée de MAC SA, intermédiaire en Bourse et comporter son cachet.

2.12. Ouverture des plis et dépouillement

2.12.1. Offre à Prix Ferme

Les états relatifs aux demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de MAC SA, intermédiaire en bourse introducteur, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La Bourse procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet, à soumettre à la commission de dépouillement.

2.12.2. Placement Global

L'état récapitulatif relatif aux demandes d'acquisition données dans le cadre du Placement Global, sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La Bourse procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence de demandes d'acquisition dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès-verbal à cet effet, à soumettre à la commission de dépouillement.

2.13. Déclaration des résultats

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et la vérification de l'état relatif aux demandes d'acquisition données dans le cadre du Placement Global, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre. En cas de suite positive (diffusion de 30 % du capital auprès du public), l'avis précisera par intermédiaire le nombre de quotités attribuées, les demandes d'acquisition retenues et la réduction éventuelle dont les demandes d'acquisition seront frappées.

2.14. Règlement des espèces et livraison des titres

Au cas où l'offre au public connaîtrait une suite favorable (diffusion de 30 % du capital auprès du public), la BVMT communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire en bourse, l'état détaillé de ses demandes d'acquisition retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire en bourse est tenu d'envoyer à TUNISIE CLEARING les ordres de ségrégation des quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de TUNISIE CLEARING. Le règlement des espèces et la livraison de titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation de TUNISIE CLEARING.

Tunisie Clearing a attribué aux actions anciennes de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE le code ISIN : TNDKJ8068X14.

Tunisie Clearing a attribué aux actions nouvelles de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE le code ISIN : TNMSXIDXJE02.

La société ASSURANCES MAGHREBIA VIE s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par TUNISIE CLEARING dès la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'Union Financière (UFI), intermédiaire en Bourse.

2.15. Renseignements généraux sur les actions offertes

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance : 01/01/2022

2.16. Droits attachés aux actions

Selon l'article 12 des statuts de la société, chaque action donne droit, dans les bénéfices et dans l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

2.16.1. Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

2.16.2. Régime fiscal applicable

Droit commun.

2.17. Marché des titres

Il n'existe, à la date du visa, aucun marché pour la négociation des titres offerts. Toutefois, une demande d'admission au marché principal de la cote de la Bourse a été présentée à la BVMT.

La société ASSURANCES MAGHREBIA VIE a demandé l'admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de la présente Offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 DT et composant la totalité de son capital.

Le Conseil de la Bourse a donné, en date du 20/10/2022, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE au Marché Principal de la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Selon la BVMT, l'admission définitive des 25 000 000 actions de nominal de 1 DT chacune, composées de 20 000 000 actions anciennes et 5 000 000 actions nouvelles à émettre dans le cadre de l'offre au public, reste toutefois tributaire des conditions suivantes :

- La présentation d'un prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- La justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires au plus tard le jour de l'introduction.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité portant sur un montant de 4,5 MDT et 625 000 actions.

Dans le cadre de l'introduction en Bourse de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE au marché principal de la cote de la Bourse, l'intermédiaire en Bourse MAC SA a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes et qu'aucune autre autorisation exception faite de celle de la BVMT et du CMF n'est requise.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants (diffusion de 30 % du capital), l'introduction des actions ASSURANCES MAGHREBIA VIE se fera au Marché Principal de la Cote de la Bourse au cours de **6,080 DT** l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

2.18. Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de réalisation de l'augmentation du capital conformément à la loi.

Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis dans le Bulletin Officiel de la BVMT.

2.19. Avantage fiscal

Conformément aux dispositions de l'article 1er de la loi 2010-29 du 07 juin 2010 relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions en bourse, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment la loi 2019-78 du 23 décembre 2019 portant loi des finances pour l'année 2020, le taux de l'impôt sur les sociétés est réduit à 20% pour les sociétés soumises à l'IS au taux de 35% et qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la BVMT au cours de la période allant du 1er janvier 2010 jusqu'au 31 décembre 2024 et ce, pendant cinq ans à partir de l'année de l'admission, à condition de respecter la condition du taux d'ouverture du capital au public de 30% au moins.

Par conséquent, et vu que l'introduction de la société Assurances Maghreb Vie porte sur l'ouverture au public de 30% de son capital social, elle pourrait bénéficier de cet avantage fiscal.

2.20. Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction en bourse des actions de la société ASSURANCES MAGHERBIA VIE a été établi entre l'Union Financière, intermédiaire en Bourse et la société ASSURANCES MAGHREBIA SA portant sur un montant de 4 500 000 DT et 625 000 actions.

2.21. Régulation du cours boursier

La société Assurances Maghreb SA, actionnaire de référence de la société Assurances Maghreb Vie, détenant actuellement 72,08% de son capital, s'engage, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à l'Union Financière (UFI), intermédiaire en Bourse.

2.22. Tribunal compétent en cas de litiges

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

2.23. Engagements de la société

2.23.1. Représentation au Conseil d'Administration

La société Assurances Maghreb Vie s'engage à réserver :

- Deux sièges au Conseil d'Administration au profit d'administrateurs indépendants ;
- Au moins un siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs d'actions « Assurances Maghreb Vie » acquises dans le cadre de l'OPF. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions « Assurances Maghreb Vie » acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.

2.23.2. Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres

La société Assurances Maghrebria Vie s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières.

2.23.3. Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse

La société Assurances Maghrebria Vie s'engage à respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse.

2.23.4. Engagement de se conformer à la réglementation de TUNISIE CLEARING

La société Assurances Maghrebria Vie s'engage, en sa qualité d'adhérent à TUNISIE CLEARING, à se conformer aux obligations prescrites par la réglementation en vigueur.

2.23.5. Engagement de se conformer à l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'APE

La société Assurances Maghrebria Vie s'engage à conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Epargne.

2.23.6. Tenue de communications financières

La société Assurances Maghrebria Vie s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

2.24. Engagements de l'actionnaire de référence de la société

2.24.1. Engagement de ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société

La société Assurances Maghrebria SA, actionnaire de référence de la société Assurances Maghrebria Vie, détenant 56,73% du capital de la société après l'ouverture du capital, s'engage à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

2.24.2. Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente

La société Assurances Maghrebria SA, actionnaire de référence de la société Assurances Maghrebria Vie, détenant 56,73% du capital de la société après l'ouverture du capital, s'engage à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société mettant en péril l'avenir de celle-ci, nuisant aux intérêts des actionnaires et susceptible d'entraver la réalisation des Business Plans de la société et du Groupe.

2.25. Engagement de céder un nombre d'actions égal à la moitié de celui souscrit à l'augmentation de capital

Les actionnaires cédants⁶ s'engagent à limiter le nombre des actions anciennes à céder, dans le cadre de l'opération, exactement à la moitié du nombre des actions nouvelles à souscrire en numéraire et ce, pour que l'offre ait une suite positive.

⁶ * : cf liste page 33

Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital

3.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

3.1.1. Cadre général

| | |
|---|---|
| Dénomination sociale | Assurances Maghreb Vie |
| Nationalité | Tunisienne |
| Siège social | 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis Belvédère |
| Téléphone / Fax | 71 155 700 / 71 843 993 |
| Site web | www.maghreb.com.tn |
| Forme juridique et législation particulière applicable | Société anonyme d'assurance régie par le Code des Sociétés Commerciales et le Code des Assurances promulgué par la loi n°92-24 du 9 Mars 1992 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. |
| Date de constitution | 23 octobre 2009 |
| Durée de vie | 99 ans |
| Objet social (article 2 des statuts) | <p>La société a pour objet de pratiquer les opérations d'assurances suivantes en Tunisie et à l'étranger :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Toute opération comportant des engagements dont l'exécution dépend de la durée de vie humaine et toutes autres opérations à titre complémentaire. • Toute opération d'appel à l'épargne en vue de la capitalisation et comportant en échange des versements uniques ou périodiques des engagements déterminés quant à leur durée et à leur montant et toutes autres opérations à titre complémentaire. <p>Et généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, civiles, immobilières ou mobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets spécifiés ou à tout objet similaire connexe ou complémentaire.</p> |
| Identifiant unique | 1121936X |
| Exercice social | Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre de chaque année |
| Capital social (article 7 des statuts) | Le capital de la société est fixé à la somme de Vingt Millions (20 000 000) de dinars ; divisé en vingt millions (20 000 000) actions d'une valeur nominale d'un dinar (1 DT) chacune. |
| Régime fiscal | <p>La société est soumise aux dispositions du droit fiscal commun.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Article 49 du Code de l'IRPP et de l'IS, promulgué par la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010 ; • Articles 44 et 52 du Code de l'IRPP et de l'IS ; • Loi n°88-61 du 02/06/1988 promulguant le code de la TVA ; • Article 35 du Code des Impôts Locaux ; • Article 32 du Code de la Fiscalité Locale ; • Article 53 de la loi des finances pour 2018 ; • Article 39 de la loi des finances pour 2020 ; • Article 52 de la loi n°2017-66 du 18 décembre 2017 ; • Loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 ; • Article 10 du décret-loi 2020-30 du 10 juin 2020 ; • Article 32 du Code des Procédures Fiscales ; • Article 35 de la loi des finances pour 2017. |

3.1.2. Clauses statutaires particulières

1. Fixation – affectation et répartition des bénéfices (Article 32 des statuts)

Les produits nets de chaque exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges de la société, y compris tous amortissement et provisions constituent les bénéfices ou les pertes de l'exercice. Sur le bénéfice de chaque exercice majorés ou minorés des résultats reportés des exercices antérieurs, il est tout d'abord prélevé :

- 5% pour constituer le fonds de réserve légale ; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ledit fonds atteint le dixième du capital social.
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés,
- Les réserves statutaires.

Le reliquat constitue le bénéfice distribuable. Sur ce bénéfice, il est prélevé toute somme que l'assemblée générale décidera de reporter à nouveau sur l'exercice suivant. Le surplus est réparti entre les actionnaires en prorata de leurs droits dans le capital selon les modalités fixées par l'Assemblée Générale. Tout actionnaire doit recevoir sa part des dividendes dans un délai maximum de trois mois de la date de la tenue de l'Assemblée Générale qui a décidé la distribution. Les actionnaires peuvent, à l'unanimité, en décider autrement. Dans le cas de dépassement du délai de trois mois susvisés, les bénéfices non distribués génèrent un excédent commercial au sens de la législation en vigueur.

2. Droits et obligations attachés aux actions (Article 12 des statuts)

Chaque action donne droit, dans les bénéfices et dans l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

En outre, elle donne droit au vote et à la représentation dans les assemblées générales dans les conditions légales et statutaires.

Les actionnaires sont responsables à concurrence du montant nominal des actions qu'ils possèdent ; au-delà, tout appel de fond est interdit.

Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre dans quelque main qu'il passe.

La propriété d'une action comporte de plein droit adhésion aux statuts de la société et aux décisions de l'assemblée générale.

Les héritiers, créanciers, ayants droits ou autres représentants d'un actionnaire ne peuvent requérir l'apposition des scellés sur les biens et valeurs de la société, ni en demander le partage ou la licitation, ni s'immiscer dans les actes de son administration ; ils doivent pour l'exercice de leurs droits s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux décisions de l'Assemblée Générale et Spéciale.

3. Dispositions communes aux assemblées ordinaires et extraordinaires

Règles communes à toutes les assemblées (Article 26 des statuts)

Les décisions collectives des actionnaires sont prises en assemblées générales, lesquelles sont constitutives, ordinaires ou extraordinaire selon la nature des décisions qu'elles sont appelées à prendre.

- I. Les assemblées générales sont convoquées par le conseil d'administration ou, à défaut, par le ou les commissaires aux comptes, ou par un mandataire désigné en justice à la demande d'actionnaire représentant au moins trois pour cent du capital social.

Après la dissolution de la société, les assemblées sont convoquées par le ou les liquidateurs.

Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation.

La convocation est faite par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et au Bulletin Officiel du Registre National des Entreprises dans le délai de vingt et un jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

L'assemblée ne peut délibérer que sur les questions figurant à son ordre du jour lequel ne peut être modifié sur deuxième convocation ; néanmoins, elle peut en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

Un ou plusieurs actionnaires représentant au moins la quotité de capital prévue par l'article 283 du Code des Sociétés Commerciales, et agissant dans les conditions et délais légaux, ont la faculté de requérir à l'inscription à l'ordre du jour de projets de résolutions.

- II. Tout actionnaire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire ou de prendre part aux votes par correspondance dans les conditions légales et réglementaires. Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les personnes physiques représentant des personnes morales actionnaires prennent part aux assemblées, qu'ils soient ou non personnellement actionnaires.
- III. A chaque assemblée est tenue une feuille de présence contenant les indications prescrites par la loi. Cette feuille de présence, dûment émargée par les actionnaires ainsi que par les mandataires, et à laquelle sont annexés les pouvoirs donnés à chaque mandataire et, le cas échéant, les formulaires de vote par correspondance, est certifiée exacte par le bureau de l'assemblée. Les assemblées sont présidées par le président du conseil d'administration et le cas échéant par l'administrateur délégué ou toute autre personne désignée à cet effet par l'assemblée des actionnaires. Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux membres de l'assemblée, présents et acceptants ces fonctions, qui disposent par eux même ou comme mandataires, d'un droit de vote. Le bureau désigne le secrétaire qui peut être choisi en dehors des actionnaires. Les membres du bureau ont pour mission de vérifier, certifier et signer la feuille de présence, de veiller à la bonne tenue des débats, de régler les incidents de séances, de contrôler les votes émis, d'en assurer la régularité et de veiller à l'établissement du procès-verbal. Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits des délibérations sont délivrés et certifiés conformément à la loi.
- IV. Dans les assemblées générales ordinaires ou extraordinaires, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social, déduction faite des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions légales. En cas de vote par correspondance, il n'est tenu compte, pour le calcul du quorum, que des formulaires parvenus à la société dans les délais fixés par les avis publiés dans le cadre de la convocation.

4. Assemblées Générales Ordinaires (Article 27 des statuts)

L'assemblée générale ordinaire doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable et ce pour :

- Contrôler les actes de gestion de la société ;
- Approuver selon le cas, les états financiers de l'exercice écoulé ;
- Prendre des décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration ou de celui de directoire et de celui du ou des commissaires aux comptes.

L'assemblée générale ordinaire est compétente pour prendre toutes décisions autres que celles réservées aux assemblées générales extraordinaires.

Elle ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins le tiers des actions donnant droit au vote.

Le procès-verbal des délibérations de l'assemblée générale doit contenir les énonciations suivantes : la date et le lieu de sa tenue, le mode de convocation, l'ordre du jour, la composition du bureau, le nombre d'actions participant au vote et le quorum atteint, les documents et les rapports soumis à l'assemblée générale, un résumé des débats, le texte des résolutions soumises aux votes et son résultat.

Ce procès-verbal est signé par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

5. Assemblées Générales Extraordinaires (Article 28 des statuts)

L'Assemblée Générale Extraordinaire est seule habilitée à modifier toutes les dispositions des statuts.

Les délibérations de l'assemblée générale extraordinaire ne sont valablement prises que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins sur première convocation, la moitié du capital social et sur deuxième convocation le tiers du capital.

A défaut de ce dernier quorum, le délai de la tenue de l'assemblée générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de convocation.

Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés ayant droit au vote.

3.1.3. Lieu de consultation des documents de la société

Siège social : 24 Rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis Belvédère.

3.1.4. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing

Mme Imen DRIDI BOUHAMED

Directeur Comptable et Financier de la société Assurances Maghreb Vie

Tél : 71 100 967

Tél : 71 788 334

Email : imen.bouhamed@maghreb.com.tn

3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

- **Capital social** : 20 000 000 DT
- **Nombre d'actions** : 20 000 000 actions
- **Nominal** : 1 DT
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire
- **Libération** : Intégrale
- **Jouissance** : 1er janvier 2022

3.3. Evolution du capital social

| Organe de la décision | Date de la décision | Nature de l'opération | Evolution du capital | | Capital en circulation | | Valeur nominale en DT |
|-----------------------|---------------------|---|----------------------|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|
| | | | Montant en DT | Nombre d'actions | Montant en DT | Nombre d'actions | |
| AGC | 23/10/2009 | Constitution | 5 000 000 | 500 000 | 5 000 000 | 500 000 | 10 |
| AGE | 30/05/2011 | Augmentation du capital en numéraire | 5 000 000 | 500 000 | 10 000 000 | 1 000 000 | 10 |
| AGE | 09/12/2016 | Augmentation du capital par incorporation des réserves | 10 000 000 | 1 000 000 | 20 000 000 | 2 000 000 | 10 |
| AGE | 25/11/2022 | Réduction de la valeur nominale et reconstitution du nombre d'actions | - | - | 20 000 000 | 20 000 000 | 1 |

3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 30/06/2022

3.4.1. Structure du capital au 30/06/2022*

| Actionnaires | Nombre d'actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Actionnaires Tunisiens | 74 | 1 999 929 | 19 999 290 | 99,9965% |
| Personnes Morales | 5 | 1 853 099 | 18 530 990 | 92,6550% |
| Ayant 3% et plus | 2 | 1 850 485 | 18 504 850 | 92,5243% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 3 | 2 614 | 26 140 | 0,1307% |
| Personnes Physiques | 69 | 146 830 | 1 468 300 | 7,3415% |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 5 | 91 758 | 917 580 | 4,5879% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 64 | 55 072 | 550 720 | 2,7536% |
| Actionnaires Etrangers | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Personnes Morales | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Personnes Physiques | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 0 | 0 | 0 | 0,0000% |
| Rompus | 6 | 71 | 710 | 0,0036% |
| Total Actions en Circulation | | 2 000 000 | 20 000 000 | 100,0000% |

* : Au 30/06/2022, le capital social de la société Assurances Maghrebria Vie s'élève à 20 000 000 DT divisé en 2 000 000 d'actions d'une valeur nominale de 10 DT chacune.

3.4.2. Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 30/06/2022

| Actionnaires | Nationalité | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en DT | % du capital et des droits de vote |
|--------------------------|-------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Assurances Maghrebria | Tunisienne | 1 441 686 | 14 416 860 | 72,08% |
| Union Financière Holding | Tunisienne | 408 799 | 4 087 990 | 20,44% |
| TOTAL | | 1 850 485 | 18 504 850 | 92,52% |

3.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/06/2022

| Membres des organes d'administration et de direction | Qualité | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en DT | % du capital et des droits de vote |
|---|---------------------------------------|--|----------------------|---|
| Mohamed Nabil ESSASSI | Président du Conseil d'Administration | 2 | 20 | 0,0001% |
| Habib BEN HASSINE | Directeur Général | 0 | 0 | 0 |
| Ilhem FERCHICHI BEN SMIDA | Directrice Générale Adjointe | 0 | 0 | 0 |
| Union Financière Holding | Administrateur | 408 799 | 4 087 990 | 20,4400% |
| Assurances Maghrebria | Administrateur | 1 441 686 | 14 416 860 | 72,0843% |
| Mariam MAAOUI épouse DARGHOUTH | Administrateur | 10 636 | 106 360 | 0,5318% |
| Sonia TRABELSI épouse GOULET | Administrateur | 9 644 | 96 440 | 0,4822% |
| Sami BEZZARGA | Administrateur indépendant | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | | 1 870 767 | 18 707 670 | 93,5384% |

3.4.4. Nombre d'actionnaires au 30/06/2022

Au 30/06/2022 le capital de Maghebia Vie est réparti entre 74 actionnaires :

- 5 personnes morales ;
- 69 personnes physiques.

3.5. Description sommaire du Groupe UFH au 31/12/2021

3.5.1. Historique du Groupe

La société UFH est une société anonyme constituée le 28 juin 1993. Elle a pour objet la détention et la gestion de participations directes et indirectes dans le capital d'autres sociétés ainsi que toutes opérations connexes compatibles avec son objet.

Le capital social initial de la société était de 1 000 000 DT, il s'élève actuellement à 65 000 000 DT. La société UFH couvre actuellement cinq secteurs d'activités : la finance, l'industrie, le tourisme, les services et l'immobilier.

UFI GROUP est aujourd'hui l'un des plus importants groupes d'affaires tunisiens qui se développe de plus en plus tant au niveau local qu'international en investissant dans le cœur de métier de ses secteurs d'activité.

La société UFH contrôle les sociétés suivantes :

| Sociétés | Pays | Date de création | Activité | Capital | % de contrôle | % d'intérêt Groupe |
|------------------------------|---------|------------------|---|----------------|---------------|--------------------|
| Secteur Financier | | | | | | |
| Union Financière HOLDING UFH | TUNISIE | 28/06/1993 | La détention et la gestion des participations directes et indirectes dans le capital d'autres sociétés ainsi que toutes opérations connexes compatibles avec son objet, | 65 000 000 DT | 100,00% | 100,00% |
| Union Financière UFI | TUNISIE | 22/09/1977 | Intermédiation en bourse et Gestion d'Actifs | 5 000 000 DT | 97,65% | 97,65% |
| Assurances Maghrebria | TUNISIE | 16/01/1973 | Assurance et Réassurance | 45 000 000 DT | 74,10% | 73,34% |
| Assurances Maghrebria Vie | TUNISIE | 23/10/2009 | Assurance vie | 20 000 000 DT | 92,48% | 73,30% |
| Maghrebria financière SICAR | TUNISIE | 24/03/1998 | Investissements en Capital Risque | 5 000 000 DT | 100,00% | 77,72% |
| Secteur Industriel | | | | | | |
| CAVEO AUTOMOTIVE HOLDING | Espagne | 22/07/2008 | Société d'Investissement en Valeurs Mobilières, de Participations par les moyens de ses fonds propres et de gestion de participations | 13 200 000 € | 100,00% | 100,00% |
| CAVEO AUOMATIVE TUNISIA | TUNISIE | 25/06/1981 | Fabrication et commercialisation d'équipements de suspension de véhicules automobiles | 55 000 000 DT | 73,99% | 66,65% |
| CAVEO AUOMATIVE SPAIN | Espagne | 01/01/1917 | Fabrication et commercialisation d'équipements de suspension de véhicules automobiles | 5 400 000 € | 100,00% | 70,90% |
| SICAME | TUNISIE | 24/04/1970 | Construction, Transformation, Réparation de Carrosseries | 18 000 000 DT | 98,30% | 88,18% |
| SICAME ALGERIE | ALGERIE | 21/09/2005 | Représentation commerciale | 102 000 000 DZ | 99,99% | 83,46% |
| SICAME INTERNATIONAL | TUNISIE | 21/12/2007 | Commerce international | 150 000 DT | 99,99% | 85,32% |
| CAVEO SERVICES | TUNISIE | 18/12/2013 | Commerce international | 150 000 DT | 99,99% | 66,64% |
| RESENS | TUNISIE | 31/12/2020 | Activité de contrôle et analyses techniques Recherche et développement et autres sciences physiques et naturelles | 1 500 000 DT | 99,99% | 73,98% |

| SECTEUR SERVICES | | | | | | |
|---|---------|------------|--|---------------|---------|---------|
| Société d'assistance financière et informatique SAFI | TUNISIE | 26/04/1989 | Assister et conseiller toute entreprise en matière financière informatique planification et organisation. | 1 000 000 DT | 100,00% | 100,00% |
| CODWAY | TUNISIE | 22/01/2011 | Le développement informatique, L'intégration informatique, Les services informatiques. | 4 000 000 DT | 100,00% | 73,33% |
| Société de matériel de climatisation SMC | TUNISIE | 07/06/1984 | Distribution du matériel réfrigérateur, la climatisation et équipement thermique. | 1 000 000 DT | 87,68% | 83,06% |
| SECTEUR IMMOBILIER | | | | | | |
| BOURAK Immobilière | TUNISIE | 07/03/2002 | Promotion immobilière. | 4 700 000 DT | 88,19% | 87,97% |
| Société Industrielle Hydromécanique HYDROMECA | TUNISIE | 14/07/1977 | Fabrication industrielle et transformation d'équipements | 3 500 000 DT | 100,00% | 99,77% |
| Société de développement et de réalisation industrielle et commerciale SODRIC | TUNISIE | 20/05/1995 | Etude, Conseil, Assistance technique et prestations de services de tous genres | 670 000 DT | 100,00% | 99,45% |
| Société Industrielle d'accessoires de véhicule SIAV | TUNISIE | 16/07/1984 | Fabrication et commercialisation de diverses pièces et accessoires de carrosserie industrielle. | 3 075 000 DT | 100,00% | 99,28% |
| MONTPLAISIR | TUNISIE | 02/09/1997 | L'achat, la vente, la location, la gestion et l'exploitation de tout bien immobilier. | 180 000 DT | 99,99% | 99,97% |
| Société d'étude et de développement industriel SEDI | TUNISIE | 25/09/2008 | Etude et développement de projets industriels | 1 100 000 DT | 100,00% | 99,28% |
| ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE | TUNISIE | 11/06/1990 | Promotion immobilière. | 5 000 000 DT | 100,00% | 73,32% |
| SECTEUR TOURISQUE | | | | | | |
| ABV TUNISIE | TUNISIE | 08/04/1992 | Construction et Gestion d'hôtels | 44 000 000 DT | 80,00% | 75,96% |
| STH ELHAMMAM | TUNISIE | 24/09/1982 | Création, Acquisition, Construction, Vente et Location d'Etablissement balnéaire, Thermaux etc. | 38 000 000 DT | 40,00% | 40,00% |
| CARAVEL | TUNISIE | 28/07/2010 | La gestion hôtelière, la maîtrise des mécanismes économiques et techniques d'entreprise hôtelière La gestion financière et l'aménagement d'hôtels, la représentation des entreprises hôtelières et touristiques | 48 151 860 DT | 78,02% | 78,02% |

3.5.2. Description des relations entre les sociétés du Groupe UFH au 31/12/2021

La société UNION FINANCIERE HOLDING SA a comme objet la détention et la gestion des participations directes et indirectes dans le capital d'autres sociétés ainsi que toutes opérations connexes avec son objet.

La société UNION FINANCIERE HOLDING SA exerce un contrôle sur les sociétés du groupe conformément aux articles 461 et suivants du Code des Sociétés Commerciales.

Les conventions et opérations avec les parties liées sont établies en respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation conformément aux articles 200 et suivants et à l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

La société UNION FINANCIERE HOLDING SA fournit aux sociétés du groupe des conseils et assistances en matière de contrôle de gestion et audit interne, de travaux juridiques et fiscaux, communication, de gestion de la trésorerie ou des ressources humaines, et ce en vertu des conventions de prestations de services.

En 2021, ces prestations se sont élevées à 1 974 343,675 HT.

3.5.3. Chiffres clés des sociétés du Groupe UFH au 31/12/2021

| Sociétés | Monnaie | Chiffre d'affaires | Total bilan |
|-----------------------------|---------|--------------------|-------------|
| Secteur Financier | | | |
| Union Financière HOLDING | TND | 8 501 841 | 203 617 841 |
| Union Financière | TND | 4 381 303 | 27 498 690 |
| Assurances Maghrebria | TND | 203 854 145 | 427 984 822 |
| Assurances Maghrebria Vie | TND | 93 160 266 | 505 928 150 |
| Maghrebria financière SICAR | TND | 400 621 | 6 226 245 |
| Secteur Industriel | | | |
| CAVEO AUTOMOTIVE HOLDING | € | 1 545 028 | 51 215 657 |
| CAVEO AUOMOTIVE TUNISIA | TND | 126 245 487 | 232 641 147 |
| CAVEO AUOMOTIVE SPAIN | € | 20 650 401 | 21 959 457 |
| SICAME | TND | 9 901 470 | 12 019 619 |
| SICAME ALGERIE | DAZ | - | 74 182 548 |
| SICAME INTERNATIONAL | TND | - | 3 387 922 |
| CAVEO SERVICES | TND | - | 3 377 450 |
| SECTEUR SERVICES | | | |
| SAFI | TND | - | 1 267 579 |
| CODWAY | TND | 2 127 721 | 4 669 095 |
| SMC | TND | 5 281 486 | 6 128 665 |
| RESENS* | TND | - | - |
| SECTEUR IMMOBILIER | | | |
| BOURAK | TND | 29 411 | 7 071 636 |
| HYDROMECA | TND | 509 869 | 10 957 482 |
| SODRIC | TND | 79 993 | 2 489 487 |
| SI AV | TND | 50 000 | 6 337 035 |
| MONTPLAISIR | TND | 51 922 | 3 193 663 |
| SEDI | TND | - | 2 399 144 |
| MAGHREBIA IMMOBILERE | TND | 474 142 | 6 772 480 |
| SECTEUR TOURISQUE | | | |
| ABV TUNISIE | TND | 3 742 844 | 55 635 426 |
| STH ELHAMMAM | TND | 11 798 963 | 79 045 428 |
| CARAVEL | TND | 3 367 660 | 99 677 080 |

*La société RESENS a été constituée en décembre 2020 : elle n'est pas encore entrée en exploitation.

3.6. Description sommaire du Groupe Maghrebria

3.6.1. Présentation générale du groupe au 31/12/2021

Le groupe MAGHREBIA a été fondé en 1973 par M. Abdelaziz ESSASSI. Sa composition se détaille en 5 entités spécialisées dans l'assurance non-vie, l'assurance-vie, la finance, l'immobilier et les services.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient 56 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, 72,08 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, 82,37 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et 85,25% du capital de la société CODWAY S.A.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient 17,63 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 14,75% du capital de la société CODWAY et 44% de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA.

Les sociétés du groupe Maghrebria se détaillent comme suit :

En DT

| Dénomination | Activité | % Détenu | Total bilan net | Capital social | Réserves | Capitaux propres* | Résultat net |
|--------------------------------------|----------------|----------|-----------------|----------------|------------|-------------------|--------------|
| Assurances Maghrebria SA | Assurances | | 427 984 822 | 45 000 000 | 45 408 844 | 90 408 844 | 22 058 505 |
| Assurances Maghrebria Vie SA | Assurances | 72,08% | 505 928 150 | 20 000 000 | 40 110 777 | 60 110 777 | 12 586 538 |
| Assurances Maghrebria Immobilière SA | Immobilier | 100,00% | 6 772 480 | 5 000 000 | 1 225 943 | 6 225 943 | 231 498 |
| Maghrebria Financière SICAR SA | Capital risque | 100,00% | 6 226 245 | 5 000 000 | 867 832 | 5 867 832 | 262 715 |
| CODWAY SA | Services | 100,00% | 4 669 095 | 4 000 000 | 156 076 | 4 156 076 | 5 554 |

* : Capitaux propres avant résultat de l'exercice 2021.

Les pourcentages de contrôle et d'intérêt de la société mère du groupe Maghrebria dans les sociétés du groupe se détaillent comme suit :

| | % de contrôle | | | Méthode de consolidation | % d'intérêt | | | |
|--------------------------------------|---------------|----------|--------|--|-------------|----------|--------------|-------------|
| | Direct | Indirect | Total | | Direct | Indirect | Total groupe | Hors groupe |
| Assurances Maghrebria Vie | 72,08% | 0% | 72,08% | Intégration globale (+40% et majorité des droits de vote) | 72,08% | - | 72,08% | 27,92% |
| Maghrebria Financière SICAR SA | 82,37% | 17,63% | 100% | Intégration globale (+82,37% et 17,63% par l'intermédiaire de MAV) | 82,37% | 12,71% | 95,08% | 4,92% |
| Assurances Maghrebria Immobilière SA | 56% | 44% | 100% | Intégration globale (+56% et 44% par l'intermédiaire de MAV) | 56,00% | 31,72% | 87,72% | 12,28% |
| CODWAY SA | 85,25% | 14,75% | 100% | Intégration globale (+85,25% et 14,75% par l'intermédiaire de MAV) | 85,25% | 10,63% | 95,88% | 4,12% |

Assurances Maghrebria :

| | |
|---|---|
| Désignation | |
| Dénomination sociale | Assurances Maghrebria SA |
| Date de création | 1973 |
| Forme juridique | Société anonyme |
| Siège social | Angle 64, Rue de Palestine/22, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite, Tunis Belvédère |
| Activité | Réalisation des opérations d'assurance Non-Vie à des particuliers, professionnels et entreprises. |
| Capital social au 31/12/2021 | 45 000 000 DT |
| Structure de capital et de droits de vote au 31/12/2021 | Union Financière Holding : 67,98% Autres actionnaires : 32,02% |
| Chiffre d'affaires au 31/12/2021 | 203 854 145 DT |
| Résultat net au 31/12/2021 | 22 058 505 DT |
| Capitaux propres consolidés au 31/12/2021 | 175 808 841 DT |
| Résultat net consolidé au 31/12/2021 | 33 144 567 DT |

Assurances Maghrebria Vie :

| | |
|---|---|
| Désignation | |
| Dénomination sociale | Assurances Maghrebria Vie |
| Date de création | 2009 |
| Forme juridique | Société anonyme |
| Siège social | 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite, Tunis Belvédère |
| Activité | Réalisation des opérations d'assurance Vie à des particuliers, professionnels et entreprises. |
| Capital social au 31/12/2021 | 20 000 000 DT |
| Structure de capital et de droits de vote au 31/12/2021 | Assurances Maghrebria SA : 72,08% Union Financière Holding : 20,44% Autres actionnaires : 7,48% |
| Chiffre d'affaires au 31/12/2021 | 93 160 266 DT |
| Résultat net au 31/12/2021 | 12 586 538 DT |
| Capitaux propres au 31/12/2021 | 72 697 316 DT |

Assurances Maghrebria Immobilière :

| | |
|---|--|
| Désignation | |
| Dénomination sociale | Assurances Maghrebria Immobilière |
| Date de création | 1990 |
| Forme juridique | Société anonyme |
| Siège social | 64, Rue de Palestine, Tunis Belvédère |
| Activité | - Gestion du patrimoine immobilier du Groupe Maghrebria - Promotion immobilière |
| Capital social au 31/12/2021 | 5 000 000 DT |
| Structure de capital et de droits de vote au 31/12/2021 | Assurances Maghrebria SA : 56% Assurances Maghrebria Vie SA : 44% |
| Résultat net au 31/12/2021 | 231 498 DT |
| Chiffre d'affaires au 31/12/2021 | 365 269 DT |
| Capitaux propres au 31/12/2021 | 6 457 441 DT |

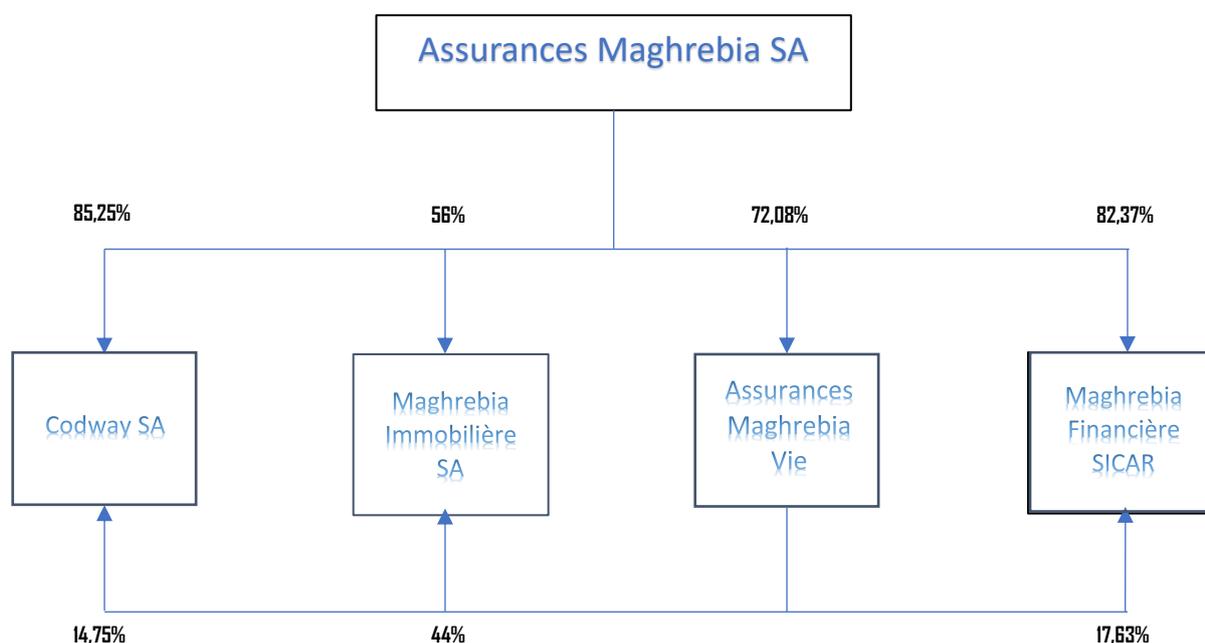
Codway :

| | |
|--|--|
| Désignation | |
| Dénomination sociale | Codway |
| Date de création | 2011 |
| Forme juridique | Société anonyme |
| Siège social | Rue du lac Tanganyika Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| Activité | Elle fournit aux sociétés du Groupe Maghrebria et aux sociétés du l'UFI Groupe différents services informatiques, gère leur infrastructure et projet IT ainsi que la saisie des données BPO |
| Capital social au 31/12/2021 | 4 000 000 DT |
| Structure de capital et de droits de vote au 31/12/2021 | Assurances Maghrebria SA : 85,25% Assurances Maghrebria Vie SA : 14,75% |
| Résultat net au 31/12/2021 | 5 554 DT |
| Chiffre d'affaires au 31/12/2021 | 2 127 721 DT |
| Capitaux propres au 31/12/2021 | 4 161 630 DT |

Maghrebria Financière SICAR :

| | |
|--|---|
| Désignation | |
| Dénomination sociale | Maghrebria Financière SICAR |
| Date de création | 1998 |
| Forme juridique | Société anonyme |
| Siège social | 64, Rue de Palestine, Tunis Belvédère |
| Activité | Participation au capital des entreprises pour son propre compte ou pour le compte de tiers en vue de sa rétrocession. |
| Capital social au 31/12/2021 | 5 000 000 DT |
| Structure de capital et de droits de vote au 31/12/2021 | Assurances Maghrebria SA : 82,37% Assurances Maghrebria Vie SA : 17,63% |
| Résultat net au 31/12/2021 | 262 715 DT |
| Chiffre d'affaires au 31/12/2021 | 400 621 DT |
| Capitaux propres au 31/12/2021 | 6 130 547 DT |

3.6.2. Schéma financier du Groupe Maghrebias au 31/12/2021



3.6.3. Etat de participations réciproques entre les différentes sociétés du groupe Maghrebias arrêté au 31/12/2021

| | Assurances Maghrebias SA | Assurances Maghrebias Vie SA | Maghrebias Financière SICAR SA | Maghrebias Immobilière SA | CODWAY SA |
|--------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------|
| Assurances Maghrebias SA | | 72,08% | 82,37% | 56% | 85,25% |
| Assurances Maghrebias Vie SA | - | | 17,63% | 44% | 14,75% |
| Maghrebias Financière SICAR SA | - | - | | - | - |
| Maghrebias Immobilière SA | - | - | - | | - |
| CODWAY SA | - | - | - | - | |

3.6.4. Evènements récents modifiant le schéma financier du Groupe Maghrebias entre le 31/12/2021 et la date de l'élaboration du présent prospectus

Néant.

3.6.5. Chiffres clés des sociétés du Groupe Maghrebria au 31/12/2021

| En DT | Assurances Maghrebria SA | Assurances Maghrebria Vie SA | Maghrebria Financière SICAR SA | Maghrebria Immobilière SA | CODWAY SA |
|---|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------|
| Capitaux propres* | 90 408 844 | 60 110 777 | 5 867 832 | 6 225 943 | 4 156 076 |
| Produits d'exploitation | 200 427 595 | 91 754 145 | 417 746 | 474 142 | 2 127 721 |
| Résultat d'exploitation | 24 084 423 | 13 614 231 | 345 756 | 148 063 | - 124 874 |
| Résultat net après modifications comptables | 22 058 505 | 12 586 538 | 262 715 | 231 498 | 5 554 |
| Total Passifs | 315 517 473 | 433 230 835 | 95 697 | 315 039 | 507 465 |
| Dividendes distribués en 2021 au titre de l'exercice 2020 | 8 415 000 | 2 760 000 | - | - | - |
| Dividendes distribués en 2022 au titre de l'exercice 2021 | 9 945 000 | 3 780 000 | - | - | - |

* : Capitaux propres avant résultat de l'exercice.

3.6.6. Les engagements financiers des sociétés du Groupe Maghrebria au 31/12/2021

Néant.

3.6.7. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du Groupe Maghrebria

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe recourent généralement au système bancaire. Le Groupe prône l'indépendance entre les sociétés.

3.7. Relations de la société Assurances Maghrebria Vie avec les sociétés du Groupe Maghrebria au 31/12/2021

3.7.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe :

Crédits reçus :

Néant.

Prêts octroyés :

Néant.

3.7.2. Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe :

Créances sur les sociétés du groupe

| Société | Montant en DT |
|--------------------------|---------------|
| Assurances Maghrebria SA | 3 720 513 |

Dettes envers les sociétés du groupe

| Société | Montant en DT |
|------------------------|----------------|
| Maghrebria Immobilière | 10 069 |
| CODWAY | 449 227 |
| Total | 459 296 |

3.7.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe :

Reçus

Néant.

Donnés

Néant.

3.7.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par Assurances Maghrebria Vie et distribués par les sociétés du groupe

En DT

| Société | Au titre de l'exercice 2021 | | Au titre de l'exercice 2020 | |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| | Dividendes | Jetons de présence | Dividendes | Jetons de présence |
| CODWAY SA | - | - | - | - |
| Maghrebria Immobilière SA | - | 1 000 | - | 1 000 |
| Maghrebria Financière SICAR SA | - | - | - | - |

3.7.5. Les dividendes et autres rémunérations distribués par Assurances Maghrebria Vie et encaissés par les sociétés du groupe

En DT

| Société | Au titre de l'exercice 2021 | | Au titre de l'exercice 2020 | |
|--------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| | Dividendes | Jetons de présence | Dividendes | Jetons de présence |
| Assurances Maghrebria SA | 2 724 786,540 | 5 000* | 1 989 526,680 | 2 500* |

* : Montants bruts

3.7.6. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe :

Les garanties et sûretés réelles

Reçues

Néant.

Données

Néant.

Les cautions

Reçues

Néant.

Données

Néant.

3.8. Relations commerciales entre Assurances Maghrebria Vie et les autres sociétés du Groupe Maghrebria durant l'exercice 2021 :

3.8.1. Le chiffre d'affaires réalisé par Assurances Maghrebria Vie avec les autres sociétés du groupe

Encaissé

Néant.

Décaissé

Néant.

3.8.2. Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe :

Achats

Néant.

Ventes

Néant.

3.8.3. Les prestations de service reçues ou données :

Reçues :

- La société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA a confié, en sous-traitance, à Assurances Maghrebria la gestion des activités ci-dessous :

- La gestion des ressources humaines ;
- La comptabilité de la réassurance ;
- La gestion comptable et financière ;
- La gestion des prestations en matière juridique ;
- Le contrôle de la conformité ;
- La gestion des risques ;
- L'audit interne ; et
- L'informatique.

En contrepartie de ces prestations, ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA s'engage à régler à Assurances Maghrebria un montant forfaitaire annuel de 120 000 DT hors taxes, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

- La Société Assurances Maghrebria Vie a confié à la Société Assurances Maghrebria Immobilière la gestion de son patrimoine immobilier. Ce contrat de gérance a pris effet à partir 01 janvier 2010 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction.

En contrepartie de ces prestations, la Société Assurances Maghrebria Immobilière a facturé en 2021 à Assurances Maghrebria Vie la somme de 94 370 DT HT.

- La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE a conclu une convention Assistance Système d'Information et Business Process Outsourcing avec la Société CODWAY avec date d'effet du 1er janvier 2018 et ayant pour principal objet :

- Système d'Information ;
- Assistance et Développement Logiciel ;
- Audit informatique ;
- Business Process Outsourcing (BPO).

En contrepartie de ces prestations, la Société CODWAY a facturé en 2021 à la société ASSURANCES MAGHREBIA un montant de 650 788 DT HT.

Données :

La Société ASSURANCES MAGHREBIA a confié par délégation à la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE la gestion des produits santé. Cette convention a pris effet à partir du 1er janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En 2019, la société ASSURANCES MAGHREBIA propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention :

- Des travaux liés aux missions de contrôle interne ; et
- Des travaux liés au marketing.

L'avenant est entré en vigueur à partir du 1er juin 2019.

En contrepartie, la Société ASSURANCES MAGHREBIA s'engage à régler à la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE un montant forfaitaire annuel de 50.000 DT HT, sur présentation de facture. En 2021, la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE a facturé la somme de 50 000 DT HT.

3.8.4. Les contrats de location

- La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE l'immeuble entier contigu à l'immeuble sis au 24 rue du Royaume d'Arabie Saoudite, 1002 Tunis à usage de bureaux, pour un an renouvelable commençant le 1er janvier 2021 et finissant le 31 décembre 2021. Le loyer au titre de 2021 est fixé à 212 086 DT HT.
- La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne aussi en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE une partie du RDC de l'immeuble sis au 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite d'une surface totale de 250M2. Le loyer au titre de 2021 est fixé à 27 121 DT HT.
- La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne aussi en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE deux locaux commerciaux n° B40 & B41 au RDC de l'immeuble EL AMEN sis à SFAX EL JADIDA d'une superficie de 31M². Le loyer au titre de 2021 est fixé à 7 092 DT HT.
- La société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE donne en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE le local de l'immeuble sis à Sousse au 1, rue Salah SAAD à usage de bureaux. Cette location est consentie pour la durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Le loyer servi en 2021 est de 28 673 DT HT.

3.8.5. Les fonds gérés

Néant.

3.9. Relation de la société Assurances Maghrebias Vie avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe Maghrebias au 31/12/2021 :

3.9.1. Prêts octroyés et crédits reçus des autres parties liées autres que des sociétés du groupe Maghrebias

Prêts octroyés

Néant.

Crédits reçus

Néant.

3.9.2. Créances et dettes commerciales avec les autres parties liées autres que des sociétés du groupe Maghrebria

Créances commerciales

| Société | Montant en DT |
|--------------------------|---------------|
| Union Financière Holding | 22 389 |

Dettes commerciales

Néant.

3.9.3. Les apports en capitaux en 2021 avec les autres parties liées autres que des sociétés du groupe Maghrebria

Néant.

3.9.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par Assurances Maghrebria Vie des autres parties liées autres que les sociétés du groupe Maghrebria

Néant.

3.9.5. Les dividendes et autres rémunérations décaissés par Assurances Maghrebria Vie pour les autres parties liées autres que les sociétés du groupe Maghrebria

| En DT | Au titre de l'exercice 2021 | | Au titre de l'exercice 2020 | |
|--------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
| | Dividendes | Jetons de présence* | Dividendes | Jetons de présence* |
| UFH | 772 630,110 | 15 000 | 563 994,960 | 7 500 |
| M. Mohamed Nabil ESSASSI | 3,780 | 5 000 | 2,760 | 2 500 |
| Mariam MAAOUI épouse DARGHOUTH | 20 102,040 | 5 000 | 14 677,680 | 2 500 |
| Samia TRABELSI épouse GOULET | 18 227,160 | 5 000 | 13 308,720 | 2 500 |
| Sami BEZZARGA | - | 5 000 | - | 2 500 |

* : Montants bruts

3.9.6. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des autres parties liées :

Reçues

Néant.

Données

Néant.

3.9.7. Transfert de ressources :

Néant.

3.9.8. Relations commerciales :

3.9.8.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées au 31 décembre 2021 :

Encaissé

Néant.

Décaissé

Néant.

3.9.8.2. Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées :

Achats

Néant.

Ventes

Néant.

3.9.8.3. Prestations de services reçues ou données :

Reçues

Néant.

Données

Néant.

3.9.8.4. Contrats de location :

Néant.

3.9.9. Engagements des dirigeants par rapport à la société Assurances Maghreb Vie :

Néant.

3.9.10. Obligations et engagements de la société Assurances Maghreb Vie envers les dirigeants :

Les obligations et engagements de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE sa envers ses dirigeants tels que visés par l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

Emoluments du Président du Conseil

La rémunération annuelle brute du président du conseil d'administration de la société est fixée à 125.000 DT par décision du conseil d'administration tenu le 11 juin 2021.

Emoluments du Directeur Général

La rémunération annuelle brute du Directeur Général de la société est fixée à 150.000 DT. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 11 juin 2021. D'autre part, le Directeur Général bénéficie d'une prime de performance sur objectifs et d'une assurance au titre de la retraite complémentaire, à la charge de la société.

Emoluments de la Directrice Générale Adjointe

La rémunération annuelle brute du Directeur Général adjoint de la société est fixée à 120.000 DT. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 11 juin 2021. D'autre part, la Directrice Générale Adjointe bénéficie d'une prime de performance sur objectifs et d'une assurance au titre de la retraite complémentaire, à la charge de la société.

Rémunération des membres du Conseil d'Administration

Les jetons de présence sont fixés à 5.000 DT Brut par an et par administrateur.

Rémunération des membres des autres comités

Le Conseil d'Administration s'appuie sur les travaux de trois comités spécialisés dans l'exécution de ses missions, à savoir :

- Le Comité Permanent d'Audit : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 4.000 DT Brut par an et par membre.
- Le Comité de Gestion des Risques : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 4.000 DT Brut par an et par membre.
- Le Comité de nominations et de rémunérations : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 4.000 DT Brut par an et par membre.

3.10. Dividendes

| Désignation | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Résultat net (DT) | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 666 136 |
| Montant global des dividendes (DT) | 3 780 000 | 2 760 000 | 2 300 000 |
| Capital social (DT) | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 |
| Nombre d'actions | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Dividende par action (DT) | 1,890 | 1,380 | 1,150 |
| Dividende en % du nominal | 18,90% | 13,80% | 11,50% |
| Taux de distribution | 30,03% | 30,07% | 30,00% |
| Date de mise en paiement | 01/06/2022 | 01/07/2021 | 01/07/2020 |

3.11. Marché des titres de l'émetteur

Les actions de la société Assurances Maghreb vie ne sont négociés ni sur le marché local, ni à l'étranger.

De même, la société ne possède pas de titres de créances négociés sur le marché local ou à l'étranger.

Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution

4.1. Présentation générale de la société et de son secteur d'activité

4.1.1. Positionnement du marché tunisien des assurances dans le monde :

Les années 2019, 2020 et 2021 ont été marquées par la propagation du virus COVID-19 qui a affecté plusieurs secteurs économiques dont celui de l'assurance. Le secteur d'assurances-vie a été particulièrement touché à cause des nombreux décès causés par la pandémie et donc de l'évolution du volume des indemnités. Toutefois, dans un contexte de reprise économique générale, l'année 2021 aura été synonyme de résilience pour les assureurs et l'activité du secteur retrouve les tendances d'avant la crise sanitaire.

En 2021, le volume total des primes mondiales s'est établi à 6 861 milliards USD contre 6 292 milliards USD en 2020, augmentant ainsi de 3,4% en termes réels. Concernant le secteur de l'assurance-vie, les primes sur l'échelle mondiale ont rebondi de 4,5% en termes réels par rapport à 2020 et leur volume s'est établi à 2 998 milliards USD en 2021 contre 2 797 milliards USD pour l'année d'avant.

Les marchés émergents sont caractérisés par :

- Une croissance au-delà de la tendance historique des primes d'assurance-vie causée par la combinaison entre croissance modérée des revenus en Chine et rendement plus solide dans les autres marchés émergents en raison de l'amélioration des conditions économiques après la récession provoquée par la pandémie et la sensibilisation accrue aux risques en raison de la crise sanitaire ;
- Une prédominance de l'assurance non-vie avec une part de 52,75%⁷ (contre 47,25% pour la branche Vie).

Concernant le taux de pénétration, la Tunisie se situe en 4^{ème} position par rapport aux pays de la région d'EMEA émergente avec un taux de 2,5%, et en 2^{ème} position dans le Grand Maghreb après le Maroc (4%) et devant l'Algérie (0,7%).

Evolution des primes émises : Tunisie VS autres pays émergents

| Chiffre d'affaires (en millions de dollars) | | | | | | | | |
|---|---------|------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|
| | Tunisie | | Algérie | | Maroc | | Egypte | |
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Vie | 258 | 223 | 98 | 96 | 2 453 | 2 239 | 1 286 | 1 094 |
| Total | 1 012 | 919 | 1 075 | 1 065 | 5 343 | 5 080 | 2 808 | 2 390 |

Source : Rapports CGA

Le poids de l'assurance-vie dans le secteur de l'assurance en Tunisie est faible (25,5%) relativement à celui au Maroc (45,9%) et en Egypte (45,8%). La part mondiale de l'assurance-vie s'élève à 43,7%.

| Répartition assurance-vie et non-vie en 2021 | | | | | | | |
|--|-------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|
| | Maroc | Egypte | Algérie | Tunisie | Monde | France | Italie |
| Vie | 45,9% | 45,8% | 9,1% | 25,5% | 43,7% | 62,6% | 75,9% |
| Non-vie | 54,1% | 54,2% | 90,9% | 74,5% | 56,3% | 37,4% | 24,1% |

Source : Rapports CGA

⁷ Moyenne entre les parts de l'EMEA émergente et l'Asie pacifique émergente.

Marché de l'assurance en Afrique :

Selon les données de 2021 publiées dans le rapport CGA, les trois pays en tête du classement africain dans l'assurance-vie sont :

- L'Afrique du Sud qui trône le classement avec 41 955 millions de dollars de primes ;
- Le Maroc en deuxième position avec un volume de primes de 2 453 millions de dollars ;
- L'Egypte avec 1 286 milliards de dollars de primes.

Top des pays africains selon les chiffres de 2021

| Pays | Primes (en millions USD) | | Evolution 2020/2021 |
|-----------------------|--------------------------|------------|------------------------|
| | 2020 | 2021 | |
| Afrique du Sud | 33 258 | 41 955 | 26,15% |
| Maroc | 2 239 | 2 453 | 9,56% |
| Egypte | 1 094 | 1 286 | 17,55% |
| Kenya | 976 | 1 102 | 12,91% |
| Tunisie | 223 | 258 | 15,70% |

Source : Rapports CGA

Informations sur le Maghreb

|  La Tunisie | |
|--|---|
| Autorité de contrôle | Comité Général des Assurances (CGA) |
| Nombre de compagnies | 24 |
| Nombre de courtiers | 65 |
| Nombre des agents généraux | 1 396 |
| Capital minimal requis | Multibranches : 10 MDT Spécialisée : 3 MDT Mutuelle : 1,5 MDT |



|  L'Algérie | |
|--|---|
| Autorité de contrôle | Conseil National des Assurances (CNA) |
| Nombre de compagnies | 23 |
| Nombre de courtiers | 44 |
| Nombre des agents généraux | 1 633 |
| Capital minimal requis | Spécialisée : entre 1 et 5 Md DA Mutuelle : entre 600 MDA et 1 Md DA |

|  Le Maroc | |
|--|---|
| Autorité de contrôle | Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale (ACAPS) |
| Nombre de compagnies | 22 |
| Nombre de courtiers | 458 |
| Nombre des agents généraux | 1 670 |
| Capital minimal requis | 50 000 000 DH |

|  La Libye | |
|---|--|
| Autorité de contrôle | Libyan Insurance Supervision and Controlling Authority |
| Nombre de compagnies | 12 |
| Nombre de courtiers | 2 |
| Capital minimal requis | Assurance : 8M USD Réassurance : 25M USD |

Informations sur d'autres pays

|  La Mauritanie | |
|---|--|
| Autorité de contrôle | Autorité de Régulation du Marché des Assurances (ARMA) |
| Nombre de compagnies | 7 |
| Nombre de courtiers | 3 |
| Fonds de garantie | 900 000 USD |
| Assurances obligatoires | Responsabilité civile |

|  L'Egypte | |
|--|--|
| Autorité de contrôle | Financial Regulatory Authority (FRA) |
| Nombre de compagnies | 41 |
| Nombre de courtiers | 90 |
| Capital minimal requis | Assurance-vie et non-vie : 8,4M USD |
| | Assurance non-vie couvrant le risque pétrolier et aviation : 16,7M USD |
| | Réassurance : 27,9M USD |
| Assurances obligatoires | Assurance voyage, RC automobile |

|  Le Soudan | |
|--|--|
| Autorité de contrôle | Insurance Supervisory Authority (ISA) |
| Nombre de compagnies | 15 |
| Nombre de courtiers | 8 |
| Capital minimal requis | Assurance : 3M SDG |
| | Réassurance : 3,5M SDG |
| Assurances obligatoires | Assurance médicale, assurance contre le kidnapping |

4.1.2. Structure du secteur d'assurance en Tunisie

Le secteur des assurances en Tunisie est composé de sociétés d'assurance et de réassurance résidentes et off-shore, d'intermédiaires et d'experts en assurance, d'associations mutuelles et d'actuares.

Les sociétés résidentes sont du nombre de 24 dont 2 sociétés à forme mutuelle (MAE, CTAMA) et 22 sociétés anonymes.

15 parmi ces sociétés opèrent en multi-branches, dont 3 spécialisées en assurances Takaful (Zitouna Takaful, El Amana Takaful, Al-Takafulia).

Les autres sociétés se spécialisent chacune dans une branche particulière d'assurance. Elles sont réparties comme suit :

- 7 compagnies spécialisées dans l'assurance sur la vie et capitalisation (HAYETT, GAT Vie, Maghrebia Vie, Attijari Assurance, Carte Vie, LLOYD Vie, UIB Assurance) ;
- 1 compagnie spécialisée dans l'assurance des crédits à l'exportation (COTUNACE) ;
- 1 compagnie spécialisée dans la réassurance (TUNIS RE).

Les sociétés d'assurances off-shore sont de l'ordre de 8 et sont quasi-spécialisées dans l'assurance des non-résidents et dans la réassurance.

Les intermédiaires en assurance sont de l'ordre de 1 270 en 2021, répartis entre des agents mandataires des compagnies, des courtiers et des producteurs dans l'assurance-vie.

Les agents mandataires des compagnies sont de l'ordre de 1 099.

Les bureaux de courtage sont au nombre de 63, variant entre sociétés anonymes, sociétés à responsabilité limitée et sociétés unipersonnelles.

Les producteurs dans l'assurance-vie sont de l'ordre de 108 personnes.

Les experts et les commissaires d'avaries sont au nombre de 1 127.

Les actuares en Tunisie sont au nombre de 29.

Répartition des primes émises par branche d'activité

| Primes émises par les assurances tunisiennes | | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Année | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Primes assurance-vie % Total | 18,0% | 20,2% | 21,2% | 22,5% | 23,2% | 24,3% | 25,5% |
| Primes assurance non-vie % Total | 82,0% | 79,8% | 78,8% | 77,5% | 76,8% | 75,7% | 74,5% |

Source : Rapports CGA

Malgré une croissance moyenne de 15,6% dans les primes émises en assurance-vie entre 2015 et 2021 en Tunisie, la contribution de cette branche d'activité au total des primes émises dans le secteur d'assurance reste faible par rapport à celle de l'assurance non-vie.

Evolution des primes émises par les sociétés d'assurance-vie tunisiennes 2015-2021 en MDT

| Primes émises par les assurances tunisiennes | | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Année | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Prime assurance-vie | 302,1 | 374,7 | 442,5 | 507,5 | 559,4 | 623,8 | 722,0 |
| Total primes assurance | 1 678,3 | 1 855,3 | 2 087,9 | 2 251,8 | 2 414,4 | 2 570,9 | 2 833,2 |
| Taux de pénétration | 2% | 2,1% | 2,2% | 2,1% | 2,1% | 2,3% | 2,5% |

Source : Rapports CGA

L'examen des données des années entre 2015 et 2021 a fait ressortir une croissance moyenne du chiffre d'affaires du secteur assurance-vie en Tunisie de 15,63%.

En 2021, les primes émises en assurance-vie ont enregistré une croissance de 15,74% par rapport à 2020.

Evolution de la densité d'assurance en dinars

| Densité d'assurance en dinars | | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Total | 150,5 | 163,1 | 181,6 | 194,0 | 206,2 | 217,8 | 235,8 |
| Vie | 26,9 | 32,9 | 38,5 | 43,7 | 47,8 | 52,9 | 60,1 |

Source : Rapports CGA

En 2021, la prime par habitant est estimée à 235,8 DT avec presque 25,5% en provenance de l'activité d'assurance-vie.

Il est important à noter que la part de l'assurance-vie dans la prime par habitant a évolué en moyenne de 6,1% entre 2015 et 2021.

En termes de part de marché concernant la branche de l'assurance-vie, les primes émises sont concentrées auprès de :

ATTIJARI ASSURANCES : 18,43%

MAGHREBIA VIE : 12,71%

ASSURANCES HAYETT : 11,16%

CARTE VIE : 9,16%

TOP-6 primes émises par sociétés en 2021 (MDT)

| Top compagnies d'assurance 2021 (CA ou primes émises) | |
|--|-------|
| ATTIJARI ASSURANCES | 133,1 |
| MAGHREBIA VIE | 91,8 |
| ASSURANCES HAYETT | 80,6 |
| CARTE VIE | 66,1 |
| GAT VIE | 36,9 |
| LLOYD VIE | 6,4 |

Source : Rapports CGA

Parts de marché en 2021

| | |
|---------------------|--------|
| ATTIJARI ASSURANCES | 18,43% |
| MAGHREBIA VIE | 12,71% |
| ASSURANCES HAYETT | 11,16% |
| CARTE VIE | 9,16% |
| GAT VIE | 5,11% |
| LLOYD VIE | 0,89% |

Source : Rapports CGA

4.1.3. Positionnement de la société Maghrebria Vie

Les produits commercialisés par Assurances Maghrebria Vie sont autour de quatre catégories : Assurance Décès, Assurance Mixte (entre prévoyance et retraite), Contrats en unité de compte et Produits de Capitalisation.

Maghrebria Vie : évolution des primes émises

| Primes émises par Maghrebria vie en MDT | | |
|--|-------------|-------------|
| 2019 | 2020 | 2021 |
| 66,1 | 77,3 | 91,8 |

TOP 3 – Primes émises 2020 - 2021

| En MDT | 2020 | 2021 |
|---------------------|-------------|-------------|
| ATTIJARI ASSURANCES | 101,0 | 133,1 |
| MAGHREBIA VIE | 77,3 | 91,8 |
| ASSURANCES HAYETT | 58,4 | 80,6 |

Source : Rapports CGA

4.1.4. Présentation de la société Maghrebria Vie

Le groupe MAGHREBIA a été fondé en 1973 par M. Abdelaziz ESSASSI. Sa composition se détaille en 5 entités spécialisées dans l'assurance non-vie, l'assurance-vie, la finance, l'immobilier et les services.

MAGHREBIA VIE est une société appartenant au groupe MAGHREBIA. Société anonyme créée en 2009, elle a pour vocation l'assurance-vie et la protection financière des clients de différentes natures (particuliers ou professionnels). Son capital social s'élève à 20 000 000 DT et sa direction est assurée par M. Habib BEN HASSINE, en tant que Directeur Général et par Mme Ilhem FERCHICHI BEN SMIDA, en tant que Directrice Générale Adjointe.

MAGHREBIA VIE se positionne parmi les leaders du secteur de l'assurance-vie en Tunisie. Grâce à ses solutions innovantes en assurance de prévoyance et épargne-retraite, elle s'est assurée une réputation d'assureur solide, sérieux et responsable.

4.1.5. Présentation des produits et réseaux de distribution de Maghreb Vie

A. Les produits

Maghreb Vie offre des produits, variant entre prévoyance et épargne. Ses modes de couverture sont répartis selon leur destinataire : particuliers, professionnels et entreprises.

Les deux cibles ont également la possibilité d'investir dans des fonds communs de placement créés par la société.

➤ **Particuliers :**

- **Sacre prévoyance** : contrat d'assurance sur mesure constitué d'un ensemble de garanties avec possibilité d'options complémentaires en cas de décès, de disparition, d'invalidité ou d'arrêt de travail ;
- **Assurance emprunteur** : prémunition contre le risque de difficultés financières en cas de décès, d'invalidité ou de disparition de l'assuré qui a contracté un prêt ;
- **Nouvelle Génération Maghreb N.G.M** : protection contre les imprévus (invalidité, accident, décès) qui inclut une garantie de versement d'un capital ou d'une rente doublée en cas d'accident, une épargne disponible et un service de conseil.

➤ **Professionnels et entreprises :**

- **Sacre prévoyance** : contrat d'assurance sur mesure constitué d'un ensemble de garanties avec possibilité d'options complémentaires en cas de décès, de disparition, d'invalidité ou d'arrêt de travail ;
- **Retraite dorée** : contrat collectif de retraite et de prévoyance avec des garanties sur mesure et des avantages pour les salariés consistant en des cotisations déductibles du montant total des revenus soumis à l'IRPP, et, pour les sociétés, soumis à l'IS.
- **Prospérité** : placements en unités de compte et opportunités d'investissement dans des Fonds Communs de Placement (FCP) de la société : FCP Maghreb Prudence, FCP Maghreb Moderne, FCP Maghreb dynamique et FCP Maghreb Select Actions.
- **Sacre capitalisation** : épargne consistant à capitaliser des différents versements effectués à un taux minimal de rendement, et qui est caractérisée de disponibilité de l'épargne et de possibilité de modifications du contrat.

B. Réseau de distribution

Les produits de la société Assurances Maghreb Vie sont distribués sur le territoire tunisien grâce à 80 agences d'assurance, 108 producteurs d'assurance-vie, 37 courtiers et 8 bureaux directs.

La répartition géographique du réseau de distribution de la société Assurances Maghreb Vie fait ressortir une concentration massive dans le Grand Tunis, suivi du sud et du centre de la Tunisie, d'où le potentiel d'expansion sur l'ensemble du territoire.

Le réseau de distribution de la société Assurances Maghreb Vie est caractérisé par :

- Une extension des réseaux d'agences et de courtiers ;
- Une formation continue, une assistance de l'ensemble du réseau et d'une communication de plans d'actions chiffrés qui mettent en pratique les orientations stratégiques de la société.

4.2. Description de l'activité de la société au 31/12/2021

4.2.1. Activité technique

4.2.1.1. Primes émises

Le total des primes émises nettes de la société Assurance Maghreb Vie est passé de **58 838 219 DT** en 2019 à **82 757 689 DT** fin 2021, réalisant ainsi une augmentation annuelle moyenne de **18,60%**.

Evolution des primes émises

| KDT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 21-20 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
| Primes émises | 58 838 | 70 837 | 82 758 | 16,83% |

4.2.1.2. Charges de sinistres

Le montant des charges des sinistres, constatées par Assurances Maghreb Vie, est passé en total de **18 478 804 DT** en 2019 à **35 866 183 DT** en 2021, enregistrant un taux de croissance annuel moyen de **39,32%**.

Les charges des sinistres se détaillent comme suit :

Charges des sinistres

| KDT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 21-20 |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| Montants payés | 16 255 | 22 018 | 29 198 | 32,61% |
| Variation de la provision pour sinistres | 2 224 | 2 227 | 6 668 | 199,44% |
| Total | 18 479 | 24 245 | 35 866 | 47,93% |

Les charges de sinistres ont enregistré une croissance expliquée par la hausse des sinistres et capitaux arrivant à échéances, ainsi que par la hausse des rachats suite à l'instabilité de la conjoncture économique qui pousse les souscripteurs à racheter leurs contrats d'assurance.

4.2.1.3. Provisions techniques liées aux acceptations

Les provisions techniques sont passées de **304 109 189 DT** fin 2019 à **408 712 005 DT** en 2021, soit une croissance annuelle moyenne de 15,93%.

Les provisions techniques sont présentées comme suit :

| KDT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 21-20 |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| Provisions d'assurance-vie | 263 311 | 303 258 | 348 211 | 14,82% |
| Provisions pour sinistres | 21 296 | 26 968 | 37 663 | 39,66% |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes | 6 227 | 7 686 | 9 762 | 27,02% |
| Provisions pour égalisation | 3 032 | 2 584 | 1 800 | -30,33% |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | 10 244 | 10 629 | 11 276 | 6,09% |
| Total | 304 109 | 351 124 | 408 712 | 16,40% |

4.2.1.4. Réassurance

La société Assurances Maghreb Vie traite avec les meilleurs réassureurs de la place en termes de notation, ce qui atteste des bonnes relations entretenues.

Le résultat technique de la réassurance se détaille comme suit :

Résultat technique de la réassurance

| En milliers de DT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 21-20 |
|---|----------------|--------------|--------------|------------------|
| Primes nettes | 59 937 | 62 233 | 78 228 | 18,75% |
| Primes cédées aux réassureurs | (7 306) | (6 432) | (8 996) | 39,86% |
| Parts des réassureurs dans les charges de provisions | 3 389 | 3 558 | 6 332 | 77,97% |
| Parts des réassureurs dans les charges de prestations | 1 878 | 2 385 | 3 720 | 55,97% |
| Parts réass. dans la participation aux résultats | 182 | 168 | 270 | 60,71% |
| Commissions reçues des réassureurs | 146 | 193 | 129 | -33,16% |
| Solde de réassurance | (1 712) | (127) | 1 455 | -1236,72% |
| Taux de cession | 12% | 10% | 12% | |

Au 31/12/2021, les primes cédées se sont élevées à **8,99** MDT, correspondant à un taux de cession de 12% des primes émises, contre 10% pour l'année d'avant.

L'année 2021 est également marquée par un solde de réassurance devenu positif.

4.2.1.5. Résultat technique

Le résultat technique de la société Assurances Maghreb Vie a connu une croissance de 26,26% entre 2019 et 2021, allant de **8 540 721** DT à **13 614 231** DT.

Evolution du résultat technique

| KDT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 21-20 |
|--------------------|-------|--------|--------|-----------------|
| Résultat technique | 8 541 | 12 062 | 13 614 | 12,87% |

4.2.2. Activité financière

Les placements de la société Assurances Maghrebria Vie se présentent comme suit :

| KDT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 21-20 |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| Terrains et constructions d'exploitation | 619 | 602 | 585 | -2,80% |
| Terrains et constructions hors exploitation | 13 702 | 13 506 | 13 311 | -1,45% |
| Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP | 32 756 | 33 812 | 57 593 | 70,33% |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 272 753 | 319 195 | 354 374 | 11,02% |
| Autres prêts | 1 740 | 1 760 | 2 023 | 14,96% |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 427 | 759 | 1 111 | 46,43% |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte | 10 244 | 10 629 | 11 276 | 6,09% |
| Total | 332 241 | 380 263 | 440 274 | 15,78% |

Le portefeuille placement d'Assurances Maghrebria Vie est caractérisé par une importance massive de la part des obligations et autres titres à revenu fixe qui s'élève à 82,09% en 2019 puis à 83,94% en 2020. Leur poids a, toutefois, diminué en 2021 pour atteindre 80,49% contre une augmentation de celui des actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP, passant de 8,89% en 2020 à 13,08% fin 2021.

4.2.3. Résultat net

Evolution du résultat net

| KDT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 21-20 |
|---|--------------|--------------|---------------|------------------------|
| Résultat technique | 8 541 | 12 062 | 13 614 | 12,87% |
| Produit financier net | 2 804 | 3 221 | 4 032 | 25,19% |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | 11 345 | 15 283 | 17 646 | 15,47% |
| Impôt sur les sociétés | - 3 294 | - 5 313 | - 5 055 | -4,87% |
| Eléments extraordinaires | - 282 | - 792 | - 5 | -99,33% |
| Effet des modifications comptables | - | 102 | - | |
| Total | 7 768 | 9 280 | 12 587 | 35,63% |

Le résultat net de la société Assurances Maghrebria Vie a connu une augmentation annuelle moyenne de 27,29%, passant de **7 768 294 DT** en 2019 à **12 586 538 DT** en 2021. Cette hausse se traduit par une augmentation nette dans les produits financiers ainsi que dans le résultat technique, accompagnée d'une baisse importante dans les charges à déduire.

4.3. Description de l'activité de la société au 30/06/2022

4.3.1. Activité technique

4.3.1.1. Primes émises

Le total des primes émises nettes de la société Assurance Maghrebria Vie est passé de **43 256 229 DT** courant le premier semestre de 2021 à **44 997 596 DT** pendant la même période en 2022, réalisant ainsi une augmentation de **4,03%**.

Evolution des primes émises

| KDT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation 30/06/2022- 30/06/2021 |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|
| Primes émises | 44 998 | 43 256 | 82 758 | 4,03% |

4.3.1.2. Charges de sinistres

Le montant des charges des sinistres, constatées par Assurances Maghrebria Vie, est passé en total de **14 154 886 DT** courant le premier semestre de 2021 à **18 159 228 DT** pendant la même période en 2022, enregistrant un taux de croissance annuel de **28,29%**.

Les charges des sinistres se détaillent comme suit :

Charges des sinistres

| KDT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation 30/06/2022- 30/06/2021 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---|
| Montants payés | 17 105 | 10 739 | 29 198 | 59,28% |
| Variation de la provision pour sinistres | 1 055 | 3 416 | 6 668 | -69,12% |
| Total | 18 159 | 14 155 | 35 866 | 28,29% |

4.3.1.3. Provisions techniques liées aux acceptations

Les provisions techniques sont passées de **386 426 530 DT** fin juin 2021 à **439 196 162 DT** fin juin 2022, soit une croissance annuelle de 13,66%.

Les provisions techniques sont présentées comme suit :

| KDT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation 30/06/2022- 30/06/2021 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---|
| Provisions d'assurance-vie | 374 582 | 331 702 | 348 211 | 12,93% |
| Provisions pour sinistres | 40 856 | 32 436 | 37 663 | 25,96% |
| Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes | 10 473 | 8 604 | 9 762 | 21,72% |
| Provisions pour égalisation | 1 800 | 2 584 | 1 800 | -30,33% |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | 11 485 | 11 101 | 11 276 | 3,46% |
| Total | 439 196 | 386 427 | 408 712 | 13,66% |

4.3.1.4. Réassurance

La société Assurances Maghreb Vie traite avec les meilleurs réassureurs de la place en termes de notation, ce qui atteste des bonnes relations entretenues.

Le résultat technique de la réassurance se détaille comme suit :

Résultat technique de la réassurance

| En milliers de DT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation 30/06/2022- 30/06/2021 |
|---|--------------|--------------|--------------|--|
| Primes nettes | 49 124 | 47 088 | 78 228 | 4,32% |
| Primes cédées aux réassureurs | (4 127) | (3 832) | (8 996) | 7,70% |
| Parts des réassureurs dans les charges de provisions | 1 886 | 2 893 | 6 332 | - 34,81% |
| Parts des réassureurs dans les charges de prestations | 2 596 | 1 465 | 3 720 | 77,20% |
| Parts réass. dans la participation aux résultats | 82 | 81 | 270 | 1,23% |
| Commissions reçues des réassureurs | 42 | 76 | 129 | -44,74% |
| Solde de réassurance | 480 | 683 | 1 455 | -29,72% |
| Taux de cession | 8,40% | 8,14% | 12% | 0,26% |

Au 30/06/2022, les primes cédées se sont élevées à **4,13** MDT, correspondant à un taux de cession de **8,4%** des primes émises, contre **8,14%** pour la même période de l'année d'avant.

4.3.1.5. Résultat technique

Le résultat technique de la société Assurances Maghreb Vie a connu une croissance de 14,34% entre le 30-06-2022 et la même période de 2021, allant de **6 541 180** DT à **7 479 294** DT.

Evolution du résultat technique

| KDT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation 30/06/2022- 30/06/2021 |
|--------------------|------------|------------|------------|--|
| Résultat technique | 7 479 | 6 541 | 13 614 | 14,34% |

4.3.2. Activité financière

Les placements de la société Assurances Maghreb Vie se présentent comme suit :

| KDT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation 30/06/2022- 30/06/2021 |
|---|----------------|----------------|----------------|--|
| Terrains et constructions d'exploitation | 577 | 593 | 585 | -2,83% |
| Terrains et constructions hors exploitation | 22 231 | 13 408 | 13 311 | 65,80% |
| Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP | 56 885 | 35 883 | 57 593 | 58,53% |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 366 700 | 340 343 | 354 374 | 7,74% |
| Autres prêts | 2 199 | 1 912 | 2 023 | 15,01% |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 1 037 | 563 | 1 111 | 84,27% |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte | 11 485 | 11 101 | 11 276 | 3,46% |
| Total | 461 112 | 403 804 | 440 274 | 14,19% |

Le portefeuille placement d'Assurances Maghreb Vie est caractérisé par une importance massive de la part des obligations et autres titres à revenu fixe qui s'élève à 79,53% au 30-06-2022. Leur poids a enregistré une diminution par rapport à la même période en 2021 où leur part était de 84,28% contre une augmentation de celui des actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP, passant de 8,89% au 30-06-2021 à 12,34% pendant la même période en 2022.

4.3.3. Résultat net

Evolution du résultat net

| KDT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation 30/06/2022- 30/06/2021 |
|---|--------------|--------------|---------------|--|
| Résultat technique | 7 479 | 6 541 | 13 614 | 14,34% |
| Produit financier net | 2 545 | 2 123 | 4 032 | 19,86% |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | 10 024 | 8 664 | 17 646 | 15,69% |
| Impôt sur les sociétés | -3 286 | -2 375 | - 5 055 | -38,39% |
| Eléments extraordinaires | -94 | -5 | - 5 | 1 777,94% |
| Total | 6 644 | 6 284 | 12 587 | 5,72% |

Le résultat net de la société Assurances Maghreb Vie a connu une augmentation de 5,72%, passant de **6 284 423 DT** au 30-06-2021 à **6 643 735 DT** au 30-06-2022. Cette hausse se traduit par une augmentation nette dans les produits financiers ainsi que dans le résultat technique.

4.4. Indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2022

| En KDT | | 3 ^{ème} trimestre 2022 | 3 ^{ème} trimestre 2021 | Du 01/01/2022 au 30/09/2022 | Du 01/01/2021 au 30/09/2021 | Du 01/01/2021 au 31/12/2021 ⁸ |
|--|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---|
| Primes émises et acceptées nettes d'annulations en cours | Total | 18 737 | 16 869 | 69 557 | 65 350 | 93 160 |
| | Prévoyance | 6 580 | 5 604 | 20 292 | 19 646 | 26 949 |
| | Epargne | 12 157 | 11 265 | 49 265 | 45 704 | 66 211 |
| Primes cédées | | 2 380 | 2 529 | 6 507 | 6 361 | 8 996 |
| Commissions | | 1 938 | 1 459 | 6 015 | 4 848 | 7 196 |
| Charges de sinistres nettes | | 7 680 | 10 192 | 25 839 | 24 347 | 35 866 |
| Produits financiers nets | | 8 065 | 7 870 | 26 633 | 23 675 | 31 281 |

I. BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS

Les indicateurs sont arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité, et des principes comptables prévus par les normes sectorielles des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (NCT n° 26 à 31).

Les principes comptables les plus significatifs :

1. Les chiffres au 30 septembre 2022 sont provisoires et sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce, pour toutes les branches (Sinistres Réglés, Commissions) et Revenus Financiers.
2. Les charges de commissions : s'agissant des commissions d'acquisition de contrats, le fait générateur de leur constatation est la comptabilisation des primes émises au titre des contrats conclus.
3. La charge de sinistres nette correspond à la charge de sinistres brute⁹ moins la charge de sinistres cédée.
4. Les produits financiers nets, comprennent les loyers, les revenus financiers des valeurs mobilières, et des autres placements (dépôts, obligations et autres). Les produits de placements tiennent compte des intérêts courus et non échus.
5. Les chiffres arrêtés au 31 décembre 2021 sont audités.

II. LES FAITS SAILLANTS AYANT MARQUE L'ACTIVITE DE LA COMPAGNIE DU 01 JANVIER AU 30 SEPTEMBRE 2022

Au terme du troisième trimestre 2022, Assurances Maghreb Vie a réalisé :

1. Un chiffre d'affaires qui s'élève à **69,557 MD** contre 65,350 MD au 30.09.2021, enregistrant une augmentation de 6,44% et un taux de réalisation de 99,23% du budget prévu au terme du troisième trimestre de l'année 2022.
2. Une augmentation de la charge de sinistres nettes de 6,13%, enregistrant ainsi un taux de réalisation de 102,57% par rapport au budget prévu au 30.09.2022

⁸ Chiffres audités.

⁹ La charge de sinistres nette comprend les sinistres réglés nets compte tenu des frais de gestion de sinistres, ainsi que la variation des provisions pour sinistres à payer.

3. Des produits financiers nets de **26,633 MD** contre 23,675 MD une année auparavant, soit une progression de 12,49% et un taux de réalisation de 102,59% par rapport au budget relatif au terme du troisième trimestre 2022.

Les performances réalisées au 30 septembre 2022 confirment l'aptitude de la compagnie à réaliser les objectifs fixés dans le business plan 2022-2026.

4.5. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

L'efficacité du système de gouvernance revêt une importance critique pour la qualité de la gestion de l'entreprise d'assurance et contribue à la création de valeur grâce à la confiance des clients, des actionnaires, des salariés et du public.

Les bonnes pratiques en matière de gouvernance reposent sur des mécanismes de contrôle interne et de gestion des risques, de structures internes favorisant la fiabilité et le caractère prudent du processus décisionnel, ainsi que l'efficacité et la transparence des activités.

Assurances Maghreb Vie applique notamment les principes suivants de gouvernance d'entreprise à tous les échelons :

- Attribution et documentation claires des tâches, compétences, responsabilités ainsi que des voies de reporting ;
- Séparation claire entre activités opérationnelles et activités de contrôle grâce à des mesures appropriées ;
- Mise en place de processus de reporting interne afin de transmettre les informations à tous les organes pertinents de l'entreprise ;
- Documentation des décisions importantes (y compris des mesures) ;
- Mise en place d'un système de gestion des risques efficace au niveau de l'entreprise et d'un système de contrôle interne (SCI) performant, y compris les fonctions de contrôle (gestion des risques, conformité, contrôle interne, audit et actuariat), et vérification périodique de leur adéquation par une partie indépendante (interne ou externe) ;
- Etablissement de principes, de processus et de structures visant à assurer le respect des prescriptions légales, réglementaires et internes ;
- Définition de principes, de processus et de structures destinés à identifier et traiter les conflits d'intérêts et les abus ;
- Définition de principes concernant l'éthique et le comportement attendu des collaborateurs ;
- Exigences d'honorabilité, de compétence et d'expérience applicables aux personnes qui dirigent effectivement l'entreprise ou qui occupent d'autres fonctions clés ;
- Mise en place de processus garantissant que les personnes responsables de la haute direction, de la surveillance et du contrôle ainsi que de la direction opérationnelle de l'entreprise d'assurance possèdent durablement l'expérience professionnelle requise, les connaissances techniques et l'aptitude personnelle.

Les risques auxquels Assurances Maghreb Vie est exposée sont liés à ses activités, aux contraintes juridiques, commerciales et financières auxquelles elle est confrontée, ainsi qu'à son environnement externe.

Assurances Maghreb Vie procède régulièrement à des revues des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

Les principaux risques auxquels Assurances Maghreb Vie est exposée et les principales mesures de gestion en place actuellement sont détaillés ci-dessous.

Assurances Maghreb Vie a identifié les catégories de risques ci-après :

▪ **Les risques de souscription et de provisionnement :**

Le risque de souscription et de provisionnement couvre l'ensemble des risques inhérents à la souscription et à la gestion des contrats d'assurance Maghreb Vie, qui génère un besoin en capital. Ces risques résultent principalement de l'inadéquation de la tarification et de l'anti-sélection des risques.

La fréquence des sinistres (Décès, Invalidité, rachat etc..), le montant des prestations à verser, les tendances de mortalité à long terme, ainsi que d'autres facteurs externes, comme ceux qui sont mentionnés ci-dessous sont tous sous le contrôle d'Assurances Maghreb Vie. Ce risque est maîtrisé à grâce à la qualité de la souscription, la sélection prudente des risques et la qualité de la gestion des sinistres. En plus, Assurances Maghreb Vie veille à ce que ses provisions soient suffisantes pour couvrir ses engagements.

En règle générale, les facteurs externes (tels que les pratiques professionnelles, le contexte législatif, juridique, réglementaire, social, politique économique, financier et sanitaire) créent des incertitudes et peuvent avoir un impact défavorable sur l'activité en raison d'un changement dans l'interprétation d'un contrat, entraînant une extension du périmètre de la couverture d'assurance (par exemple via l'inapplicabilité, l'interprétation ou la présence de certaines clauses) ou une augmentation de la fréquence et/ou de la sévérité des sinistres au-delà de ce qui était attendu au moment de la souscription du contrat.

Conformément à sa stratégie de sélection des risques, Assurances Maghreb Vie cherche à maintenir un portefeuille de risques équilibré entre épargne et prévoyance. L'exposition au risque de souscription et de provisionnement est maîtrisée grâce à un suivi rigoureux du portefeuille des contrats, le respect des règles de sélection des risques, le recours à des accords de cession en réassurance et des bonnes pratiques de gestion des sinistres.

▪ **Les risques opérationnels :**

Les risques opérationnels sont inhérents à toute activité y compris celles d'Assurances Maghreb Vie. Leurs causes se répartissent en quatre grandes catégories : risques liés aux personnels, aux systèmes et aux locaux, aux processus ou aux événements externes.

Assurances Maghreb Vie a identifié les catégories de risques opérationnels suivantes :

- Clients, produits et pratiques commerciales inappropriés : Pertes résultant d'un acte non intentionnel ou d'une négligence dans l'exercice d'une obligation professionnelle face au client ou pertes résultant de la nature ou de la conception d'un produit.
- Exécution, livraison et gestion des processus : Pertes résultant d'un problème dans le traitement d'une transaction ou dans la gestion des processus ou pertes subies avec les contreparties commerciales et les fournisseurs.
- Dysfonctionnements de l'activité et des systèmes : Pertes résultant d'interruptions de l'activité ou de dysfonctionnement des systèmes.
- Pratiques en matière d'emploi et de sécurité sur le lieu de travail : Pertes résultant d'actes incompatibles au regard de la loi en matière d'emploi, de législation relative à la santé ou à la sécurité, du paiement d'indemnités ou de discrimination sociale.
- Dommages aux actifs corporels : Pertes résultant de la perte ou du dommage sur un actif corporel à la suite d'une catastrophe naturelle ou d'un autre sinistre.
- Fraude interne : Pertes dues à un acte intentionnel de fraude, de détournement de biens, d'infractions à la législation ou aux règles de l'entreprise qui implique au moins une personne en interne.
- Fraude externe : Pertes dues à un acte intentionnel de fraude, de détournement de biens, d'effractions à la législation ou aux règles par une tierce partie.

Assurances Maghreb Vie a adopté un cadre organisationnel comprenant une organisation de plusieurs niveaux de contrôle afin de garantir une gestion optimale et un pilotage efficient des risques opérationnels. Dans ce dispositif, le rôle et les responsabilités en matière de gestion des risques opérationnels sont répartis entre trois lignes de défense :

- Les managers opérationnels qui assurent la gestion quotidienne des risques dans leur travail. (1ère ligne de défense)
- La direction gestion des risques qui est chargée du pilotage global des risques ainsi que les fonctions clés de conformité, de contrôle interne et d'actuariat. (Deuxième ligne de défense)
- L'audit interne en tant que troisième ligne de défense qui garantit une revue périodique de la pertinence du dispositif de maîtrise des risques.

L'approche de la gestion des risques opérationnels est basée sur les deux principes suivants :

- L'exhaustivité : Dans la mesure du possible, une identification complète et exhaustive de l'ensemble des risques opérationnels auxquels Assurances Maghreb Vie est exposée ;
- Proportionnalité : une fois les risques opérationnels identifiés, Assurances Maghreb Vie affecte les ressources nécessaires pour réduire ou éliminer le risque.

▪ **Le Risque de solvabilité :**

La gestion du capital est au cœur de la stratégie d'Assurances Maghreb Vie. La société a pour objectif de gérer son capital pour maximiser sa rentabilité tout en maintenant sa solvabilité dans une fourchette confortable conformément à son plan stratégique. Chaque trimestre Assurances Maghreb Vie, suit sa solvabilité réglementaire afin de détecter toute évolution trimestrielle importante et d'anticiper les mesures nécessaires pour maintenir une solvabilité adéquate. Assurances Maghreb Vie estime que ses fonds propres couvrent largement la marge de solvabilité réglementaire.

▪ **Le risque de marché :**

Le risque de marché est le risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier du fait des variations des valeurs de marché ou de l'environnement macroéconomique. Cela inclut le risque de taux d'intérêt et le risque de change, le risque lié aux actions en portefeuille, et les risques immobiliers, auxquels Assurances Maghreb Vie peut être exposée à travers ses investissements.

Assurances Maghreb Vie mène une stratégie d'investissement prudente, la stratégie est définie en fonction du couple risque/rendement et tient compte de l'environnement économique et financier, et de la congruence des actifs et des passifs. Les critères d'investissement, définissent l'univers et les limites d'investissement, y compris les limites de concentration en lien avec les objectifs du plan stratégique et sont approuvées par le Conseil d'administration.

Assurances Maghreb Vie externalise la mise en place de sa stratégie d'investissement à une société du groupe « UFI ». Le gestionnaire mandaté pour la gestion des actifs, exerce sa mission en étroite collaboration avec la société. Un rapport mensuel est communiqué par le gestionnaire et des comités de placement mensuel sont programmés pendant lesquels il y a présentation des réalisations et révision éventuelle des lignes directrices devant guider les investissements à venir.

▪ **Le risque de contrepartie :**

Le risque de Contrepartie est le risque de perte qu'Assurances Maghreb Vie peut encourir dans le cadre d'opérations qu'elle effectue avec un réassureur, intermédiaire, client, autre contrepartie, lorsque ce dernier est en défaut.

Pour améliorer la gestion du risque de contrepartie, Assurances Maghreb Vie a adopté une stratégie prudente dans la sélection de ses partenaires (réassureurs, intermédiaires et clients) basée sur leur solvabilité et un suivi périodique des créances.

Les risques de contrepartie sont suivis via une approche robuste de planification stratégique et un ensemble de mécanismes de reporting réguliers.

La gestion du risque de contrepartie est au cœur de la stratégie d'Assurances Maghreb Vie. Chaque trimestre, Assurances Maghreb Vie suit les créances sur les réassureurs, les intermédiaires et les clients afin de détecter toute évolution trimestrielle importante et appliquer les mesures correctives nécessaires pour minimiser le risque de contrepartie.

▪ **Les risques stratégiques et environnementaux :**

Les risques stratégiques et environnementaux peuvent soit être induits par la stratégie elle-même, tels que l'accumulation de risques ou le développement de produits d'assurance ou de marchés moins connus, soit par des facteurs externes, tels qu'un environnement économique défavorable, soit, enfin, par des facteurs internes, tels que certaines causes de risques opérationnels. À ce titre, beaucoup de risques présentés ci-dessus, y compris les risques émergents, pourraient également entraver la réussite de la stratégie d'Assurances Maghreb Vie.

Les principaux risques stratégiques auxquels Assurances Maghreb Vie est exposée sont présentés ci-après :

- Risques liés à l'environnement macroéconomique ayant un impact sur la stratégie d'Assurances Maghreb Vie : Les principaux risques sont la reprise économique incertaine pouvant avoir un impact sur la croissance d'Assurances Maghreb Vie et le faible niveau de rendement sur les marchés financiers, amplifiant une situation concurrentielle défavorable. Les résultats d'Assurances Maghreb Vie pourraient être affectés de manière significative par la situation économique et financière du pays. Assurances Maghreb Vie dépend également des décisions de ses clients et de leur volume de primes. Dans le cas d'un environnement macroéconomique défavorable, les primes d'Assurances Maghreb Vie sont susceptibles de baisser et ses marges bénéficiaires pourraient s'éroder. Dans un contexte de récession économique, la demande pour les produits et services d'Assurances Maghreb Vie pourrait être affectée. La consommation, les dépenses publiques, l'investissement privé, la volatilité et la solidité des marchés de la dette et des actions, ainsi que l'inflation sont autant de facteurs qui peuvent avoir une incidence sur l'environnement économique et sur les entreprises, et donc sur le volume et la rentabilité des activités d'Assurances Maghreb Vie. Les risques liés aux changements de l'environnement macroéconomique sont suivis via une approche robuste de planification stratégique et un ensemble de mécanismes de reporting réguliers.
- Risques liés à l'environnement compétitif d'Assurances Maghreb Vie : Assurances Maghreb Vie opère dans un secteur d'activités très concurrentiel et pourrait être significativement affectée par la perte de son avantage compétitif ou si des événements majeurs pénalisaient le secteur de l'assurance. L'assurance est un secteur d'activité fortement concurrentiel. À l'instar des autres assureurs, le positionnement d'Assurances Maghreb Vie sur le marché dépend de plusieurs facteurs, tels que la perception de sa solidité financière, son expertise en matière de souscription, sa réputation, son expérience dans les secteurs où elle opère, le montant des primes, la qualité des solutions d'assurance proposées et les services offerts, notamment en matière de règlement et de paiement des sinistres.
Comme pour les risques liés à l'environnement macroéconomique, les risques liés à l'environnement concurrentiel sont suivis via une approche robuste de planification stratégique et des mécanismes de reporting réguliers à ses principaux organes de gouvernance.
- Risques liés aux développements légaux et réglementaires : Assurances Maghreb Vie est soumise à une réglementation complète et détaillée et à la supervision de l'autorité de contrôle des activités d'assurance. L'autorité de contrôle envisage ou pourrait envisager dans le futur de renforcer ou de créer de nouvelles exigences réglementaires en vue de prévenir les crises futures ou, du moins, d'assurer la solvabilité des compagnies d'assurances sous leur supervision, et de les soumettre à des mesures de contrôle renforcées et des exigences en capital plus élevées. Ces changements pourraient avoir un impact sur le calcul du ratio de solvabilité. Assurances Maghreb Vie se prépare d'une manière proactive à la mise en place de la nouvelle réglementation solvabilité basée sur les risques en procédant à la réalisation des exercices en interne basée sur le retour d'expérience inspirés soit de Solvabilité 2 soit de SBR

Maroc. De même, des évolutions législatives et réglementaires en matière comptable, fiscale, ou leur interprétation, pourraient avoir un impact défavorable sur la performance d'Assurances Maghreb Vie, y compris ses résultats financiers.

Assurances Maghreb Vie gère les développements légaux et réglementaires en prenant une position active vis-à-vis des exigences auxquelles elle est soumise ou pourrait être soumise et elle se prépare dans les temps impartis à leur mise en œuvre.

▪ **Les autres risques majeurs :**

Les deux risques suivants affectent généralement la rentabilité et la solvabilité des sociétés d'assurances.

- Risques se rapportant à la technologie et au système d'information : le système d'information est un facteur fondamental pour la bonne marche de l'activité de la société. A cet égard, la technologie et les logiciels que détient Assurances Maghreb Vie jouent un rôle important dans le processus de souscription et contribuent à sa compétitivité. Cependant le système informatique est sujet aux risques de pannes, de coupure d'électricité, d'attaque par des virus ou des pirates, ou de vols des données. Une faille ou un défaut majeur dans les contrôles internes au niveau du système informatique ou des logiciels pourraient engendrer une perte d'efficacité des équipes d'Assurances Maghreb Vie, et/ou augmenter les dépenses ou les pertes.

Assurances Maghreb Vie dispose d'une équipe d'ingénieurs très compétente formée régulièrement dans toutes les nouveautés dans ce domaine, une nouvelle gouvernance est dédiée à la sécurité informatique suivant de près l'évolution du contexte cybernétique en Tunisie et procède à la mise en place des améliorations et des actions correctives émanantes des opérations périodiques d'audit aussi bien interne qu'externe.

- Les risques se rapportant au capital humain : le capital humain d'une société d'assurance est un des éléments clés de la création de la valeur et une des composantes primordiales du patrimoine de la société. L'emploi du personnel qualifié est essentiel dans ce métier, la perte de savoir-faire et la perte de connaissance et d'expertise sont des risques majeurs. Assurances Maghreb Vie donne beaucoup d'importance à la sélection, à la formation et la rétention de son personnel et veille également à leur motivation et leur bien-être.

4.6. Dépendance de l'émetteur

Dépendance de la société vis-à-vis des produits d'assurance et du réseau de distribution

Assurances Maghreb Vie commercialise une multitude de produits d'assurances de prévoyance, d'épargne et de capitalisation qui répond à des besoins variés de différentes catégories de clientèle aussi bien des personnes physiques (salariés, professions libérale, ...) que des entreprises de divers secteurs d'activités. Le chiffre d'affaires d'Assurances Maghreb Vie au 31/12/2021 est réparti entre ses différents catégories de produits avec une contribution de 49% pour les produits Mixtes, 29% pour les produits Décès, 13% pour les produits de Capitalisation et 9% pour les produits en Unités de Compte et Mutisupports.

Quant au réseau de distribution, c'est le réseau le plus diversifié sur le marché, la contribution de chaque type de réseau dans le Chiffre d'affaires total de la compagnie est de 30% pour les producteurs en assurance sur la vie, 26% pour le bureau direct siège, 20% pour les banques et les IMF, 14% pour les Agent généraux, 7% pour les bureaux directes et 3% pour les courtiers. Le réseau des producteurs agréés est composé de plus de 90 producteurs répartis sur plusieurs régions et organisé sous forme de Zones administrées par Assurance Maghreb Vie.

D'après ce qui précède, et en raison de la diversification du portefeuille, des produits d'assurance et du réseau de distribution, Assurances Maghreb Vie n'a aucune dépendance ni vis-à-vis d'une catégorie d'assurance ni d'un réseau de distribution en particulier.

4.7. Litiges ou arbitrages en cours

- En 2019, la société Assurances Maghreb Vie a intenté une action en justice devant le tribunal de 1^{ère} instance de Tunis à l'encontre d'une salariée ayant obtenu un crédit du fonds social et démissionné sans avoir payé le restant dû du crédit. Le jugement de 1^{ère} instance a été rendu en faveur de la société.
- En 2019, la société Assurances Maghreb Vie a intenté une action en justice devant le tribunal de 1^{ère} instance à Tunis à l'encontre d'un assuré d'un contrat temporaire en cas de décès n'ayant pas réglé sa prime d'assurance. Le jugement de 1^{ère} instance a été rendu en faveur de la société. Le jugement est en cours d'exécution par la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un bénéficiaire d'un contrat d'assurance vie individuel NGM pour la réclamation d'un capital décès pour un montant de 35 KDT. Le jugement de 1^{ère} instance a été rendu en faveur de la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un bénéficiaire d'un contrat temporaire en cas de décès pour la réclamation du capital restant dû du crédit pour un montant de 14,8 KDT. Le jugement de 1^{ère} instance a été rendu à l'encontre de la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un bénéficiaire d'un contrat d'assurance vie individuel NGM pour la réclamation d'un capital décès pour un montant de 20 KDT. Les jugements de 1^{ère} instance et de la cour d'appel ont été rendus en faveur de la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un assuré de deux contrats d'assurance vie individuel NGM pour la réclamation du rachat des contrats pour un montant de 37,2 KDT. Un expert a été désigné par le tribunal de 1^{ère} instance. Les jugements de 1^{ère} instance et de la cour d'appel ont été rendus en faveur de la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un assuré d'un contrat d'assurance vie individuel NGM pour la réclamation d'un capital d'invalidité selon un taux à fixer par un médecin légiste qui sera désigné par le tribunal. Aucun jugement n'a encore été prononcé.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un assuré d'un contrat d'assurance vie individuel NGM pour la réclamation d'un capital à l'échéance. Une mission d'expertise a été décidée par le tribunal. Le jugement de 1^{ère} instance a été rendu à l'encontre de la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un bénéficiaire d'un contrat temporaire en cas de décès pour la réclamation du capital restant dû de crédit pour un montant de 20,9 KDT. Les jugements de 1^{ère} instance et de la cour d'appel ont été rendus en faveur de la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec les héritiers d'un assuré de contrat temporaire en cas de décès pour la réclamation du règlement du capital restant dû de crédit pour un montant de 8,5 KDT. Le jugement de 1^{ère} instance a été rendu en faveur de la société, un recours en appel est intenté par la partie adverse. Aucun jugement d'appel n'a encore été rendu.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec le bénéficiaire d'un contrat temporaire en cas de décès pour la réclamation du règlement du capital restant dû de crédit pour un montant de 1,1 KDT. Le jugement de 1^{ère} instance a été rendu à l'encontre de la société.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec les héritiers d'un assuré de contrat temporaire en cas de décès pour la réclamation du règlement du capital restant dû de crédit pour un montant de 14,2 KDT. Aucun jugement n'a encore été rendu.
- Assurances Maghreb Vie est en litige avec un assuré d'un contrat d'assurance vie individuel NGM pour la réclamation d'un capital d'invalidité selon un taux à fixer par un médecin légiste qui sera désigné par le tribunal. Aucun jugement n'a encore été prononcé.

4.8. Missions de Due Diligence

Dans le cadre de son introduction en Bourse, la société Assurances Maghreb Vie a confié les missions de Due Diligence comptable, financière, fiscale, sociale, organisationnelle et juridique au cabinet Price Waterhouse Coopers et ce, dans l'objectif de mieux apprécier la situation financière, comptable, fiscale, sociale, organisationnelle et juridique de la société Assurances Maghreb Vie.

| Conclusions de Due Diligence | Risque identifié |
|-------------------------------------|--|
| Cadre juridique | La société Maghreb Vie est partie à une totalité de 13 litiges en cours dont deux où elle est demanderesse et onze où elle est défenderesse. La majorité desdits litiges à l'encontre de MAV est liée à son activité d'assurance et est provisionnée convenablement par la société. |
| Cadre fiscal et social | Les risques fiscaux et sociaux encourus par la société Assurances Maghreb Vie se somment à 378 KDT. Le risque soulevé en matière d'IS au niveau de la société s'élève à 114 KDT et provient principalement de l'imposition des produits non comptabilisés au titre de la mise à disposition du personnel commun. Le risque soulevé en matière de TVA s'élève à 65 KDT et concerne la TVA au titre de la même raison. Le risque fiscal et social provenant des avantages en nature non déclarés s'élève à 182 KDT. Enfin, le risque soulevé en matière de CC et de CSS s'élève à 17 KDT. Il est à noter que la société n'a pas constaté de provision pour risques fiscaux et sociaux au niveau de ses comptes arrêtés au 31/12/2021. |

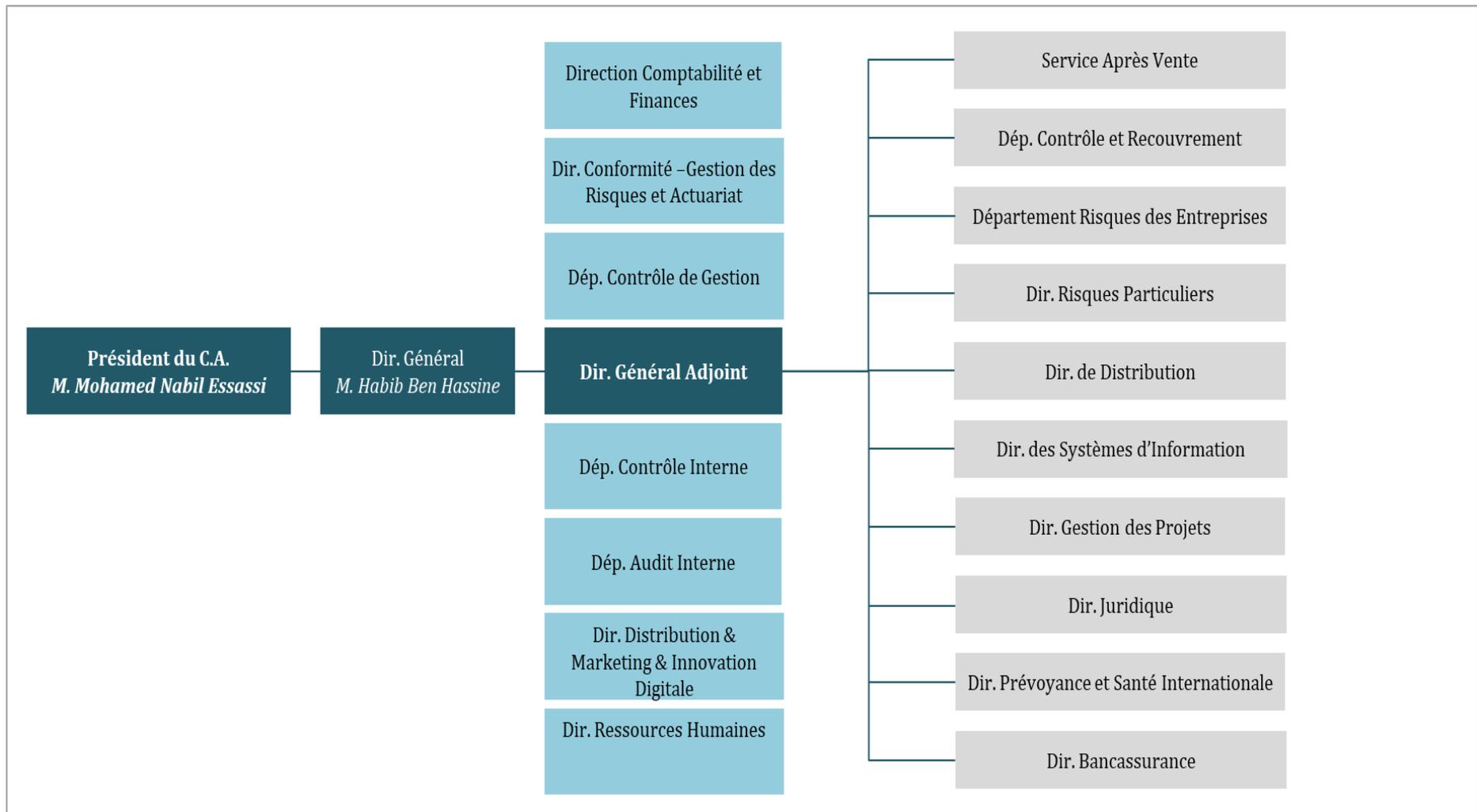
4.9. Organisation de la société Maghreb Vie

4.9.1. Gouvernance et contrôle interne de la société Maghreb Vie

4.9.1.1. Gouvernance

La société Maghreb Vie est administrée par un conseil d'administration composé de 6 membres dont un président du conseil. La direction générale est assurée par M. Habib Ben Hassine en tant que Directeur Général et par Mme Ilhem FERCHICHI BEN SMIDA en tant que Directrice Générale Adjointe.

L'organisation actuelle de la société Maghreb Vie se traduit par l'organigramme suivant :



Le conseil d'administration

Missions :

Le Conseil d'Administration détermine les orientations stratégiques de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre sous réserve de pouvoirs expressément attribués, par la loi, aux Assemblées des Actionnaires et dans la limite de l'objet social. Il est chargé d'étudier et de prendre les décisions relatives à la bonne marche de la Société et les affaires qui la concernent.

Composition et nominations

Le Conseil d'Administration est composé de 3 membres au moins et de 12 membres au plus, nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de 3 ans renouvelables. Un membre du Conseil d'Administration peut être une personne physique ou morale.

Fonctionnement

Le Conseil d'Administration se réunit sur convocation de son Président ou de la moitié de ses membres. Il ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents ou représentés (un membre du Conseil d'Administration ne peut représenter qu'un seul Administrateur) et le nombre des membres effectivement présents ne pouvant être inférieur à 2.

Président

Le Conseil d'Administration élit parmi ses membres un Président. Ce dernier est nommé pour une durée qui ne doit pas excéder celle de son mandat de membre du Conseil d'Administration. Le Président du Conseil d'Administration est doté du pouvoir à veiller à la réalisation des options arrêtées par le Conseil d'Administration et de représenter la Société.

Direction générale :

La Direction Générale de la société Assurances Maghreb Vie est assurée par Monsieur Habib BEN HASSINE en tant que Directeur Général et par Madame Ilhem FERCHICHI BEN SMIDA en tant que Directrice Générale Adjointe. La Direction Générale représente la société vis-à-vis des tiers. Elle met en place les stratégies et les politiques approuvées par le Conseil d'Administration, élabore des processus permettant d'identifier, de mesurer et de contrôler les risques encourus.

Comités spécialisés :

Les Comités spécialisés doivent analyser les questions techniques, rendre compte de leurs travaux régulièrement au Conseil d'Administration et l'informer de tout événement susceptible de porter préjudice à l'activité.

Le Comité des Nominations et des Rémunérations

- Se réunit au moins 1 fois par an
- Doit comprendre trois membres au moins
- Ne peut se réunir que si la moitié de ses membres au moins sont présents.

Ce comité est composé de 3 administrateurs¹⁰ :

- M. Mohamed Nabil ESSASSI (Président) ;
- Un représentant de l'Union Financière Holding, et
- M. Sami BEZZARGA.

¹⁰ Nominations renouvelées par le Conseil d'Administration du 11/06/2021.

Le Comité de Gestion des Risques

- Se réunit au moins 2 fois par an
- Doit comprendre trois membres au moins
- Un membre de ce Comité ne peut pas être membre du comité permanent d'Audit.
- Ne peut se réunir que si la moitié de ses membres au moins sont présents.

Ce comité est composé de 3 administrateurs¹⁰ :

- Union Financière Holding représentée par Mme Ynen JEMAA (Président) ;
- Mme Mariem MAAOUI épouse DARGHOUTH, et
- Mme Sonia TRABELSI épouse GOULET.

Le Comité Permanent d'Audit

- Se réunit au moins 4 fois par an
- Doit comprendre trois membres au moins
- Un membre de ce Comité ne peut pas être membre du comité de Gestion des Risques.
- Ne peut se réunir que si la moitié de ses membres au moins sont présents.

Ce comité est composé de 3 administrateurs¹⁰ :

- M. Mohamed Nabil ESSASSI (Président) ;
- Un représentant de l'Union Financière Holding, et
- M. Sami BEZZARGA.

Comités de direction :

La 2^{ème} ligne de maîtrise des risques est directement rattachée à la Direction Générale. La fonction de conformité est assurée par la Direction Conformité, Gestion des Risques et Actuariat.

Direction Conformité, Gestion des Risques et Actuariat

La Direction Conformité, Gestion des Risques et Actuariat est une entité créée le 4 janvier 2016 rattachée directement à la Direction Générale et assure la fonction de conformité à la société Assurances Maghreb Vie.

Cette entité est composée d'un responsable et de trois collaborateurs.

Conformément aux dispositions des articles 4 et 13 de la Décision du CGA n°01-2016 du 13 juillet 2016 portant fixation des règles de la bonne gouvernance dans les entreprises d'assurances, prescrivant la mise en place d'un système de contrôle de la conformité, la société a établi sa Charte du contrôle de la conformité. L'activité de contrôle de la conformité consiste à s'occuper de la veille réglementaire en collaboration avec la direction juridique en assurant l'interface avec le ministère des Finances, le CGA ainsi qu'avec d'autres organismes dont l'objet relève de son champs d'action.

La charte du contrôle définit la fonction de conformité comme suit :

- Le respect des normes de gestion prudentielle ;
- La gouvernance d'entreprise dont le cumul de mandats, le conflit d'intérêt et la sécurité des relations financières ;
- La prévention de la fraude, de la délinquance financière, du blanchiment d'argent et du délit d'initié ;
- La protection des données personnelles et l'obligation de confidentialité ;
- Lancement de nouveaux produits et qualité des prestations en tenant compte des dispositions de la loi sur la concurrence, la loi sur la protection des marques et la normalisation des produits et services ainsi que les règlements régissant les relations avec les tiers et le contrôle interne dans les sociétés d'assurances ;
- La déontologie professionnelle et le respect des règles d'éthique ;
- Assurer le dispositif de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (LBA-LT) etc.

La 3^{ème} ligne de maîtrise couvre l'efficacité des 2 premières lignes. Elle est assurée par le département d'audit interne.

Département d'Audit Interne

- L'audit interne fournit aux organes de gouvernance une assurance globale fondée sur un plus haut degré d'indépendance organisationnelle et d'objectivité.
- Il représente l'assurance sur l'atteinte des objectifs de gestion des risques et de contrôle par les première et deuxième lignes de maîtrise.

A part les comités du système de maîtrise des risques, la Direction Générale est assistée par d'autres comités de réflexion stratégique et de développement.

Département de Contrôle de Gestion

- Le département du contrôle de gestion analyse et exploite les données économiques et financières de la société, pour procéder à l'optimisation des résultats et à l'explication des écarts pouvant exister entre le budget prévu et celui réalisé.
- Le département participe à la prise de décisions par la création d'outils tels que des tableaux de bord, et à l'édification de l'information financière qui est mise à la disposition de la direction générale ou des actionnaires.

Comité de placement

Se réunit une fois par mois. Ce comité est chargé de superviser la fonction de gestion des placements et d'investissement.

Comité de Communication et transformation digitale

Ce comité est chargé de la communication et assure la veille concurrentielle.

Comité de recouvrement

Ce comité se charge de l'analyse des impayés et décide les actions à entreprendre.

Comité Directeur

Ce comité étudie les questions d'ordre stratégiques, l'avancement des différents projets ainsi que les sujets d'actualité de la société.

Comité Stratégique

Le comité étudie le plan de développement et définit la stratégie à adopter.

Comité technique

Se réunit pour décider de la politique de souscription et des tarifs, l'étude des appels d'offre et le lancement des nouveaux produits.

4.9.1.2. Contrôle interne

La société dispose d'un manuel de procédures propre à chaque direction ou département, afin de faire correspondre les pratiques de gestion aux décisions relatives à chaque activité. La concordance entre les manuels de procédures assure un fonctionnement optimal de l'organisation et permet aux structures opérationnelles de disposer de référentiels pour la conduite et le contrôle des affaires.

Par ailleurs, il est à signaler que le commissaire aux comptes M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI, représentant le cabinet F.M.B.Z KPMG Tunisie, a relevé dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2021 certaines faiblesses notamment :

- Absence d'un générateur de scénarios économiques permettant l'évaluation de la meilleure estimation des engagements d'assurance-vie ;
- Absence d'auxiliarisation du compte des intermédiaires d'assurance ;
- Gestion de l'inventaire des sinistres en partie hors application informatique de gestion ;
- Existence de dossiers sinistres anciens non clôturés ;
- Absence d'intégration comptable automatique des opérations de paie.

4.9.2. Système d'informations

Assurances Maghreb Vie sous-traite la gestion des prestations informatiques auprès d'Assurances Maghreb SA.

Objectif

Le Système d'Information cible, sur le court et moyen terme, doit être en mesure de répondre aux exigences et aux ambitions de la Stratégie Globale de la compagnie, notamment sur les plans d'innovation, d'efficacité commerciale, d'industrialisation, d'agilité et d'évolutivité.

Mission

Garantir une évolution du système d'information vers plus de sécurité et d'interopérabilité tout en assurant à la fois la protection et le décloisonnement des données.

Rôles

- Exploitation et support du système d'information actuel ;
- Développement et maintenance des systèmes front office et back office ;
- Administration des applications supports et métiers ;
- Mise en place et suivi de la politique sécurité ;
- Gestion du parc Informatique, du réseau, de la sécurité du système d'information, et des acquisitions du matériel ;
- Assistance aux utilisateurs et résolution des incidents informatiques.

Procédures et reporting

- La société Assurances Maghreb Vie dispose de procédures de gestion des projets, gestion des accès, affectation des équipements et gestion des mots de passe. Cependant, ces procédures ne sont pas mises à jour.
- Un point projet mensuel en plus du reporting trimestriel sur l'avancement des projets, les incidents ainsi que les interventions effectuées, est communiqué à la Direction Générale.

Dans le cadre du projet stratégique de 2020-2024, la DSI définit les axes de développement du système d'information comme suit :

Services et prestations

- Digitalisation : mise en production des solutions digitales et des produits en ligne.

Offres et produits

- Lancement de nouveaux produits pour vente en ligne tels que Sacre capitalisation et Sacre prévoyance ;
- Mise en ligne des API (Application Program Interface) pour répondre aux besoins de commercialisation des produits en micro-assurance ;
- Mise en place d'un espace client léger permettant de continuer la souscription à distance.

Communication

Les axes de développement pour la communication incluent le lancement d'une application mobile, enquête client (un formulaire de satisfaction après chaque achat en ligne), SMSing, Emailing et push au niveau des processus métier et un espace client pour avoir des informations ou souscrire à des contrats en ligne.

4.10. Politique sociale et effectif de la société Assurances Maghreb Vie

4.10.1. Politique sociale

Cadre réglementaire

L'activité de la société Assurances Maghreb Vie est régie par la convention collective sectorielle applicable au secteur des assurances en Tunisie. Assurances Maghreb Vie applique un régime de 40 heures pour ses employés (maximum 2080 heures par an).

Néanmoins, les agents tels que gardiens et veilleurs de nuit, soumis suivant la législation en vigueur à des dérogations dites permanentes, sont astreints à une durée hebdomadaire de travail égale à 54h.

Les modalités d'applications de ce régime particulier sont fixées d'après les nécessités de service.

En ce qui concerne les congés payés, la société s'est alignée à l'article 34 de la convention collective sectorielle qui prévoit : « Tout employé en activité a droit annuellement à un congé d'un mois. Les employés travaillant d'une manière permanente au sous-sol auront droit en outre à un congé de repos supplémentaire décompté sur la base d'un jour et demi par mois de service effectif (...).

Tout employé prenant son congé annuel avec un minimum de 15 jours durant la période du 1er novembre au 31 mars aura droit à un congé supplémentaire d'un jour par semaine de congé. ».

Politique de rémunération

La rémunération du personnel est déterminée conformément aux dispositions de la convention collective sectorielle applicable au secteur des assurances en Tunisie.

Le personnel de la société Assurances Maghreb Vie reçoit mensuellement le salaire de base, et d'autres primes telles que :

- 13ème et 14ème salaires ;
- Une Prime de rendement qui est octroyée suite à une note attribuée par les chefs d'équipes et validée par la direction générale ;
- Avancement d'échelon à l'ancienneté : consiste à passer automatiquement d'un échelon immédiatement supérieur d'une façon continue ;
- Promotion d'échelle : consiste au passage d'une échelle à une échelle supérieure ou d'une catégorie à une catégorie supérieure (qualités professionnelles de l'agent et la réalisation de ses objectifs) ;
- Promotion de titre ;
- Prime sur objectifs.

Enfin, la société attribue, à une partie de son personnel, des avantages en nature tels que les voitures de fonction, carburant, GSM, ticket restaurant, couverture médicale, etc.

Politique RH

La politique RH adoptée par Assurances Maghrebria Vie est basée sur 4 axes stratégiques : la gestion des carrières et des talents, la performance, le bien-être au travail et la digitalisation.

Procédure de recrutement

La gestion des ressources humaines de la société Assurances Maghrebria Vie est assurée par la société Assurances Maghrebria SA dans le cadre d'un contrat de sous-traitance entre les deux entités.

La politique principale de la société en termes de recrutement est de donner la priorité au recrutement interne. Cette stratégie valorise le potentiel humain de l'entreprise et motive les employés. Offrir une promotion à un collaborateur compétent présente une opportunité pour développer son talent et adopter un plan de carrière pertinent.

Par manque de disponibilité des compétences en interne et afin de profiter de celles disponibles sur le marché, Assurances Maghrebria Vie se dirige en deuxième lieu vers le recrutement externe.

Procédure de formation

La formation a pour but d'améliorer en permanence les compétences du personnel pour pouvoir remplir efficacement leurs tâches et missions.

Assurances Maghrebria Vie offre 4 types de formations :

- Inter-entreprises : réalisée par des organismes externes ;
- Intra-entreprises : réalisée par des organismes externes au sein de la société ;
- En interne : réalisée par des formateurs internes ;
- Diplômante : stages et cycles de formation.

Pour certains collaborateurs à haut potentiel, Assurances Maghrebria Vie prend en charge des formations en MBA.

Une évaluation de la formation est effectuée à la fin du processus.

Procédure d'évaluation

L'objectif de l'évaluation est de développer, motiver et améliorer les performances des individus à travers une évaluation et un feedback, en prenant en considération les perspectives et les aspirations de carrière.

L'évaluation du personnel de la société se déroule sur deux phases :

- Evaluation individuelle : évaluer chaque collaborateur à la date de fin de son contrat ;
- Evaluation annuelle : concerne tous les salariés d'Assurances Maghrebria vie, qui sont évalués une fois par an sur leurs performances et l'atteinte de leurs objectifs, à la suite de laquelle, Assurances Maghrebria Vie récompense des collaborateurs à travers le versement des primes.

4.10.2. Effectif de la société

Au 31 Décembre 2021, l'effectif de la société Assurances Maghrebria Vie s'élève à 69 personnes dont 64 permanents, soit 93% titulaires disposant de contrats CDI et 5 personnes, soit 7% de l'effectif total, contractuels. L'ancienneté moyenne des employés est de 13 ans.

La tranche d'âge à laquelle appartient la majorité des employés, soit 39%, est celle entre 31 et 40 ans, suivie de celle entre 41 et 50 avec 25% de l'effectif y appartenant.

Evolution de l'effectif de la société Assurances Maghrebria Vie sur les trois dernières années

| Année | 2019 | 2020 | 2021 | 30/06/2022 |
|------------------------|------|------|------|------------|
| Effectif de la société | 68 | 69 | 69 | 68 |

Charges du personnel

Les charges du personnel de la société Assurances Maghrebria Vie se détaillent comme suit :

| En milliers de DT | 2019 | 2020 | 2021 | Variation 20-21 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| Salaires bruts | 3 060 | 3 281 | 3 907 | 19,09% |
| Charges sociales | 625 | 645 | 748 | 16,04% |
| Assurances | 413 | 446 | 471 | 5,61% |
| Ticket restaurant | 94 | 131 | 166 | 26,72% |
| Congés payés | 59 | 66 | 71 | 7,58% |
| Habillement et autres | 6 | 17 | 15 | -11,76% |
| Primes | 50 | - | - | |
| Total | 4 307 | 4 586 | 5 377 | 17,26% |

Les charges de personnel sont passées de 4 307 KDT en 2019 à 5 377 KDT en 2021, soit une augmentation annuelle moyenne de 11,74%.

4.11. Politique d'investissement

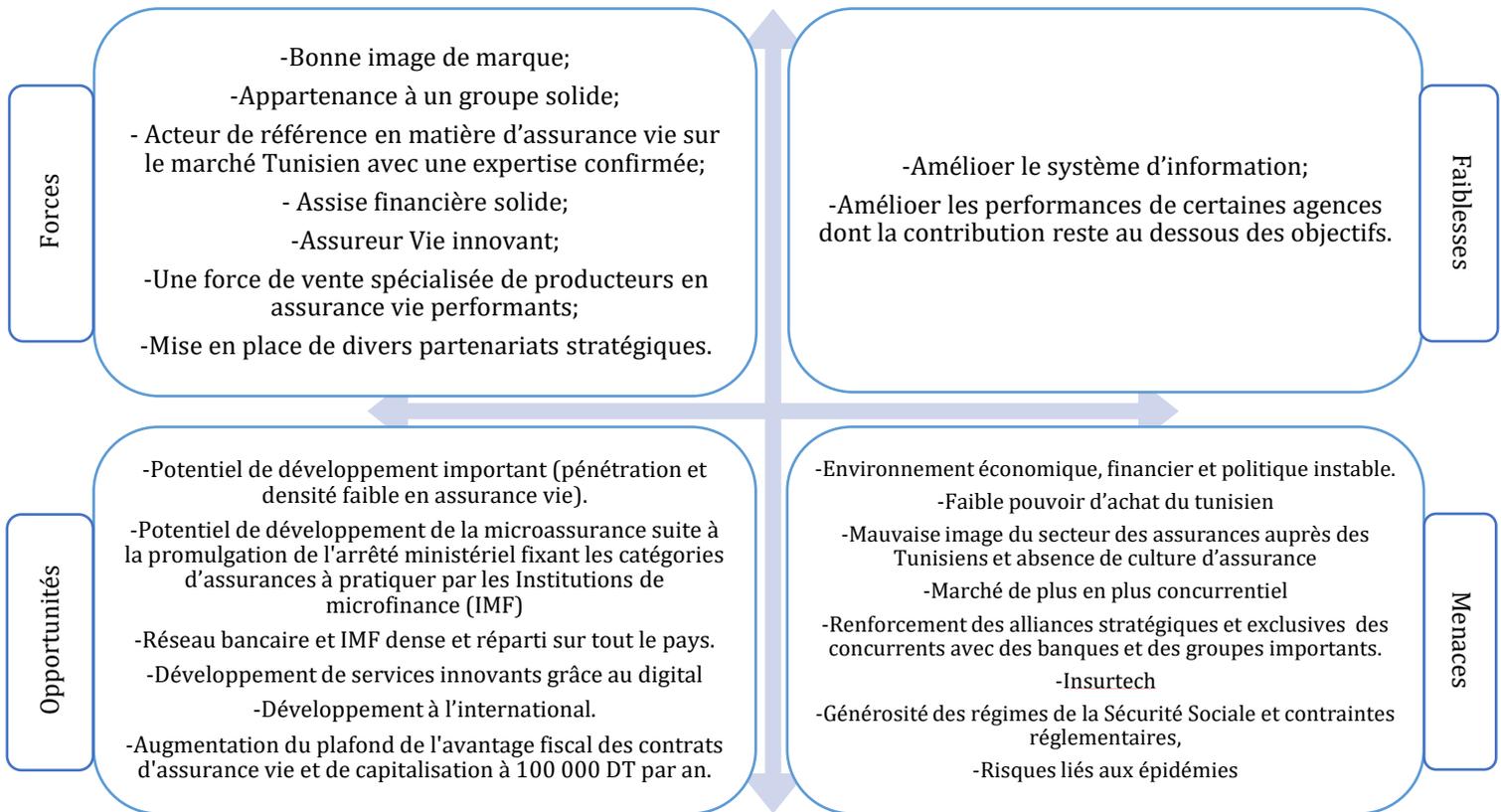
Les investissements de la société Assurance Maghrebria Vie sur la période 2022-2026 se détaillent comme suit :

| En DT | 2022 _e | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 1 036 000 | 423 803 | 205 000 | 314 402 | 259 701 |

e : Estimé

p : Prévisionnel

4.12. Matrice SWOT



Chapitre 5 : Patrimoine – Situation financière – Résultats

5.1. Patrimoine d'Assurances Maghreb Vie au 31/12/2021

Le patrimoine d'Assurances Maghreb Vie est essentiellement composé d'actifs incorporels, corporels d'exploitation et placements et se détaille comme suit :

5.1.1. Actifs incorporels et corporels au 31/12/2021

a. Actifs incorporels au 31/12/2021

| En DT | Valeur brute 31/12/2020 | Acq / Cessions | Valeur brute 31/12/2021 | Amortissements 31/12/2020 | Dot de l'exercice | Amortissements 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Conception et développement | 42 585 | - | 42 585 | 42 585 | - | 42 585 | 0 |
| Logiciel | 585 120 | - | 585 120 | 290 781 | 80 747 | 371 529 | 213 591 |
| Total actifs incorporels | 627 704 | | 627 704 | 333 366 | 80 747 | 414 113 | 213 591 |

b. Actifs corporels d'exploitation au 31/12/2021

| En DT | Valeur brute 31/12/2020 | Acq / Cessions | Valeur brute 31/12/2021 | Amortissements 31/12/2020 | Dot de l'exercice | Amortissements 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|---|----------------------------|-------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Installations techniques et machines | 1 257 005 | 179 667 | 1 436 672 | 661 597 | 116 480 | 778 077 | 658 595 |
| Autres installations, outillage et mobilier | 227 584 | 26 902 | 254 486 | 160 192 | 12 361 | 172 553 | 81 932 |
| Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | 950 | - | 950 | 0 | - | 0 | 950 |
| Total actifs corporels d'exploitation | 1 485 539 | 206 568 | 1 692 107 | 821 789 | 128 841 | 950 630 | 741 478 |

5.1.2. Placements au 31/12/2021

Les placements d'Assurances Maghreb Vie se détaillent comme suit :

| En KDT | 2020 | 2021 |
|---|----------------|----------------|
| Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation | 14 108 | 13 896 |
| Autres placements financiers | 354 767 | 413 991 |
| Créances pour espèces déposées | 759 | 1 111 |
| Placements des contrats en UC | 10 629 | 11 276 |
| Total placements | 380 263 | 440 274 |

A. Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation

Les terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation se présentent comme suit :

| En KDT | 2020 | 2021 |
|---|---------------|---------------|
| Terrains et constructions d'exploitation | 602 | 585 |
| Terrains et constructions hors exploitation | 13 506 | 13 311 |
| Total placements | 14 108 | 13 896 |

a. Terrains et constructions d'exploitation

| En DT | Valeur nette 31/12/2020 | Valeur brute 2021 | Amortissements 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Constructions d'exploitation | 601 875 | 675 000 | 90 000 | 585 000 |
| Total | 601 875 | 675 000 | 90 000 | 585 000 |

b. Terrains et constructions hors exploitation

| En DT | Valeur nette 31/12/2020 | Valeur brute 2021 | Amortissements 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|--|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Terrains hors exploitation | 4 305 222 | 4 305 222 | | 4 305 222 |
| Constructions hors exploitation | 7 001 106 | 7 860 828 | 1 055 469 | 6 805 359 |
| Parts et actions des sociétés immobilières | 2 200 010 | 2 200 010 | | 2 200 010 |
| Total | 13 506 338 | 14 366 060 | 1 055 469 | 13 310 591 |

B. Autres placements financiers :

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

| En DT | Valeur brute 31/12/2020 | Acq / Cessions | Valeur brute 31/12/2021 | Provisions 31/12/2020 | Dot de l'exercice | Provisions 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|--|----------------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|
| Actions, autres titres à revenu var. | 35 360 338 | 24 278 468 | 59 638 806 | 1 548 453 | 497 031 | 2 045 484 | 57 593 323 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 322 288 805 | 34 413 300 | 356 702 105 | 3 093 603 | (765 954) | 2 327 649 | 354 374 456 |
| Autres prêts | 1 759 905 | 263 344 | 2 023 249 | | | | 2 023 249 |
| Total | 359 409 048 | 58 955 112 | 418 364 160 | 4 642 056 | (268 923) | 4 373 133 | 413 991 027 |

a. Actions et autres titres à revenu variable

| En DT | Valeur nette 31/12/2020 | Valeur brute 2021 | Provisions 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|--------------------|----------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| Actions non cotées | 2 344 124 | 23 889 140 | 421 902 | 23 467 238 |
| Actions cotées | 9 167 545 | 11 089 627 | 985 952 | 10 103 675 |
| Parts OPCVM | 22 300 217 | 24 660 040 | 637 630 | 24 022 410 |
| Total | 33 811 886 | 59 638 806 | 2 045 484 | 57 593 323 |

b. Obligations et autres titres à revenu fixe

| En DT | Valeur nette 31/12/2020 | Valeur brute 2021 | Provisions 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|--|------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Bons de trésor assimilables | 147 260 202 | 172 539 605 | 2 327 649 | 170 211 956 |
| Certificats de dépôts et comptes à terme | 70 500 000 | 61 300 000 | | 61 300 000 |
| Emprunts obligataires | 101 435 000 | 122 862 500 | | 122 862 500 |
| Total | 319 195 202 | 356 702 105 | 2 327 649 | 354 374 456 |

c. Autres prêts

| En DT | 31/12/2020 | 31/12/2021 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Avance/Contrat Vie | 1 180 549 | 1 436 040 |
| Prêts au personnel F.S | 579 356 | 587 209 |
| Total | 1 759 905 | 2 023 249 |

C. Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

| En DT | Valeur brute 31/12/2020 | Acq / Cessions | Valeur brute 31/12/2021 | Provisions 31/12/2021 | VCN 31/12/2021 |
|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Valeurs remises/dépôt/cédantes | 759 046 | 352 400 | 1 111 446 | 0 | 1 111 446 |
| Total | 759 046 | 352 400 | 1 111 446 | 0 | 1 111 446 |

D. Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte

| En DT | Valeur brute 31/12/2020 | Acq / Cessions | Valeur brute 31/12/2021 | Provisions 31/12/2020 | VCN 31/12/2021 |
|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Placements des contrats en UC | 10 628 866 | 647 538 | 11 276 405 | 0 | 11 276 405 |
| Total | 10 628 866 | 647 538 | 11 276 405 | 0 | 11 276 405 |

5.2. Patrimoine d'Assurances Maghreb Vie au 30/06/2022

5.2.1. Actifs incorporels et corporels au 30/06/2022

a. Actifs incorporels au 30/06/2022

| En DT | Valeur brute au 31/12/2021 | Acq/Cessions | Valeur brute au 30/06/2022 | Amt 31/12/2021 | Dotations de l'exercice | Amt 30/06/2022 | VCN 30/06/2022 |
|-----------------------------|----------------------------|--------------|----------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Logiciel | 585 120 | 0 | 585 120 | 371 529 | 107 180 | 478 708 | 106 411 |
| Conception et développement | 42 585 | 0 | 42 585 | 42 585 | 0 | 42 585 | 0 |
| Total | 627 704 | 0 | 627 704 | 414 113 | 107 180 | 521 293 | 106 411 |

b. Actifs corporels d'exploitation au 30/06/2022

| En DT | Valeur brute au 31/12/2021 | Acq/Cessions | Valeur brute au 30/06/2022 | Amortissements 31/12/2021 | Dotations de l'exercice | Amortissements 30/06/2022 | VCN 30/06/2022 |
|--|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| Aménagements, agencements et installations | 579 666 | 0 | 579 666 | 294 445 | 25 145 | 319 590 | 260 076 |
| Matériel de transport | 490 534 | 0 | 490 534 | 252 455 | 35 006 | 287 461 | 203 073 |
| Matériel informatique | 366 472 | 8 539 | 375 011 | 231 177 | 23 003 | 254 180 | 120 831 |
| Equipements de bureaux | 215 006 | 2 296 | 217 302 | 144 670 | 6 660 | 151 330 | 65 972 |
| Autres immobilisations | 39 480 | 0 | 39 480 | 27 883 | 1 570 | 29 453 | 10 027 |
| Acomptes versés | 950 | 0 | 950 | 0 | 0 | 0 | 950 |
| Total | 1 692 107 | 10 836 | 1 702 943 | 950 630 | 91 385 | 1 042 014 | 660 929 |

5.2.2. Placements au 30/06/2022

A. Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation

a. Terrains et constructions d'exploitation

| En DT | Valeur brute 31/12/2021 | Acq/Cessions | Valeur brute 30/06/2022 | Amortissements 31/12/2021 | Dotations de l'exercice | Amortissements 30/06/2022 | VCN 30/06/2022 |
|------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| Constructions d'exploitation | 675 000 | 0 | 675 000 | 90 000 | 8 368 | 98 368 | 576 632 |
| Total | 675 000 | 0 | 675 000 | 90 000 | 8 368 | 98 368 | 576 632 |

b. Terrains et constructions hors exploitation

| En DT | Valeur brute 31/12/2021 | Acq/Cessions | Valeur brute 30/06/2022 | Amt 31/12/2021 | Dotations de l'exercice | Amt 30/06/2022 | VCN 30/06/2022 |
|--|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------|
| Terrains hors exploitation | 4 305 222 | 9 017 094 | 13 322 316 | 0 | 0 | 0 | 13 322 316 |
| Constructions hors exploitation | 7 860 828 | 0 | 7 860 828 | 1 055 469 | 97 069 | 1 152 538 | 6 708 290 |
| Parts et actions des sociétés immobilières | 2 200 010 | 0 | 2 200 010 | 0 | 0 | 0 | 2 200 010 |
| Total | 14 366 060 | 9 017 094 | 23 383 154 | 1 055 469 | 97 069 | 1 152 538 | 22 230 616 |

B. Autres placements financiers :
a. Actions et autres titres à revenu variable

| En DT | Valeur brute 31/12/2021 | Acq/ Cessions | Valeur brute 30/06/2022 | Provisions 31/12/2021 | Dotations de l'exercice | Provisions 30/06/2022 | VCN 30/06/2022 |
|-------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|
| Actions non cotées | 23 889 140 | 0 | 23 889 140 | 421 902 | 577 251 | 999 153 | 22 889 987 |
| Actions cotées et parts OPCVM | 35 749 667 | (279 942) | 35 469 725 | 1 623 582 | (148 463) | 1 475 119 | 33 994 606 |
| Total | 59 638 806 | (279 942) | 59 358 865 | 2 045 484 | 428 788 | 2 474 272 | 56 884 593 |

b. Obligations et autres titres à revenu fixe

| En DT | Valeur brute 31/12/2021 | Acq/ Cessions | Valeur brute 30/06/2022 | Provisions 31/12/2021 | Dotations de l'exercice | Provisions 30/06/2022 | VCN 30/06/2022 |
|--|----------------------------|------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------|
| Bons de trésor assimilables | 172 539 605 | (4 229 940) | 168 309 665 | 2 327 649 | (2 327 649) | 0 | 168 309 665 |
| Certificats de dépôts et comptes à terme | 61 300 000 | 5 400 000 | 66 700 000 | 0 | 0 | 0 | 66 700 000 |
| Emprunts obligataires | 122 862 500 | 8 827 500 | 131 690 000 | 0 | 0 | 0 | 131 690 000 |
| Total | 356 702 105 | 9 997 560 | 366 699 665 | 2 327 649 | (2 327 649) | 0 | 366 699 665 |

c. Autres prêts

En DT

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Avance/Contrat Vie | 1 561 068 | 1 349 655 | 1 436 040 |
| Prêts au personnel F.S | 634 126 | 561 882 | 587 209 |
| Avance/Contrat Sacre Capitalisation | 3 321 | | |
| Total | 2 198 515 | 1 911 537 | 2 023 249 |

C. Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

En DT

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Valeurs remises/dépôt/cédantes | 1 036 952 | 562 730 | 1 111 446 |
| Total | 1 036 952 | 562 730 | 1 111 446 |

D. Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte

En DT

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| FCP Maghrebria | 3 311 661 | 3 050 617 | 3 292 395 |
| FCP Maghrebria modéré | 3 708 545 | 3 675 340 | 3 677 605 |
| FCP Maghrebria prudence | 4 166 044 | 4 035 542 | 3 976 967 |
| FCP Maghrebria select actions | 299 096 | 339 967 | 329 439 |
| Total | 11 485 345 | 11 101 466 | 11 276 405 |

5.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2022

En DT

| Acquisitions et cessions d'immobilisations financières | | | | |
|---|---------------------|--------------------|---|--------------------|
| Désignation des actifs | Acquisitions | | Cession ou remboursement de capitaux | |
| | Nombre | Valeur | Nombre | Valeur |
| Emprunts obligataires | 155 000 | 15 500 000 | 211 500 | 4 080 000 |
| Actions des sociétés cotées en bourse | 20 624 | 380 949 | 149 661 | 1 311 340 |
| Placement monétaire | | 15 000 000 | - | 21 000 000 |
| Pension livrée | 94 507 | 103 800 000 | 86 930 | 96 500 000 |
| Total | | 134 680 949 | | 122 891 340 |

En DT

| Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | |
|--|------------------------------|---------------------------|
| Désignation des actifs | Montant d'acquisition | Date d'acquisition |
| Logiciel | 6 037 | Septembre-22 |
| Equipement de bureau | 715 | Juillet-22 |
| Ag. Amenagt. Installation | 56 461 | Juillet-22 |
| Total | 63 213 | |

5.4. Renseignements sur les états financiers arrêtés au 31/12/2021

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2021, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne les notes aux états financiers individuels qui ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note portant sur une brève description de la société « Assurances Maghreb Vie » et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 66 de la NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note portant sur la ventilation de l'effectif employé au cours de l'exercice par catégorie de salariés et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 68 de la NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note complémentaire à l'annexe 9 et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 76 de la NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note sur les placements immobiliers et ce, conformément aux dispositions de la norme 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note sur les placements financiers et ce, conformément aux dispositions de la norme 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note portant sur les placements non admis en représentation des provisions techniques conformément aux dispositions de la NC 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note portant sur les frais d'acquisition des immeubles et ce, conformément aux informations exigées par la NC 10 relative aux charges reportées.
- Une note sur les capitaux propres et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 19 de la NC 02 relative aux capitaux propres et du paragraphe 83 de la NC 01 norme générale.
- Une note portant information sur la différence entre d'une part, le montant des provisions pour sinistres à payer inscrites au bilan d'ouverture, relatives aux sinistres survenus au cours des exercices antérieurs et restant à régler, et d'autre part, le montant total des prestations payées au cours de l'exercice au titre des sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs et des provisions pour sinistres inscrites au bilan de clôture au titre de ces mêmes sinistres et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 82 de la NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note conformément aux dispositions du paragraphe 93 de la NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et / ou de réassurance portant sur le montant total des commissions, réparties par type d'intermédiaires, de toute nature, afférentes à l'assurance directe comptabilisées au cours de l'exercice.
- Une note conformément aux dispositions du paragraphe 98 de la NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et / ou de réassurance indiquant la ventilation des pertes et gains extraordinaires ainsi que les produits et charges non techniques.
- Une note portant sur l'état des flux de trésorerie conformément aux dispositions du paragraphe 100 de la NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note portant sur les principes et méthodes d'évaluation des différentes provisions en assurance vie et ce, conformément aux dispositions de la NC 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurance.

- Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination ainsi que les clefs de répartition retenues et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 35 de la NC 30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note portant information sur les sinistres et provisions sur sinistres et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 35 de la NC 30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance.
- Une note portant sur le détail de la provision pour sinistres à payer vie pour les sinistres dont le montant ou l'évaluation sont définitivement connus et pour lesquels il ne demeure que le mouvement de trésorerie à générer et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 49 de la NC 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurance.
- Une note sur les parties liées conformément aux dispositions des paragraphes 21 et 22 de la NC 39 relative aux informations sur les parties liées.

La société s'engage à se conformer aux dispositions des normes susvisées ainsi qu'à compléter ses états financiers par toutes les informations requises et les notes obligatoires prévues par les normes comptables en vigueur et ce, pour l'établissement des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2022 et suivants.

5.4.1. Etats financiers comparés au 31/12/2021

a. Bilan comparé au 31/12/2021

| Bilan (exprimé en dinars) | | | | | | |
|---------------------------|--|---------------|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Actifs | Notes | Exercice 2021 | | | Exercice 2020 | Exercice 2019 |
| | | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net 31/12/2021 | Montant net 31/12/2020 | Montant net 31/12/2019 |
| AC1 | <u>ACTIFS INCORPORELS</u> | 3.1 | | | | |
| AC11 | Investissement de recherche et de développement | 3.1.1 | 42 585 | 42 585 | 0 | 0 |
| AC12 | Concessions, brevets, licences, marques | 3.1.2 | 585 120 | 371 529 | 213 591 | 118 590 |
| | | | 627 704 | 414 113 | 213 591 | 118 590 |
| AC2 | <u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u> | 3.2 | | | | |
| AC21 | Installations techniques et machines | 3.2.1 | 1 436 672 | 778 077 | 658 595 | 630 915 |
| AC22 | Autres installations, outillage et mobilier | 3.2.2 | 254 486 | 172 553 | 81 932 | 62 140 |
| AC23 | Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | | 950 | 0 | 950 | 950 |
| | | | 1 692 107 | 950 630 | 741 478 | 663 750 |
| AC3 | <u>PLACEMENTS</u> | 3.3 | | | | |
| AC31 | Terrains et constructions | | | | | |
| AC311 | Terrains et constructions d'exploitation | 3.3.1 | 675 000 | 90 000 | 585 000 | 601 875 |
| AC312 | Terrains et constructions hors exploitation | 3.3.2 | 14 366 060 | 1 055 469 | 13 310 591 | 13 506 338 |
| AC33 | Autres placements financiers | | | | | |
| AC331 | Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP | 3.3.3 | 59 638 806 | 2 045 484 | 57 593 323 | 33 811 886 |
| AC332 | Obligations et autres titres à revenu fixe | 3.3.4 | 356 702 105 | 2 327 649 | 354 374 456 | 319 195 202 |
| AC334 | Autres prêts | 3.3.5 | 2 023 249 | 0 | 2 023 249 | 1 759 905 |
| AC34 | Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 3.3.6 | 1 111 446 | 0 | 1 111 446 | 759 046 |
| AC4 | Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte | 3.3.7 | 11 276 405 | 0 | 11 276 405 | 10 628 866 |
| | | | 445 793 072 | 5 518 602 | 440 274 470 | 380 263 117 |
| AC5 | <u>PART DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u> | 3.4 | | | | |
| AC520 | Provisions d'assurance-vie | 3.4.1 | 7 011 335 | 0 | 7 011 335 | 4 705 421 |
| AC530 | Provisions pour sinistres vie | 3.4.2 | 10 960 981 | 0 | 10 960 981 | 6 934 883 |
| | | | 17 972 316 | | 17 972 316 | 11 640 304 |
| AC6 | <u>CREANCES</u> | 3.5 | | | | |
| AC61 | Créances nées d'opérations d'assurances directe | | | | | |
| AC611 | Primes acquises et non émises | 3.5.1 | 190 933 | 0 | 190 933 | 24 114 |
| AC612 | Autres créances nées d'opérations d'assurances directe | 3.5.2 | 7 554 281 | 1 486 780 | 6 067 501 | 5 014 771 |
| AC62 | Créances nées d'opérations de réassurance | 3.5.3 | 2 196 121 | 0 | 2 196 121 | 6 233 790 |
| AC63 | Autres créances | | | | | |
| AC631 | Personnel | 3.5.4 | 102 963 | 0 | 102 963 | 96 593 |
| AC632 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 3.5.5 | 4 039 041 | 0 | 4 039 041 | 873 201 |
| AC633 | Débiteurs divers | 3.5.6 | 3 742 903 | 0 | 3 742 903 | 2 314 158 |
| | | | 17 826 242 | 1 486 780 | 16 339 462 | 14 556 627 |
| AC7 | <u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIE</u> | 3.6 | | | | |
| AC71 | Avoirs en banques, CCP chèques et caisse | 3.6.1 | 10 982 529 | 942 057 | 10 040 472 | 9 586 696 |
| AC72 | Charges reportées | 3.6.2 | 102 812 | 0 | 102 812 | 205 624 |
| AC73 | Comptes de régularisation Actif | | | | | |
| AC731 | Intérêts et loyers acquis non échus | 3.6.3 | 16 638 063 | 0 | 16 638 063 | 13 426 574 |
| AC733 | Autres comptes de régularisation | 3.6.4 | 3 605 486 | 0 | 3 605 486 | 2 050 285 |
| | | | 31 328 890 | 942 057 | 30 386 833 | 25 269 179 |
| | Total des actifs | | 515 240 332 | 9 312 182 | 505 928 150 | 432 687 315 |
| | | | | | | 376 619 077 |

| Bilan (exprimé en dinars) | | | | | |
|--|---|----------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
| Capitaux propres et passifs | | Notes | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 retraité |
| | <u>CAPITAUX PROPRES</u> | 4.1 | | | |
| CP1 | Capital social | | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 |
| CP2 | Réserves et primes liées au capital | | 25 268 363 | 20 741 539 | 15 263 672 |
| CP4 | Autres capitaux propres | | 14 832 808 | 12 832 808 | 12 854 840 |
| CP5 | Résultats reportés | | 9 606 | 111 808 | 91 481 |
| | <u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u> | | 60 110 777 | 53 686 154 | 48 209 994 |
| CP6 | Résultat de l'exercice | | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 768 294 |
| | <u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u> | | 72 697 316 | 62 863 953 | 55 978 288 |
| | <u>PASSIFS</u> | 4.2 | | | |
| PA2 | Provisions pour autres risques et charges | 4.2.1 | | | |
| PA23 | Autres provisions | | | | |
| PA3 | Provisions techniques brutes | 4.2.2 | | | |
| PA320 | Provisions d'assurance-vie | 4.2.2.1 | 348 210 800 | 303 257 561 | 263 311 227 |
| PA330 | Provisions pour sinistres | 4.2.2.2 | 37 662 705 | 26 968 293 | 21 296 023 |
| PA340 | Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes | 4.2.2.3 | 9 762 085 | 7 685 500 | 6 226 606 |
| PA360 | Provisions pour égalisation | 4.2.2.4 | 1 800 010 | 2 583 732 | 3 031 566 |
| PA4 | Provisions pour contrats en unités de comptes | 4.2.2.5 | 11 276 405 | 10 628 871 | 10 243 766 |
| | | | 408 712 005 | 351 123 956 | 304 109 189 |
| PA5 | Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 4.2.3 | 17 826 806 | 11 475 632 | 3 663 488 |
| PA6 | Autres dettes | 4.2.4 | | | |
| PA61 | Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 4.2.4.1 | 1 972 490 | 2 034 540 | 2 065 201 |
| PA62 | Dettes nées d'opérations de réassurance | 4.2.4.2 | 498 680 | 1 341 554 | 6 454 514 |
| PA631 | Dépôts et cautionnements reçus | 4.2.4.3 | 75 211 | 75 211 | 83 259 |
| PA632 | Personnel | 4.2.4.4 | 2 125 992 | 671 660 | 605 593 |
| PA633 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 4.2.4.5 | 189 093 | 1 735 957 | 1 402 422 |
| PA634 | Créditeurs divers | 4.2.4.6 | 1 666 046 | 1 182 788 | 1 570 209 |
| | | | 6 527 512 | 7 041 710 | 12 181 198 |
| PA7 | Autres passifs | 4.2.5 | | | |
| PA71 | Comptes de régularisation Passif | 4.2.5.1 | 164 513 | 182 064 | 686 914 |
| | | | 164 513 | 182 064 | 686 914 |
| | <u>TOTAL DU PASSIF</u> | | 433 230 835 | 369 823 362 | 320 640 789 |
| Total des capitaux propres et passifs | | | 505 928 150 | 432 687 315 | 376 619 077 |

b. Etat de résultat technique comparé au 31/12/2021

| Etat de résultat technique (exprimé en dinars) | | | | | | | |
|--|---|-------|---------------------------------|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | Notes | Opérations brutes 31/12/2021 | Cessions et rétrocessions 31/12/2021 | Opérations nettes 31/12/2021 | Opérations nettes 31/12/2020 | Opérations nettes 31/12/2019 |
| <i>PRV1</i> | Primes | 5.1 | 91 754 145 | (8 996 457) | 82 757 688 | 70 836 892 | 58 838 219 |
| <i>PRV11</i> | Primes émises | | 91 754 145 | (8 996 457) | 82 757 688 | 70 836 892 | 58 838 219 |
| <i>PRV2</i> | Produits de placements | 5.2 | 34 248 074 | | 34 248 074 | 29 908 250 | 23 851 198 |
| <i>PRV21</i> | Revenus des placements | | 26 483 707 | | 26 483 707 | 19 582 826 | 16 222 581 |
| <i>PRV22</i> | Autres produits de placements | | 4 811 434 | | 4 811 434 | 7 739 269 | 5 490 664 |
| <i>PRV23</i> | Reprise des corrections de valeurs sur placements | | 854 087 | | 854 087 | 586 891 | 737 958 |
| <i>PRV24</i> | Profits provenant de la réalisation des placements | | 2 098 847 | | 2 098 847 | 1 999 263 | 1 399 994 |
| <i>PRV3</i> | Plus-values non réalisées sur placements | 5.3 | 266 875 | | 266 875 | 359 551 | 222 822 |
| <i>PRV4</i> | Autres produits techniques | | 1 903 | | 1 903 | 821 | 1 239 |
| <i>CHV1</i> | Charges de sinistres | 5.4 | (43 612 612) | 7 746 429 | (35 866 183) | (24 245 127) | (18 478 805) |
| <i>CHV11</i> | Montants payés | 5.4.1 | (32 918 200) | 3 720 332 | (29 197 868) | (22 018 195) | (16 254 826) |
| <i>CHV12</i> | Variation de la provision pour sinistres | | (10 694 412) | 4 026 098 | (6 668 315) | (2 226 932) | (2 223 978) |
| <i>CHV2</i> | Variation des autres provisions techniques | | (46 893 636) | 2 305 915 | (44 587 721) | (41 230 077) | (35 706 133) |
| <i>CHV21</i> | Provisions d'assurance-vie | | (44 953 239) | 2 305 915 | (42 647 324) | (39 833 913) | (31 353 691) |
| <i>CHV22</i> | Autres provisions techniques | | (1 292 863) | | (1 292 863) | (1 011 059) | (4 743 328) |
| <i>CHV23</i> | Provisions sur contrats en unités de comptes | | (647 534) | | (647 534) | (385 105) | 390 887 |
| <i>CHV3</i> | Participation aux bénéfices et ristournes | | | 269 768 | 269 768 | 168 373 | 181 707 |
| <i>CHV4</i> | Frais d'exploitation | 5.5 | (15 285 034) | 129 028 | (15 156 006) | (13 182 608) | (12 845 212) |
| <i>CHV41</i> | Frais d'acquisition | 5.5.1 | (10 134 887) | | (10 134 887) | (9 224 639) | (9 562 972) |
| <i>CHV43</i> | Frais d'administration | 5.5.2 | (5 150 146) | | (5 150 146) | (4 150 761) | (3 428 342) |
| <i>CHV44</i> | Commissions reçues des réassureurs | | | 129 028 | 129 028 | 192 792 | 146 102 |
| <i>CHV5</i> | Autres charges techniques | 5.6 | (1 341 981) | | (1 341 981) | (1 472 940) | (1 072 401) |
| <i>CHV9</i> | Charges de placements | 5.7 | (2 967 504) | | (2 967 504) | (5 896 920) | (3 664 327) |
| <i>CHV91</i> | Charges de la gestion des placements y compris les charges d'intérêts | | (1 807 781) | | (1 807 781) | (1 593 259) | (1 560 464) |
| <i>CHV92</i> | Correction des valeurs sur placements | | (1 159 079) | | (1 159 079) | (3 750 516) | (1 155 513) |
| <i>CHV93</i> | Pertes provenant de la réalisation des placements | | (644) | | (644) | (553 144) | (948 351) |
| | Moins-values non réalisées sur placements | | | | | | (25 292) |
| <i>CHNT2</i> | Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat | 5.8 | (4 010 683) | | (4 010 683) | (3 184 397) | (2 762 293) |
| RTV | Sous-total : Résultat technique | | 12 159 549 | 1 454 682 | 13 614 231 | 12 061 819 | 8 540 721 |

c. Etat de résultat comparé au 31/12/2021

| Etat de résultat (exprimé en dinars) | | | | | |
|--------------------------------------|---|-------|-------------------|------------------------|-------------------------|
| | | Notes | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 retraité* |
| <i>RTV</i> | Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie | | 13 614 231 | 12 061 819 | 8 540 721 |
| <i>PRNT3</i> | Produits de placement alloués, transférés de l'état de résultat technique | | 4 010 683 | 3 184 397 | 2 762 293 |
| <i>PRNT2</i> | Autres produits non techniques | 6.1 | 51 000 | 51 000 ¹¹ | 41 655 |
| <i>CHNT3</i> | Autres charges non techniques | 6.2 | (29 474) | (14 473) ¹¹ | 0 |
| | Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts | | 17 646 440 | 15 282 744 | 11 344 670 |
| <i>CHNT4</i> | Impôt sur le résultat | 6.3 | (5 054 601) | (5 313 382) | (3 294 030)* |
| | Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | | 12 591 838 | 9 969 361 | 8 050 640 |
| | Eléments extraordinaires | | (5 300) | (791 563) | (282 345)* |
| | Résultat net de l'exercice | | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 768 294 |
| <i>PRNT5</i> | Effets des modifications comptables | | | 102 158 | |
| | Résultat net de l'exercice après modifications comptables | | 12 586 538 | 9 279 957 | 7 768 294 |

d. Etat de flux de trésorerie comparé au 31/12/2021

| Etat de flux de trésorerie (exprimé en dinars) | | | | | |
|--|---|-------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Notes | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| | <u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u> | | | | |
| | Encaissements des primes reçues des assurés | | 77 160 809 | 61 278 567 | 56 533 662 |
| | Sommes versées pour paiement des sinistres | | (28 658 826) | (19 094 239) | (15 537 073) |
| | Encaissements des primes reçues (acceptations) | | 9 000 000 | 7 000 000 | 3 000 000 |
| | Décaissements de primes sur les cessions | | (851 641) | (1 229 700) | (1 277 689) |
| | Commissions versées aux intermédiaires | | (4 099 751) | (3 154 421) | (3 347 515) |
| | Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | (6 704 191) | (6 053 207) | (5 991 079) |
| | Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | | (109 278 255) | (77 189 464) | (66 074 056) |
| | Encaissements liés à la cession des placements financiers | | 68 356 130 | 39 595 120 | 34 065 826 |
| | Remboursements des prêts | | 752 866 | 763 217 | 469 466 |
| | Taxes sur les assurances versées au Trésor | | (6 751 640) | (2 773 102) | (2 934 679) |
| | Produits financiers reçus | | 4 517 852 | 4 925 319 | 2 042 297 |
| | Autres mouvements | | (104 234) | (73 907) | (73 456) |
| | Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 7.1 | 3 339 121 | 3 994 184 | 875 706 |
| | <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | | | | |
| | Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | (221 780) | (410 261) | (239 863) |
| | Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | | 0 | 0 | 1 999 999 |
| | Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | 7.2 | (221 780) | (410 261) | 1 760 136 |
| | <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | | | | |
| | Dividendes et autres distributions | | (2 755 672) | (2 760 273) | (1 609 471) |
| | Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 7.3 | (2 755 672) | (2 760 273) | (1 609 471) |
| | <u>Variation de trésorerie</u> | | 361 669 | 823 650 | 1 026 371 |
| | Trésorerie au début de l'exercice | | 3 329 436 | 2 505 786 | 1 479 415 |
| | Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 3 691 105 | 3 329 436 | 2 505 786 |

¹¹ Rubriques retraitées pour des raisons de comparabilité.

5.4.2. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2021

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** se présentent comme suit :

Note 1 : Présentation de la société

| | |
|---|--|
| Forme juridique : | Société anonyme |
| Capital social : | 20 000 000 DT |
| Siège social : | 24 Rue d'Arabie Saoudite Tunis Belvédère |
| Président du conseil d'administration : | Monsieur Mohamed Nabil ESSASSI |
| Directeur Général : | Monsieur Habib BEN HASSINE |
| Commissaire aux comptes : | Cabinet FMBZ KPMG Tunisie |

Faits marquants de l'exercice :

- Au 31 décembre 2021, la compagnie enregistre une progression de 18,68% de son chiffre d'affaires contre 15,78% une année auparavant pour s'établir à **93 160 266 DT** contre 78 497 715 DT en 2020.
- Ainsi, la compagnie a réalisé **114,67%** de son objectif du chiffre d'affaires pour l'année 2021, fixé à 81 240 000 DT.
- Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus au 31 décembre 2021 s'élève à **17 812 725 DT** contre 14 303 803 DT en 2020 enregistrant une hausse de **24,53%**.
- Au 31 décembre 2021, les provisions techniques qui représentent le niveau des engagements de la compagnie à l'égard de ses assurés, se sont renforcées de 57 588 049 DT, pour s'établir à **408 712 005 DT** contre 351 123 956 DT une année auparavant enregistrant une augmentation de **16,40%**.
- Les produits financiers nets ont atteint **31 280 570 DT** au 31 décembre 2021 contre 24 011 330 DT une année auparavant, soit une augmentation de **30,27%**. Ainsi, le taux de rendement financier global s'élève à **8,23%** contre 7,33% au 31 décembre 2020.
- Le résultat net de la compagnie affiche une augmentation de **37,14%** au 31 décembre 2021, pour s'établir à **12 586 538 DT** contre 9 177 799 DT l'année précédente.

Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112, le décret 96-2459 du 30 mars 1996, la norme comptable relative aux états financiers intermédiaires NCT 19 et les normes sectorielles (NCT 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

| | |
|--|------------|
| Logiciels | 33% |
| Agencements, Aménagements et Installations | 10% |
| Matériel de Transport | 20% |
| Matériel informatique | 15% |
| Equipements de bureau | 10% |

Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers

Les placements acquis par la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » sont comptabilisés conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurances.

Note 2-2-1 : Placements Immobiliers

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%.

Note 2-2-2 : Placements financiers

Les placements financiers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise).

Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

Note 2-3 : Provisions techniques

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29, relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-4 : Conversion des éléments monétaires

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

Note 2-5 : Affectation des charges par destination

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 30, relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances, les charges engagées par la société sont présentées dans l'état de résultat par destination.

Les destinations sont :

- ✓ Les frais de gestion de sinistres,
- ✓ Les frais d'acquisition,
- ✓ Les frais d'administration,
- ✓ Les charges de gestion des placements, et
- ✓ Les autres charges techniques.

La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination est réalisée à l'aide des clés de répartition qui sont fondées sur des critères quantitatifs objectifs appropriés et contrôlable, directement liées à la nature des charges.

Note 2-6 : Ventilation des charges de personnel

Les charges de personnel sont réparties au 31-12-2021 comme suit :

| Charges de personnel | 31/12/2021 | Part% | 31/12/2020 | Part% |
|----------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Salaires | 3 907 225 | 72,66% | 3 280 917 | 71,55% |
| Charges sociales | 748 236 | 13,91% | 644 787 | 14,06% |
| Autres | 721 790 | 13,42% | 659 965 | 14,39% |
| Total | 5 377 251 | 100,00% | 4 585 669 | 100,00% |

Note 3 : Les actifs

3-1 : Les actifs incorporels

3.1.1- Investissement de recherche et de développement

Ils comprennent :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Conception et développement | 42 585 | 42 585 | | |
| Total | 42 585 | 42 585 | | |

3.1.2- Concessions, brevets, licences, marques

Ils comprennent :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Logiciel | 585 120 | 371 529 | 213 591 | 294 339 |
| Total | 585 120 | 371 529 | 213 591 | 294 339 |

3-2 : Les actifs corporels d'exploitation

3.2.1-Installations techniques et machines

Ils comprennent :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Aménagements, agencements et installations | 579 666 | 294 445 | 285 221 | 340 745 |
| Matériel de transport | 490 534 | 252 455 | 238 079 | 140 618 |
| Matériels informatiques | 366 472 | 231 177 | 135 295 | 114 046 |
| Total | 1 436 672 | 778 077 | 658 595 | 595 408 |

3.2.2-Autres installations, outillage et mobilier

Ils comprennent :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Equipements de bureaux | 215 006 | 144 670 | 70 336 | 56 262 |
| Autres immobilisations | 39 480 | 27 883 | 11 597 | 11 130 |
| Total | 254 486 | 172 553 | 81 932 | 67 392 |

3-3 : Placements

La défalcation des placements admis en représentation des provisions techniques au 31-12-2021 est comme suit :

| Actifs admis en représentation des provisions techniques au 31-12-2021 | | | | | | |
|--|------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Désignation des actifs | Coût d'entrée au bilan | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | Valeur retenue en représentation | Valeur non retenue en représentation |
| Titres émis par l'Etat | 181 789 605 | 2 327 649 | - | 179 461 956 | 179 461 956 | - |
| Emprunts obligataires | 113 612 500 | - | - | 113 612 500 | 113 612 500 | - |
| Placements immobiliers | 15 041 060 | - | 1 145 469 | 13 895 591 | 13 195 581 | 700 010 |
| Actions cotées | 11 089 627 | 985 952 | - | 10 103 675 | 10 103 675 | - |
| Parts dans les OPCVM | 24 660 039 | 637 630 | - | 24 022 409 | 24 022 409 | - |
| Parts dans les SICAR | 970 041 | - | - | 970 041 | 970 041 | - |
| Actions et titres non cotés | 22 919 099 | 421 902 | - | 22 497 197 | 22 497 197 | - |
| Placements à court et moyen terme | 61 300 000 | - | - | 61 300 000 | 61 300 000 | - |
| Total | 431 381 971 | 4 373 133 | 1 145 469 | 425 863 369 | 425 163 359 | 700 010 |

3-3-1 : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique comprend :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Constructions d'exploitation | 675 000 | 90 000 | 585 000 | 601 875 |
| Total | 675 000 | 90 000 | 585 000 | 601 875 |

3-3-2 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Terrains hors exploitation | 4 305 222 | - | 4 305 222 | 4 305 222 |
| Constructions hors exploitation | 7 860 828 | 1 055 469 | 6 805 359 | 7 001 106 |
| Parts et actions des sociétés immobilières | 2 200 010 | - | 2 200 010 | 2 200 010 |
| Total | 14 366 060 | 1 055 469 | 13 310 591 | 13 506 338 |

3-3-3 : Actions et autres titres à revenu variable et part dans les FCP

Présentant un solde arrêté au 31-12-2021 de **57 593 323 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASSURANCES MAGHREBIA VIE n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur nette |
| Actions non cotées | 23 889 140 | 421 902 | 23 467 238 | 2 344 124 |
| Actions cotées | 11 089 627 | 985 952 | 10 103 675 | 9 167 545 |
| Parts OPCVM | 24 660 040 | 637 630 | 24 022 410 | 22 300 217 |
| Total | 59 638 806 | 2 045 484 | 57 593 323 | 33 811 886 |

3-3-4 : Obligations et autres titres à revenus fixes

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires. Elle présente un solde au 31-12-2021 de **354 374 456 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|--|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur nette |
| Bons de trésor assimilables | 172 539 605 | 2 327 649 | 170 211 956 | 147 260 202 |
| Certificats de dépôts et comptes à terme | 61 300 000 | - | 61 300 000 | 70 500 000 |
| Emprunts obligataires | 122 862 500 | - | 122 862 500 | 101 435 000 |
| Total | 356 702 105 | 2 327 649 | 354 374 456 | 319 195 202 |

La NCT 31 prévoit le rattachement à chaque exercice des produits et des charges qui le concernent. Il doit être tenu compte des charges et produits afférents à l'exercice, et ce quel que soit la date d'encaissement des produits. De ce fait, la partie des produits dont l'échéance est prévue au cours d'un exercice ultérieur et qui est rattachée à l'exercice en cours est comptabilisée en résultat par le biais d'un compte de bilan « Intérêts courus à la date de clôture »

| Désignation | Coût d'entrée au bilan | Intérêts courus | Revenus |
|-----------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Bons de trésor assimilables | 172 539 605 | 7 639 148 | 13 007 711 |
| Obligations | 122 862 500 | 6 790 094 | 11 726 776 |
| Placements à Court et Moyen terme | 61 300 000 | 1 896 575 | 4 811 434 |
| Total | 356 702 105 | 16 325 816 | 29 545 921 |

3-3-5 : Autres prêts

Ils comprennent :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Avance/Contrat Vie | 1 436 040 | 1 180 549 | 255 491 | 21,64% |
| Prêts au personnel F.S | 587 209 | 579 356 | 7 853 | 1,36% |
| Total | 2 023 249 | 1 759 905 | 263 345 | 14,96% |

3-3-6 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Présentant un solde arrêté au 31-12-2021 de **1 111 446 DT**, cette rubrique englobe les montants en espèces versés aux entreprises cédantes en garantie de leurs provisions techniques.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--------------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|
| Valeurs remises/dépôt/cédantes | 1 111 446 | 759 046 | 352 400 | 46,43% |
| Total | 1 111 446 | 759 046 | 352 400 | 46,43% |

3.3.7- Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte

Les placements représentatifs des contrats en unités de compte sont les actifs sous-jacents des contrats d'assurances vie pour lesquels le risque lié aux placements est assumé par les assurés.

Le solde de cette rubrique s'élève à **11 276 405 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| FCP Maghrebica dynamique | 3 292 395 | 2 943 720 | 348 675 | 11,84% |
| FCP Maghrebica modéré | 3 677 605 | 3 519 229 | 158 376 | 4,50% |
| FCP Maghrebica prudence | 3 976 967 | 3 780 255 | 196 712 | 5,20% |
| FCP Maghrebica select actions | 329 439 | 385 662 | (56 223) | -14,58% |
| Total | 11 276 405 | 10 628 866 | 647 538 | 6,09% |

3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques

3.4.1- Provisions d'assurances vie

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions mathématiques. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2021 à **7 011 335 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Provisions mathématiques | 7 011 335 | 4 705 421 | 2 305 915 | 49,01% |
| Total | 7 011 335 | 4 705 421 | 2 305 915 | 49,01% |

3-4-2 : Provisions pour sinistres vie

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans la provision pour sinistres à payer, elle présente un solde au 31-12-2021 de **10 960 981 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|
| Provisions pour sinistres | 10 960 981 | 6 934 883 | 4 026 098 | 58,06% |
| Total | 10 960 981 | 6 934 883 | 4 026 098 | 58,06% |

3-5 : Créances

La ventilation des créances au 31-12-2021 selon leur durée résiduelle :

| Créances | | Moins d'un an | Plus d'un an et moins de 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|-------------|---|-------------------|--------------------------------|---------------|-------------------|
| AC6 | Créances | | | | |
| AC61 | Créances nées d'opérations d'assurance directe | 5 023 796 | 2 721 419 | - | 7 745 214 |
| AC611 | Primes acquises et non émises | 173 618 | 17 315 | - | 190 933 |
| AC612 | Autres créances nées d'opérations d'assurance directe | 4 850 177 | 2 704 104 | - | 7 554 281 |
| AC613 | Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | - | - | - | - |
| AC62 | Créances nées d'opérations de réassurance | 2 196 121 | - | - | 2 196 121 |
| AC63 | Autres créances | 6 838 171 | 1 046 736 | - | 7 884 907 |
| AC631 | Personnel | 102 963 | - | - | 102 963 |
| AC632 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 4 039 041 | - | - | 4 039 041 |
| AC633 | Débiteurs divers | 2 696 167 | 1 046 736 | - | 3 742 903 |
| AC64 | Créances sur ressources spéciales | - | - | - | - |
| | | 14 058 088 | 3 768 155 | - | 17 826 242 |

3-5-1 : Primes acquises et non émises

Cette rubrique englobe les primes afférentes à l'exercice courant mais n'ayant pu être émises minorées des primes à annuler. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2021 à **190 933 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Primes acquises et non émises | 197 970 | 48 681 | 149 289 | 306,67% |
| Primes à annuler | (7 037) | (24 567) | 17 531 | -71,36% |
| Total | 190 933 | 24 114 | 166 819 | 691,80% |

3.5.2-Autres Créances nées d'opérations d'assurance directe

Il s'agit des montants dus par les assurés. Les primes à recevoir présentent un solde net de **6 067 501 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Créances aux assurés | 7 554 281 | 6 576 910 | 977 371 | 14,86% |
| Provisions pour dépréciation des créances sur assurés | (1 486 780) | (1 562 139) | 75 359 | -4,82% |
| Total | 6 067 501 | 5 014 771 | 1 052 730 | 20,99% |

3-5-3 : Créances nées d'opérations de réassurance

Cette rubrique comprend :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Créances nées d'opérations de réassurance | 2 196 121 | 6 233 790 | (4 037 669) | -64,77% |
| Total | 2 196 121 | 6 233 790 | (4 037 669) | -64,77% |

3-5-4 : Personnel

Cette rubrique englobe principalement les avances accordées au personnel. Elle présente un solde au 31-12-2021 de **102 963 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|----------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| Avances sur salaires | 97 360 | 92 990 | 4 370 | 4,70% |
| Prise en charge | 5 603 | 3 603 | 2 000 | 55,51% |
| Total | 102 963 | 96 593 | 6 370 | 6,59% |

3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique est de **4 039 041 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Etat impôts et taxes RAS | 4 039 041 | 873 201 | 3 165 841 | 362,56% |
| Total | 4 039 041 | 873 201 | 3 165 841 | 362,56% |

3-5-6 : Débiteurs divers

Ils comprennent :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Union financière | 22 389 | 1 264 864 | (1 242 475) | -98,23% |
| Compte d'attente | - | 2 558 | (2 558) | -100,00% |
| Assurances MAGHREBIA | 3 720 513 | 1 046 736 | 2 673 777 | 255,44% |
| Total | 3 742 903 | 2 314 158 | 1 428 745 | 61,74% |

3-6 : Autres éléments d'actif

3-6-1 : Avoir en banques, CCP et caisse

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|--------------|
| Banques | 3 690 853 | 3 328 641 | 362 212 | 10,88% |
| Caisse | 252 | 795 | (543) | -68,30% |
| Vir à recevoir | 2 305 649 | 2 305 301 | 348 | 0,02% |
| Chèques à enc | 4 043 718 | 3 951 960 | 91 758 | 2,32% |
| Chèques impayés | 869 076 | 738 347 | 130 729 | 17,71% |
| Valeurs contentieuses | 72 981 | 72 981 | - | 0,00% |
| Prov dépréciat° créances/Ass directes | (942 057) | (811 328) | (130 729) | 16,11% |
| Total | 10 040 472 | 9 586 696 | 453 775 | 4,73% |

3-6-2 : Charges reportées

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Frais d'acquisition des immeubles à répartir | 102 812 | 205 624 | (102 812) | -50,00% |
| Total | 102 812 | 205 624 | (102 812) | -50,00% |

3-6-3 : Intérêts et loyers acquis et non échus

Sous cette rubrique est enregistré le montant à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-----------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Intérêts courus | 16 605 949 | 13 408 902 | 3 197 047 | 23,84% |
| Loyers courus | 32 114 | 17 672 | 14 442 | 81,72% |
| Total | 16 638 063 | 13 426 574 | 3 211 489 | 23,92% |

3-6-4 : Autres comptes de régularisation :

Cette rubrique enregistre le montant de la prime décote calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement (BTA) et les charges constatées d'avance.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Différence sur les prix de remboursement | 3 576 249 | 2 015 465 | 1 560 784 | 77,44% |
| Charges constatées d'avance | 29 237 | 34 819 | (5 583) | -16,03% |
| Total | 3 605 486 | 2 050 285 | 1 555 201 | 75,85% |

Note 4 : Capitaux propres et passifs

4-1 : Capitaux propres

Cette rubrique s'élève au 31-12-2021 à **72 697 316 DT** contre 62 863 953 au 31-12-2020, enregistrant une hausse de **15,64%**.

Le capital social s'élève à 20 000 000 DT constitué par 2 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Capital social | 20 000 000 | 20 000 000 | | 0,00% |
| Réserves et primes liées au capital social | | | | |
| Réserve légale | 2 000 000 | 2 000 000 | | 0,00% |
| Réserve pour F.S | 762 926 | 676 102 | 86 824 | 12,84% |
| Réserves facultatives | 22 505 437 | 18 065 437 | 4 440 000 | 24,58% |
| Autres capitaux propres | | | | |
| Réserves pour réinvestissement exonérés | 14 832 808 | 12 832 808 | 2 000 000 | 15,59% |
| Résultats reportés | 9 606 | 111 808 | (102 201) | -91,41% |
| Résultat de l'exercice | 12 586 538 | 9 177 799 | 3 408 740 | 37,14% |
| Total | 72 697 316 | 62 863 953 | 9 833 363 | 15,64% |

Le résultat de l'exercice 2021 est de **12 586 538 DT** soit 6,293 DT par action.

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 juin 2021, l'affectation du résultat de l'exercice 2020 est comme suit :

| | | | |
|---|--|----------------------|----|
| | Bénéfice 2020 | 9 177 798,568 | DT |
| + | Report à nouveau antérieur * | 111 807,690 | DT |
| | Premier reliquat | <u>9 289 606,258</u> | DT |
| - | Réserve légale | 0,000 | DT |
| | Deuxième reliquat | <u>9 289 606,258</u> | DT |
| - | Réserve pour Fonds social | 80 000,000 | DT |
| | Troisième reliquat | <u>9 209 606,258</u> | DT |
| - | Réserves facultatives | 4 440 000,000 | DT |
| | Quatrième reliquat | <u>4 769 606,258</u> | DT |
| - | Réserves pour réinvestissements exonérés | 2 000 000,000 | DT |
| | Cinquième reliquat | <u>2 769 606,258</u> | DT |
| - | Dividendes (1,380 dt par action) | 2 760 000,000 | DT |
| | Sixième reliquat | <u>9 606,258</u> | DT |
| - | Report à nouveau | 9 606,258 | DT |
| | Septième reliquat | <u>0,000</u> | DT |

* La modification comptable constatée en 2020 a été affectée dans les réserves facultatives.

Tableau d'évolution des capitaux propres

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves conformément à la décision de l'AGO du 11 juin 2021 se détaille comme suit :

| | Capital | Réserve légale | Réserve pour réinvest exonérés | Réserves facultatives | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|-------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Solde au 31/12/2020 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 12 832 808 | 18 065 437 | 676 102 | 9 650 | 9 177 799 | 62 761 795 |
| Modifications comptables | | | | | | 102 158 | | 102 158 |
| Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 11-06-2021 | | | 2 000 000 | 4 440 000 | 80 000 | (102 201) | (6 417 799) | 0 |
| Dividendes à distribuer | | | | | | | (2 760 000) | (2 760 000) |
| Solde au 31/12/2020 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 22 505 437 | 756 102 | 9 606 | - | 60 103 953 |

En application des dispositions de l'article 19 de la loi 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour l'année 2014, les réserves qui ne sont pas concernées par la retenue à la source de 10% applicable à partir du 01/01/2015 se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation |
|---|------------------|------------------|-----------|
| Réserves légales (non distribuable) | 2 000 000 | 2 000 000 | - |
| Réserves facultatives non soumises à la RAS | - | - | - |
| Réserves pour réinvestissements financiers non encore distribuables non soumises à la RAS | 900 000 | 900 000 | - |
| Réserves pour réinvestissements financiers distribuables non soumises à la RAS | - | - | - |
| Total | 2 900 000 | 2 900 000 | - |

4-2 : Passif

4-2-1 : Provisions pour autres risques et charges

4-2-2 : Provisions techniques brutes

4-2-2-1 : Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie sont constituées des provisions mathématiques vie qui correspondent à la date d'inventaire, à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés et des provisions pour frais de gestion qui sont constituées pour couvrir les charges de gestion futures des contrats qui ne sont pas couvertes par ailleurs :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Prov Math aff directes | 345 984 522 | 301 379 992 | 44 604 530 | 14,80% |
| Prov pour frais de gestion | 2 226 277 | 1 877 569 | 348 709 | 18,57% |
| Total | 348 210 800 | 303 257 561 | 44 953 239 | 14,82% |

4-2-2-2 : Provisions pour sinistres vie

La provision pour sinistres constitue la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéance déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

La provision pour sinistres arrêtée au 31-12-2021 présente un solde brut de **37 662 705 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Prov pour SAP aff directes | 37 662 705 | 26 968 293 | 10 694 412 | 39,66% |
| Total | 37 662 705 | 26 968 293 | 10 694 412 | 39,66% |

4-2-2-3 : Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes

La provision pour participation aux bénéfiques et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant dû au titre des bénéfiques n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Elle présente au 31-12-2021 un solde de **9 762 085 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes | 9 762 085 | 7 685 500 | 2 076 586 | 27,02% |
| Total | 9 762 085 | 7 685 500 | 2 076 586 | 27,02% |

4-2-2-4 : Provisions pour égalisation

Cette provision est destinée à égaliser la fluctuation du taux de sinistres dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès. La provision pour égalisation décès est arrêtée au 31-12-2021 à une valeur de **1 800 010 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Provisions pour égalisation | 1 800 010 | 2 583 732 | (783 722) | -30,33% |
| Total | 1 800 010 | 2 583 732 | (783 722) | -30,33% |

4-2-2-5 : Provisions pour contrats en unités de comptes

Cette provision est constituée pour enregistrer l'engagement de l'entreprise d'assurance envers les assurés qui ont souscrit des contrats pour lesquels la garantie est fonction de la valeur liquidative des fonds commun de placement, supports à ces contrats.

Cet engagement est estimé au 31-12-2021 à **11 276 405 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Provisions pour contrats en unité de comptes | 11 276 405 | 10 628 871 | 647 534 | 6,09% |
| Total | 11 276 405 | 10 628 871 | 647 534 | 6,09% |

Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2021 à **17 826 806 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 17 826 806 | 11 475 632 | 6 351 174 | 55,34% |
| Total | 17 826 806 | 11 475 632 | 6 351 174 | 55,34% |

4-2-4 : Autres dettes

Ventilation des dettes selon la durée résiduelle :

| Dettes | | Moins d'un an | Plus d'un an et moins de 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|-------------|---|------------------|--------------------------------|---------------|------------------|
| PA6 | Autres dettes | | | | |
| PA61 | Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 1 972 490 | - | - | 1 972 490 |
| PA62 | Dettes nées d'opérations de réassurance | 498 680 | - | - | 498 680 |
| PA621 | Part des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | 498 680 | - | - | 498 680 |
| PA622 | Autres | - | - | - | - |
| PA63 | Autres dettes | 3 981 130 | 75 211 | - | 4 056 342 |
| PA631 | Dépôts et cautionnements reçus | - | 75 211 | - | 75 211 |
| PA632 | Personnel | 2 125 992 | - | - | 2 125 992 |
| PA633 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 189 093 | - | - | 189 093 |
| PA634 | Créditeurs divers | 1 666 046 | - | - | 1 666 046 |
| AC64 | Ressources spéciales | - | - | - | - |
| | | 6 452 301 | 75 211 | - | 6 527 512 |

4-2-4-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Cette rubrique présente au 31-12-2021 un solde de **1 972 490 DT**, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires d'assurances.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|----------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Commissions à servir | 1 972 490 | 2 034 540 | (62 050) | -3,05% |
| Total | 1 972 490 | 2 034 540 | (62 050) | -3,05% |

4-2-4-2 : Dettes nées d'opérations de réassurance

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2021 à **498 680 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-------------------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| Compte courant réassurance générale | 498 680 | 1 341 554 | (842 874) | -62,83% |
| Total | 498 680 | 1 341 554 | (842 874) | -62,83% |

4-2-4-3 : Dépôts et cautionnements reçus

Ils comprennent :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--------------------------------|---------------|---------------|-----------|--------------|
| Dépôts et cautionnements reçus | 75 211 | 75 211 | | 0,00% |
| Total | 75 211 | 75 211 | | 0,00% |

4-2-4-4 : Personnel

Le Solde de cette rubrique est de **2 125 992 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des personnels (charges à payer).

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Personnel charges à payer | 2 125 992 | 671 660 | 1 454 332 | 216,53% |
| Total | 2 125 992 | 671 660 | 1 454 332 | 216,53% |

4-2-4-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Cette rubrique englobe :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--------------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
| Etat impôts et taxes RAS | (29 968) | 1 183 463 | (1 213 431) | -102,53% |
| Retenues sur salaires | 219 060 | 552 493 | (333 433) | -60,35% |
| Total | 189 093 | 1 735 957 | (1 546 864) | -89,11% |

4-2-4-6 : Créiteurs divers

Le solde de cette rubrique est de **1 666 046 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des fournisseurs (charges à payer) et les dividendes distribuables aux actionnaires.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Dividendes et tantième à payer | 72 732 | 53 018 | 19 714 | 37,18% |
| Créiteurs divers | 1 593 314 | 1 129 770 | 463 543 | 41,03% |
| Total | 1 666 046 | 1 182 788 | 483 257 | 40,86% |

4-2-5 : Autres passifs

4-2-5-1 : Comptes de régularisation passif

Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2021 à **164 513 DT**, elle concerne principalement les produits constatés d'avance et l'amortissement des surcotes.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Amortissement surcote | 148 800 | 127 797 | 21 004 | 16,44% |
| Produits constatés d'avance | 15 712 | 54 267 | (38 555) | -71,05% |
| Total | 164 513 | 182 064 | (17 551) | -9,64% |

Note 5 : Etat de résultat technique

5-1 : Primes émises

Cette rubrique présente un solde net de **82 757 688 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Primes émises et acceptées | 93 160 266 | 78 497 715 | 14 662 551 | 18,68% |
| Variation des primes acquises | 149 289 | 41 241 | 108 047 | 261,99% |
| Annulation sur exercices antérieurs | (1 572 940) | (1 261 925) | (311 015) | 24,65% |
| Variation des primes à annuler | 17 531 | (8 418) | 25 949 | -308,25% |
| Primes cédées | (8 996 457) | (6 431 721) | (2 564 737) | 39,88% |
| Total | 82 757 688 | 70 836 892 | 11 920 796 | 16,83% |

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique :

| Zone géographique | CA 2021 | CA 2020 | Var. | % |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Grand Tunis | 85 021 330 | 69 219 230 | 15 802 100 | 22,83% |
| Nord | 1 776 074 | 1 454 566 | 321 508 | 22,10% |
| Centre | 4 622 922 | 4 206 858 | 416 065 | 9,89% |
| Sud | 1 739 939 | 3 617 061 | -1 877 122 | -51,90% |
| Total | 93 160 266 | 78 497 715 | 14 662 551 | 18,68% |

5-2 : Produits de placements

Cette rubrique présente un solde brut de **34 248 074 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Revenus des immeubles | 702 464 | 645 671 | 56 793 | 8,80% |
| Revenus des valeurs mobilières | 622 924 | 448 502 | 174 422 | 38,89% |
| Revenus des obligations et titres | 11 726 776 | 7 891 132 | 3 835 644 | 48,61% |
| Revenus des prêts sur contrats | 93 602 | 97 467 | (3 865) | -3,97% |
| Revenus des autres placements | 4 811 434 | 7 739 269 | (2 927 836) | -37,83% |
| Revenus des dépôts | 307 459 | 402 450 | (94 991) | -23,60% |
| Revenus des BTA | 13 007 711 | 10 084 792 | 2 922 919 | 28,98% |
| Différence sur le prix de remboursement | 1 605 334 | 1 230 303 | 375 030 | 30,48% |
| Gains sur réalisations des placements | 493 513 | 757 232 | (263 719) | -34,83% |
| Reprise de corrections de valeurs sur placements | 854 087 | 586 891 | 267 195 | 45,53% |
| Profits de changes réalisés | - | 11 728 | (11 728) | n.a |
| Intérêts sur dépôts auprès des cédantes | 22 771 | 12 813 | 9 959 | 77,72% |
| Total | 34 248 074 | 29 908 250 | 4 339 824 | 14,51% |

5-3 : Plus-values non réalisées sur placements

Cette rubrique présente au 31-12-2021 un solde brut de **266 875 DT** qui représente les ajustements positifs des placements en unité de comptes.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Plus-values non réalisées sur placements UC | 266 875 | 359 551 | (92 676) | -25,78% |
| Total | 266 875 | 359 551 | (92 676) | -25,78% |

5-4 : Charges de sinistres

5-4-1 : Montants payés

Les sinistres payés présentent un solde net de **29 197 868 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Sinistres et capitaux échus | 16 386 516 | 13 400 607 | 2 985 909 | 22,28% |
| Rachats | 6 079 629 | 6 646 137 | (566 508) | -8,52% |
| Rachat partiel | 8 926 044 | 3 358 007 | 5 568 037 | 165,81% |
| Sinistres à la charge des réassureurs | (3 720 332) | (2 385 391) | (1 334 940) | 55,96% |
| Sinistres acceptés | 1 426 209 | 903 195 | 523 014 | 57,91% |
| Frais de gestion de sinistres | 99 802 | 95 640 | 4 162 | 4,35% |
| Total | 29 197 868 | 22 018 195 | 7 179 673 | 32,61% |

5-5 : Frais d'exploitation

5-5-1 : Frais d'acquisition

Cette rubrique présente un solde de **10 134 887 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|----------------------------|-------------------|------------------|----------------|--------------|
| Commissions servies | 6 425 795 | 5 561 242 | 864 553 | 15,55% |
| Autres frais d'acquisition | 3 709 093 | 3 663 397 | 45 696 | 1,25% |
| Total | 10 134 887 | 9 224 639 | 910 248 | 9,87% |

5-5-2 : Frais d'administration

Les frais d'administration présentent un solde au 31-12-2021 de **5 150 146 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Frais d'administration | 5 150 146 | 4 150 761 | 999 386 | 24,08% |
| Total | 5 150 146 | 4 150 761 | 999 386 | 24,08% |

5-6 : Autres charges techniques

Cette rubrique présente un solde brut au 31-12-2021 de **1 341 981 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Autres charges techniques | 1 341 981 | 1 472 940 | (130 960) | -8,89% |
| Total | 1 341 981 | 1 472 940 | (130 960) | -8,89% |

5.7-Charges de placements

Cette rubrique présente un solde de **2 967 504 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|---|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Frais externes sur immeubles | 219 046 | 177 313 | 41 733 | 23,54% |
| Frais sur valeurs mobilières | 1 568 321 | 1 396 123 | 172 198 | 12,33% |
| Dotation aux amortissements des immeubles | 195 747 | 195 747 | - | 0,00% |
| Différence sur le prix de remboursement | 21 004 | 19 791 | 1 212 | 6,13% |
| Frais internes de gestion de valeur | 20 414 | 19 823 | 591 | 2,98% |
| Dotation aux provisions/dépréciat° placements | 585 163 | 3 292 272 | (2 707 108) | -82,23% |
| Intérêts/dépôt réassurance vie | 357 166 | 242 706 | 114 459 | 47,16% |
| Perte/réalisation des placements | 238 | 549 894 | (549 655) | -99,96% |
| Pertes de change réalisées | 405 | 3 251 | (2 845) | -87,53% |
| Total | 2 967 504 | 5 896 920 | (2 929 415) | -49,68% |

5-8 : Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat

Il s'agit de la quote-part des produits des placements, alloués à l'état de résultat. Elle est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux propres} + \text{Provisions technique}} \times \text{Produits des placements Nets}$$

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Produits des placements bruts | 34 248 074 | 29 908 250 | 4 339 824 | 14,51% |
| Charges de placements | 2 967 504 | 5 896 920 | (2 929 415) | -49,68% |
| Produits des placements nets (a) | 31 280 570 | 24 011 330 | 7 269 240 | 30,27% |
| Capitaux propres (b) | 60 110 777 | 53 686 154 | 6 424 623 | 11,97% |
| Provisions techniques © | 408 712 005 | 351 123 956 | 57 588 048 | 16,40% |
| Total [(b x a) / (b+c)] | 4 010 683 | 3 184 397 | 826 286 | 25,95% |

Note 6 : Etat de résultat

6-1 : Autres produits non techniques

Au 31-12-2021, les autres produits non techniques n'ont pas connu de variation par rapport à l'exercice précédent. Ils présentent un solde de **51 000 DT**.

Le montant constaté au 31-12-2020 était constitué des produits non techniques nets des charges y afférentes soit **36 527 DT**. Au 31-12-2021, les produits et les charges non techniques ont été présentés séparément et les chiffres de 2020 ont été retraités pour des raisons de comparabilité.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--------------------------------|---------------|---------------|-----------|--------------|
| Autres produits non techniques | 51 000 | 51 000 | 0 | 0,00% |
| Total | 51 000 | 51 000 | 0 | 0,00% |

6-2 : Autres charges non techniques

Au 31-12-2021, les autres charges non techniques présentent un solde de **29 474 DT** contre 14 473 DT au 31-12-2020.

Les charges non techniques sont présentées séparément comparés au traitement de l'exercice précédent. Les chiffres de 2020 ont été retraités pour des raisons de comparabilité.

6-3 : Impôts sur les sociétés

Les impôts sur les sociétés présentent un solde au 31-12-2021 de **5 054 601 DT**.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Impôt sur les sociétés | 171 344 | 4 223 326 | (4 051 982) | -95,94% |
| RAS libératoires | 4 883 257 | 1 090 056 | 3 793 201 | 347,98% |
| Total | 5 054 601 | 5 313 382 | (258 781) | -4,87% |

Détermination du résultat fiscal au 31-12-2021 :

| | |
|---|--------------------|
| RÉSULTAT COMPTABLE NET | 12 586 538 |
| RÉINTÉGRATIONS | 5 913 340 |
| 1- Charges non déductibles : | 29 879 |
| 2- Provisions : | 823 560 |
| 3- Contribution Sociale de Solidarité : | 5 300 |
| 4- Impôt sur les sociétés (35%) : | 171 344 |
| 5- Retenue à la Source libératoire : | 4 883 257 |
| DÉDUCTIONS | 28 338 598 |
| 1- Reprise sur provisions non déduites initialement : | 2 550 842 |
| 2- Provisions déductibles : | 257 354 |
| 3- Déduction des bénéfices exceptionnels non imposables : | 25 530 402 |
| RÉSULTAT FISCAL | - 9 838 720 |

Le résultat fiscal est déficitaire, par conséquent le calcul de l'IS est déterminé par la méthode du minimum d'impôt.

Note 7 : Flux de trésorerie

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Au 31-12-2021, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à **3 339 121 DT** contre **3 994 184 DT** au 31-12-2020.

7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Au 31-12-2021, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à **-221 780 DT** contre **-410 261 DT** au 31-12-2020.

7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Ce flux enregistre au 31-12-2021, un montant de **-2 755 672 DT** contre **-2 760 273 DT** au 31-12-2020.

La trésorerie au 31-12-2021 s'élève à **3 691 105 DT** contre **3 329 436 DT** au 31-12-2020 enregistrant une variation de **361 669 DT**.

La liquidité au 31-12-2021 est répartie comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Var. | % |
|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| Banques | 3 690 853 | 3 328 641 | 362 212 | 10,88% |
| Caisse | 252 | 795 | -543 | -68,28% |
| Total | 3 691 105 | 3 329 436 | 361 669 | 10,86% |

Annexes arrêtés au 31 décembre 2021

Annexe N°6

Tableau des engagements reçus et donnés au 31/12/2021 (exprimé en dinars)

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Engagements reçus</u> | | |
| Cautions reçues | 0 | 40 000 |
| Cautions agents généraux | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 40 000 |
| <u>Engagements donnés</u> | | |
| Cautions données | 0 | 0 |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 |

Annexe N°8

Mouvements ayant affectés les éléments de l'actif

| Désignation | Valeur brute | | | | Amortissements et provisions | | | | | | | | VCN à la clôture |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | A l'ouverture | Acquisitions | Cessions | A la clôture | A l'ouverture | | Augmentations | | Diminutions | | A la clôture | | |
| | | | | | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | |
| 1. Actifs incorporels | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Frais de recherche et développement | 42 585 | | | 42 585 | 42 585 | | | | | | | 42 585 | |
| 1.2 Concessions, brevets, licences, marques | 585 120 | | | 585 120 | 290 781 | | 80 747 | | | | | 371 529 | 213 591 |
| 1.3 Fonds de commerce | | | | | | | | | | | | | |
| 1.4 Acomptes versés | | | | | | | | | | | | | |
| Total actifs incorporels | 627 704 | | | 627 704 | 333 366 | | 80 747 | | | | | 414 113 | 213 591 |
| 2. Actifs corporels d'exploitation | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Installations techniques et machines | 1 257 005 | 179 667 | | 1 436 672 | 661 597 | | 116 480 | | | | | 778 077 | 658 595 |
| 2.2 Autres installations, outillage et mobilier | 227 584 | 26 902 | | 254 486 | 160 192 | | 12 361 | | | | | 172 553 | 81 932 |
| 2.3 Acomptes versés | 950 | | | 950 | | | | | | | | | 950 |
| Total actifs corporels d'exploitation | 1 485 539 | 206 568 | | 1 692 107 | 821 789 | | 128 841 | | | | | 950 630 | 741 478 |
| 3. Placements | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation | 15 041 060 | | | 15 041 060 | 932 847 | | 212 622 | | | | | 1 145 469 | 13 895 591 |
| 3.2 Placements dans les entreprises liées | | | | | | | | | | | | | |
| 3.2.1 Parts | | | | | | | | | | | | | |
| 3.2.2 Bons et obligations | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3.1 Parts | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3.2 Bons et obligations | | | | | | | | | | | | | |
| 3.4 Autres placements financiers | 359 409 048 | 243 684 073 | 184 728 960 | 418 364 161 | 4 642 056 | | 585 163 | | 854 087 | | 4 373 133 | 413 991 028 | |
| 3.4.1 Actions, autres titres à revenu var. | 35 360 338 | 24 761 909 | 483 441 | 59 638 806 | 1 548 453 | | 585 163 | | 88 132 | | 2 045 484 | 57 593 323 | |
| 3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe | 322 288 805 | 217 586 250 | 183 172 950 | 356 702 105 | 3 093 603 | | | | 765 954 | | 2 327 649 | 354 374 456 | |
| 3.4.3 Prêts hypothécaires | | | | | | | | | | | | | |
| 3.4.4 Autres prêts | 1 759 905 | 1 335 914 | 1 072 570 | 2 023 249 | | | | | | | | 2 023 249 | |
| 3.4.5 Dépôt auprès des étab. Bancaires et financiers | | | | | | | | | | | | | |
| 3.4.6 Autres | | | | | | | | | | | | | |
| 3.5 Créances pour espèces déposées | 759 046 | 352 400 | | 1 111 446 | | | | | | | | 1 111 446 | |
| 3.6 Placements des contrats en UC | 10 628 866 | 2 661 098 | 2 013 560 | 11 276 405 | | | | | | | | 11 276 405 | |
| Total placements | 385 838 020 | 246 697 572 | 186 742 520 | 445 793 072 | 932 847 | 4 642 056 | 212 622 | 585 163 | | 854 087 | 1 145 469 | 4 373 133 | 440 274 470 |
| Total général | 387 951 264 | 246 904 140 | 186 742 520 | 448 112 883 | 2 088 002 | 4 642 056 | 422 210 | 585 163 | | 854 087 | 2 510 212 | 4 373 133 | 441 229 539 |

Annexe N°9

Etat récapitulatif des placements

| | Valeur brute | Valeur nette | Juste valeur | Plus ou moins-valeur latente |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 15 041 060 | 13 895 591 | 15 580 502 | 539 442 |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | 34 978 767 | 33 570 913 | 37 756 259 | 2 777 492 |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe | - | - | - | - |
| Autres parts d'OPCVM | 24 660 039 | 24 022 409 | 26 753 197 | 2 093 158 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 356 702 105 | 354 374 456 | 375 374 626 | 18 672 521 |
| Prêts hypothécaires | - | - | - | - |
| Autres prêts et effets assimilés | 2 023 249 | 2 023 249 | 2 023 249 | - |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes | 1 111 446 | 1 111 446 | 1 111 446 | - |
| Autres dépôts | - | - | - | - |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus | 11 276 405 | 11 276 405 | 11 276 405 | - |
| Total | 445 793 071 | 440 274 469 | 469 875 685 | 24 082 614 |
| Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques | 443 394 406 | 437 875 804 | 466 937 577 | 23 543 171 |
| Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques | 6 489 531 | 6 489 531 | 6 489 531 | - |

Annexe N°11

Ventilation des charges et des produits des placements

| | Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec liens de participations | Autres revenus et frais financiers | Total | Charges des placements |
|--|--|------------------------------------|-------------------|------------------------|
| 1. Placements immobiliers | | | | |
| 1.1 Immeubles | - | 702 464 | 702 464 | 414 793 |
| 1.2 Parts et actions de société immobilière | - | - | - | - |
| | - | 702 464 | 702 464 | 414 793 |
| 2. Participations | | | | |
| 2.1 Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie | - | 15 378 999 | 15 378 999 | 21 004 |
| 2.2 Emprunts obligataires | - | 11 726 776 | 11 726 776 | - |
| 2.3 Actions de sociétés cotées en Bourse | - | 1 101 625 | 1 101 625 | 257 592 |
| 2.4 Parts et actions dans les OPCVM | - | 78 125 | 78 125 | 327 809 |
| 2.5 Parts dans des SICAR et SICAF | - | - | - | - |
| 2.6 Autres actions et valeurs mobilières | - | 24 818 | 24 818 | - |
| 2.7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | - | 5 118 892 | 5 118 892 | 405 |
| 2.8 Contrats en unités de comptes | - | - | - | - |
| 2.9 Autres | - | 116 373 | 116 373 | 357 166 |
| | - | 33 545 610 | 33 545 610 | 963 976 |
| 3. Autres placements | - | - | - | - |
| 4. Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires) | - | - | - | 1 588 735 |
| Total | - | 34 248 074 | 34 248 074 | 2 967 504 |
| Intérêts | - | 357 166 | 357 166 | - |
| Frais externes | - | 1 787 367 | 1 787 367 | - |
| Autres frais | - | 822 971 | 822 971 | - |
| Total charges des placements | | 2 967 504 | 2 967 504 | |

Annexe N°12 : Résultat technique par catégorie d'assurance VIE

| | Total |
|---|---------------------|
| Primes | 91 754 145 |
| Charges de prestations | (43 612 612) |
| Charges des provisions d'assurance-vie et des autres provisions techniques | (46 893 636) |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable) | 266 875 |
| Solde de souscription | 1 514 772 |
| Frais d'acquisition | (12 345 873) |
| Autres charges de gestion nettes | (4 279 238) |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | (16 625 111) |
| Produits nets de placement | 27 269 887 |
| Participation aux résultats et intérêts techniques | |
| Solde financier | 27 269 887 |
| Primes cédées et/ou rétrocédées | (8 996 457) |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations | 3 720 332 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions | 6 332 012 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats | 269 768 |
| Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires | 129 028 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | 1 454 682 |
| Résultat technique | 13 614 231 |
| <u>Informations complémentaires</u> | |
| Montant des rachats | 15 005 673 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | |
| Provisions techniques brutes à la clôture | 408 712 005 |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture | 351 123 956 |
| <u>A déduire</u> | |
| Provisions devenues exigibles | 0 |

Annexe N°14 : Tableau récapitulatif des éléments constitutifs de la participation des assurés aux résultats techniques et financiers

| | Exercice | | | | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | N-4 | N-3 | N-2 | N-1 | N |
| Participation aux résultats (1) (état de résultat technique) | 605 697 | 540 045 | 2 961 762 | 1 458 893 | 2 076 586 |
| Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques) | | | | | |
| Variation de la provision pour participations aux bénéfices | 605 697 | 540 045 | 2 961 762 | 1 458 893 | 2 076 586 |
| Participation aux résultats des contrats d'assurance-vie (2) | | | | | |
| Provisions mathématiques moyennes | 190 451 154 | 215 814 431 | 245 505 382 | 281 560 664 | 323 682 257 |
| Montant minimum de participation | | | | | |
| Montant effectif de la participation dont attribuée (y compris intérêts tech) dont variation de la provision pour PB | | | | | |

La première partie du tableau (1) correspond à la décomposition du poste participation aux bénéfices et ristournes de l'état de résultat technique de l'assurance vie en participation attribuée aux contrats et variations de la provision pour participation aux bénéfices. Ces éléments sont obtenus à partir de la nomenclature comptable.

La seconde partie du tableau (2) reprend les éléments suivants :

- a) Les provisions mathématiques moyennes qui correspondent à la moyenne arithmétique des provisions mathématiques à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.
- b) Le montant minimum de la participation aux bénéfices qui est déterminé sur la base des obligations réglementaires en la matière.
- c) Le montant effectif de la participation aux bénéfices qui reprend le total de la partie (1) du tableau.

Annexe N°15 : Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers : Entreprises d'assurance et / ou de réassurance vie

| | Raccordement | Total |
|---|------------------------|---------------------|
| Primes | PRV11 | 91 754 145 |
| Charges de prestations | CHV11 | (43 612 612) |
| Charges des provisions d'assurance-vie et des autres provisions techniques | CHV12, CHV21 | (46 893 636) |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable) | PRV3, CHV10 | 266 875 |
| Solde de souscription | | 1 514 772 |
| Frais d'acquisition | CHV41, CHV42 | (12 345 873) |
| Autres charges de gestion nettes | PRV4, CHV43 | (4 279 238) |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | | (16 625 111) |
| Produits nets de placements | PRV2, CHV9, CHNT2 | 27 269 887 |
| Participation aux résultats et intérêts techniques | CHV3 | 0 |
| Solde financier | | 27 269 887 |
| Primes cédées et/ou rétrocédées | PRV11 2° Colonne | (8 996 457) |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations | CHV11 2° Colonne | 3 720 332 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions | CHV2, CHV12 2° Colonne | 6 332 012 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats | PRV4 2° Colonne | 269 768 |
| Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires | CHV44 2° Colonne | 129 028 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | | 1 454 682 |
| Résultat technique | | 13 614 231 |
| Informations complémentaires | - | |
| Montant des rachats | | 15 005 673 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | | |
| Provisions techniques brutes à la clôture | | 408 712 005 |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture | | 351 123 956 |
| A déduire | - | |
| Provisions devenues exigibles | | 0 |

5.4.3. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers arrêtés au 31/12/2021

a. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 21/12/2021

- ✓ **Note complémentaire au rapport spécial du Commissaire aux Comptes concernant l'organe ayant décidé les rémunérations du président du Conseil, du Directeur Général et du Directeur Général Adjoint**

La fixation des rémunérations sus visées a été décidée par le Conseil d'Administration.

En effet, le conseil réuni le 11 juin 2021, a révisé à la hausse les rémunérations des personnes susvisées. Les rémunérations antérieures ont été décidées par le conseil d'administration du 29 juin 2018.

- ✓ **Note complémentaire aux notes aux états financiers portant une présentation de la société et de ses activités**

Note 1 : Présentation de la société

Fondée en 2009, ASSURANCES MAGHREBIA VIE est un acteur de référence en matière d'assurance vie sur le marché Tunisien avec une expertise confirmée.

| | |
|---|--|
| Forme juridique : | Société anonyme |
| Capital social : | 20 000 000 DT |
| Siège social : | 24 Rue d'Arabie Saoudite Tunis Belvédère |
| Président du conseil d'administration : | Monsieur Mohamed Nabil ESSASSI |
| Directeur Général : | Monsieur Habib BEN HASSINE |
| Commissaire aux comptes : | Cabinet FMBZ KPMG Tunisie |

- ✓ **Note complémentaire à la note « faits marquants de l'exercice » expliquant les variations importantes enregistrées en 2021 par rapport à 2020**

Chiffre d'affaires :

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

La structure du chiffre d'affaires par activité est répartie comme suit :

- L'activité épargne représente 71,07% du total des émissions de la société contre 70,76% une année auparavant.
- La part du chiffre d'affaires de l'activité Prévoyance est passée de 29,24% au 31 décembre 2020 à 28,93% en 2021.

Produits financiers :

Les produits financiers nets ont atteint **31 280 570 DT** au 31 décembre 2021 contre **24 011 330 DT** une année auparavant, soit une augmentation de 30,27% due à la consolidation du portefeuille BTA et Emprunts Obligataires.

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Produits des placements Bruts | 34 248 074 | 29 908 250 | 4 339 824 | 14,51% |
| Charges de placements | 2 967 504 | 5 896 920 | - 2 929 415 | - 49,68% |
| Produits des placements Nets | 31 280 570 | 24 011 330 | 7 269 240 | 30,27% |

- ✓ **Note complémentaire à la note 2-6 « ventilation des charges de personnel » portant sur la ventilation de l'effectif employé au cours de l'exercice par catégorie de salariés**

| <i>Répartition de l'effectif employé par catégorie de salariés</i> | Au 31/12/2021 |
|--|--------------------------|
| Cadres de Direction | 23 |
| Cadres Supérieurs | 33 |
| Personnel d'encadrement | 10 |
| Agents d'exécution | 2 |
| Agents de services ou assimilés | 1 |

- ✓ **Note complémentaire à l'annexe 9**

- Pas d'acomptes inclus dans le poste terrains et constructions.

3-3-1 : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique comprend :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Constructions d'exploitation | 675 000 | 90 000 | 585 000 | 601 875 |
| Total | 675 000 | 90 000 | 585 000 | 601 875 |

| Désignation | Coût d'entrée au bilan | Valeur d'usage | Amortissement | Valeur nette au bilan |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------------|
| Constructions d'exploitation | 675 000 | 675 000 | 90 000 | 585 000 |
| LOCAL N°3 MREZGA NABEUL | 307 400 | 307 400 | 40 987 | 266 413 |
| LOCAL N°4 MREZGA NABEUL | 367 600 | 367 600 | 49 013 | 318 587 |

3-3-2 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

| Désignation | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette |
| Terrains hors exploitation | 4 305 222 | - | 4 305 222 | 4 305 222 |
| Constructions hors exploitation | 7 860 828 | 1 055 469 | 6 805 359 | 7 001 106 |
| Parts et actions des sociétés immobilières | 2 200 010 | - | 2 200 010 | 2 200 010 |
| Total | 14 366 060 | 1 055 469 | 13 310 591 | 13 506 338 |

| Désignation | Coût d'entrée au bilan | Valeur d'usage | Amortissement | Valeur nette au bilan |
|--|------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|
| Terrains et constructions hors exploitation | 12 166 050 | 12 166 050 | 1 055 469 | 11 110 581 |
| - Terrain. Khaiereddine Pacha "RAHILA I" | 843 840 | 843 840 | 0 | 843 840 |
| - Terrain. LAC III "SIAV" | 1 963 382 | 1 963 382 | 0 | 1 963 382 |
| - Terrain. SEDI BOUMHAL | 1 498 000 | 1 498 000 | 0 | 1 498 000 |
| - Imm "RAHILA I" | 2 756 160 | 2 756 160 | 536 280 | 2 219 880 |
| - Imm. LAC III "SIAV" | 4 186 618 | 4 186 618 | 427 384 | 3 759 234 |
| - Imm. SEDI BOUMHAL | 918 050 | 918 050 | 91 805 | 826 245 |
| Parts et actions des sociétés immobilières non cotées | 2 200 010 | 2 739 452 | 0 | 2 200 010 |
| * Assurances Maghreb Immobilier | 2 200 010 | 2 739 452 | | 2 200 010 |
| Total | 14 366 060 | 14 905 502 | 1 055 469 | 13 310 591 |

La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement des BTA est portée en produits si le prix d'acquisition est inférieur au prix de remboursement calculé de manière étalée sur la durée de vie résiduelle des titres.

Les titres émis par l'Etat se détaillent comme suit :

| Désignation des actifs | Coût d'entrée au bilan | Valeur de remboursement | Surcote global (-) | Surcote non amortie | Décote global (+) | Décote non amortie |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| - BTA 6,9% 05/2022 | 9 143 940 | 9 100 000 | - 156 590 | - 7 790 | 112 650 | 4 378 |
| - BTA 6% 04/2023 | 966 000 | 1 000 000 | | | 34 000 | 16 987 |
| - BTA 6% 04/2024 | 3 395 400 | 3 500 000 | | | 104 600 | 31 486 |
| - BTA 6% 01/2024 | 574 800 | 600 000 | | | 25 200 | 7 937 |
| - BTA 6,7% 04/2028 | 7 853 500 | 8 400 000 | | | 546 500 | 428 649 |
| - BTA 6,3% 03/2026 | 10 694 200 | 11 900 000 | | | 1 205 800 | 798 456 |
| - BTA 6,3% 10/2026 | 1 158 600 | 1 200 000 | | | 41 400 | 22 499 |
| - BTA 6,6% 03/2027 | 4 825 340 | 5 180 000 | | | 354 660 | 221 923 |
| - BTA 7,5% 07/2032 | 36 025 410 | 39 323 000 | | | 3 297 590 | 2 910 442 |
| - BTA 6,5% 06/2025 | 13 824 776 | 15 891 000 | | | 2 066 224 | 1 308 129 |
| - BTA 7% 07/2028 | 31 866 980 | 37 600 000 | | | 5 733 020 | 4 710 148 |
| - BTA 6% 06/2023 | 2 348 957 | 2 500 000 | | | 151 043 | 42 845 |
| -BTA 7,4% 02/2030 | 24 873 453 | 27 774 000 | | | 2 900 547 | 2 622 600 |
| -BTA 8% 11/2030 | 7 927 850 | 8 600 000 | | | 672 150 | 644 539 |
| -BTA 7.3% 12/2027 | 6 342 000 | 7 000 000 | | | 658 000 | 592 846 |
| -BTA 7.5% 01/2028 | 457 000 | 500 000 | | | 43 000 | 39 157 |
| -BTA 8% 03/2033 | 10 261 400 | 11 500 000 | | | 1 238 600 | 1 203 367 |
| - EMPRUNT NATIONAL 2014-C | 2 250 000 | 2 250 000 | | | - | |
| - EMPRUNT NATIONAL 2021 | 5 000 000 | 5 000 000 | | | - | |
| - EMPRUNT NATIONAL 2021 2ème tranche | 2 000 000 | 2 000 000 | | | - | |
| TOTAL | 181 789 605 | 200 818 000 | - 156 590 | - 7 790 | 19 184 985 | 15 606 388 |

✓ **Note complémentaire à la note 2-2-1 « placements immobiliers »**

- Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%.
- L'évaluation à la clôture des placements immobiliers se fait à la valeur historique et ce conformément à la NCT 31 paragraphe 18 et paragraphe 31.
- Les parts dans les sociétés civiles immobilières (considérées comme placements immobiliers conformément à la NCT 31 paragraphe 52), sont évaluées à leurs valeurs d'usage, les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet d'une provision et les plus-values dégagées ne sont pas constatées, et ce conformément à la NCT 31 paragraphe 18.

La valeur d'usage d'un placement est le prix qu'une personne prudente et avisée, informée de la situation de l'entreprise, accepterait de payer si elle avait à l'acquérir.

✓ **Note complémentaire à la note 2-2-2 « placements financiers »**

Les obligations et autres titres à revenus fixes sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise). Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

L'évaluation à la clôture des autres placements se fait à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

La NCT 31 prévoit le rattachement à chaque exercice des produits et des charges qui le concernent. Il doit être tenu compte des charges et produits afférents à l'exercice, et ce quel que soit la date d'encaissement des produits. De ce fait, la partie des produits dont l'échéance est prévue au cours d'un exercice ultérieur et qui est rattachée à l'exercice en cours est comptabilisée en résultat par le biais d'un compte de bilan « Intérêts courus à la date de clôture ».

✓ **Note complémentaire portant sur les placements non admis en représentation des provisions techniques**

| Actifs admis en représentation des provisions techniques au 31-12-2021 | | | | | | |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|---|---|
| Désignation des actifs | Coût d'entrée au bilan | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | Valeur retenue en représentation | Valeur non retenue en représentation |
| Titres émis par l'Etat | 181 789 605 | 2 327 649 | - | 179 461 956 | 179 461 956 | - |
| Emprunts obligataires | 113 612 500 | - | - | 113 612 500 | 113 612 500 | - |
| Placements immobiliers | 15 041 060 | - | 1 145 469 | 13 895 591 | 13 195 581 | 700 010 |
| Actions cotées | 11 089 627 | 985 952 | - | 10 103 675 | 10 103 675 | - |
| Parts dans les OPCVM | 24 660 039 | 637 630 | - | 24 022 409 | 24 022 409 | - |
| Parts dans les SICAR | 970 041 | - | - | 970 041 | 970 041 | - |
| Actions et titres non cotés | 22 919 099 | 421 902 | - | 22 497 197 | 22 497 197 | - |
| Placements à court et moyen terme | 61 300 000 | - | - | 61 300 000 | 61 300 000 | - |
| TOTAL | 431 381 971 | 4 373 133 | 1 145 469 | 425 863 369 | 425 163 359 | 700 010 |

La valeur de l'actif non admis en représentation des provisions techniques correspond à l'excédent au 30% du capital social de la société Assurances Maghrebria Immobilière.

✓ **Note complémentaire à la note 3-6-2 « charges reportées »**

| FRAIS D'ACQUISITION DES IMMEUBLES VIE A REPARTIR SUR 05 EXERCICES | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Période | Immeuble LAC III | Immeuble BOUMHEL | Dotation aux résorptions | Cumul des résorptions |
| F.A | 369 048 | 145 011 | | |
| 2018 | 73 810 | 29 002 | 102 812 | 102 812 |
| 2019 | 73 810 | 29 002 | 102 812 | 205 624 |
| 2020 | 73 810 | 29 002 | 102 812 | 308 435 |
| 2021 | 73 810 | 29 002 | 102 812 | 411 247 |
| 2022 | 73 810 | 29 002 | 102 812 | 514 059 |
| TOTAL | 369 048 | 145 011 | 514 059 | |

La valeur brute des frais d'acquisition s'élève à 514 059 dinars correspond aux frais d'acquisition de deux constructions à savoir Immeuble LAC III « SIAV » et Immeuble SEDI BOUMHEL. La norme comptable NCT 31 dans son paragraphe 8 stipule que ces frais peuvent faire l'objet d'une répartition sur plusieurs exercices avec un délai maximum de 5 années. Le management de la société Assurances Maghrebria Vie a choisi de les répartir sur 5 ans d'où une dotation totale de résorption de 102 812 dinars chaque année. Au 31 décembre 2021, le montant cumulé des résorptions s'élève à 411 247 dinars d'où le montant des dotations aux résorptions restant à courir est 102 812 dinars.

✓ **Note complémentaire à la note 4-1 « capitaux propres »**

Les réserves pour fonds social se détaillent comme suit :

| | Destiné aux crédits remboursables | Destiné aux dons non remboursables | Total |
|---------------------------|--|---|--------------|
| Réserve pour fonds social | 695 000 | 67 926 | 762 926 |

Le résultat de l'exercice 2021 est de **12 586 538 DT** soit 6,293 DT par action contre **9 177 799 DT** soit 4,589 DT par action réalisé en 2020.

✓ **Note complémentaire portant sur le détail de la rubrique modification comptable figurant au niveau de l'état de résultat**

Conformément aux dispositions du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020, les revenus de capitaux mobiliers provenant des placements de dépôt à terme dans les comptes ouverts auprès des banques, ainsi que tous autres instruments financiers équivalents (bons de caisse, certificats de dépôt), rémunérés à un taux supérieur à TMM-1, sont soumis à un impôt définitif et libératoire prélevé par voie de retenue à la source de 35%, et ce indépendamment du régime fiscal du bénéficiaire.

L'application de cette retenue à la source au titre des revenus sus-indiqués implique le dépôt d'une déclaration rectificative d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2019 et ce afin de déduire au niveau du résultat fiscal les intérêts courus sur placements au 31 décembre 2019 et ayant supporté la retenue à la source libératoire au taux de 35%.

En 2020, l'impact sur le résultat net de l'exercice 2019 a été constaté au niveau du compte « modifications comptables ».

Rien à signaler concernant l'exercice 2021.

✓ **Note complémentaire portant sur le montant total des commissions, réparties par type d'intermédiaires**

La répartition du montant total des commissions par type d'intermédiaires, arrêtée au 31-12-2021, est comme suit :

| Réseau | Commissions au 31-12-2021 | % |
|-----------------|------------------------------|----------------|
| Réseau direct | 3 151 742,01 | 43,80% |
| Réseau bancaire | 2 261 238,37 | 31,42% |
| Bureaux directs | 545 417,47 | 7,58% |
| Agents généraux | 975 703,68 | 13,56% |
| Courtiers | 261 625,28 | 3,64% |
| TOTAL | 7 195 726,81 | 100,00% |

✓ **Note complémentaire indiquant la ventilation des pertes et gains extraordinaires**

Seules les contributions conjoncturelles sont présentées au niveau des éléments extraordinaires.

✓ **Note complémentaire portant sur le montant des soldes significatifs de liquidités ou équivalents de liquidités**

Le solde de trésorerie à la clôture de l'exercice 2021 figurant au niveau de l'état de flux de trésorerie est réparti comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 |
|--------------|------------------|
| Banques | 3 690 853 |
| Caisse | 252 |
| Total | 3 691 105 |

Absence de soldes significatifs de liquidités ou équivalents de liquidités.

✓ **Note complémentaire portant information sur les sinistres et provisions sur sinistres**

Les sinistres ou prestations payés correspondent à l'indemnisation prévue au contrat dans le cas de la réalisation du risque, objet du contrat, ou de l'arrivée à échéance du contrat, ou du rachat de contrat.

Les provisions pour sinistre à payer comprennent :

- Une provision pour les sinistres déclarés et non payés,
- Une provision pour les sinistres non encore déclarés (tardifs),
- Une provision pour frais de gestion des sinistres déclarés.

La provision pour les sinistres déclarés et non payés au 31/12/2021 représente la dette d'Assurance Maghreb Vie envers ses assurés ou bénéficiaires pour les sinistres, rachats, arrivés à échéances déclarés mais non encore décaissés.

Elle est évaluée dossier par dossier sur la base des déclarations, clauses et garanties contractuelles et majorée des frais de règlement des sinistres.

La charge de sinistres figurant à l'état de résultat technique comprend les montants des prestations de toutes natures qui ont été versées aux assurés au titre des sinistres, des rachats, des arrivées à échéance et des rentes échues ainsi que les frais internes et externes de gestion des sinistres qui ont été engagés pour cette activité et la variation des provisions pour sinistres à payer.

✓ **Note complémentaire portant sur les principes et méthodes d'évaluation des différentes provisions en assurance vie**

Le code des assurances édicte au niveau de son article 59 que les entreprises d'assurances doivent inscrire au passif et représenter à l'actif de leur bilan les provisions techniques suffisantes pour le règlement intégral de leurs engagements vis-à-vis des assurés ou bénéficiaires de contrats.

L'activité d'assurance est régie par :

- Le Code des Assurances tel que promulgué par la loi n° 92-24 du 9 mars 1992 et les textes la complétant,
- Les normes comptables générales et les normes comptables relatives au secteur d'assurance notamment la Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance,
- L'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leurs représentations,
- L'arrêté du Ministre des Finances du 6 juin 2011 modifiant l'arrêté du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leurs représentations,
- L'arrêté du ministre des finances du 5 janvier 2009, modifiant l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques des entreprises d'assurances et les conditions de leur représentation.

La liste des provisions techniques est la suivante :

- Provisions mathématiques,
- Provisions pour frais de gestion,
- Provision pour participation aux bénéfices et ristournes,
- Provision pour sinistres à payer,
- Provision d'égalisation,
- Provisions des contrats en unités de compte.

Provisions mathématiques : Les provisions mathématiques représentent la dette probable de l'assureur vis à vis de ses assurés. Il s'agit de la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions mathématiques sont égales à la valeur actuarielle estimée des engagements y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Elles sont calculées contrat par contrat conformément aux notes techniques certifiées et aux engagements contractuels.

Le calcul des provisions mathématiques fait l'objet d'un premier contrôle par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions pour frais de gestion : Les provisions pour frais de gestion sont constituées pour couvrir les charges de gestion futures des contrats qui ne sont pas couverts par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur les produits financiers attendus.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions pour frais de gestion sont calculées pour chaque type de produit et correspondent à la valeur actuelle probable de l'ensemble des frais, internes et externes, qui seront engagés après la date de clôture pour couvrir les charges de gestion des contrats et le règlement des sinistres et des rachats.

Les provisions pour frais de gestion sont évaluées par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et font l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes : Il s'agit des montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous forme de participation aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités.

Les ristournes correspondent au remboursement à l'assuré d'une partie de la prime qu'il a versée. Il peut s'agir notamment des remboursements effectués pour la modification ou la suspension volontaire des garanties du contrat.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions pour participation aux bénéfices correspondent aux montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous forme de participation aux bénéfices et de ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités. Elles sont évaluées lors de chaque arrêté comptable selon les clauses contractuelles.

Les provisions pour participation aux bénéfices sont évaluées par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et font l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions pour sinistres à payer : Les provisions pour sinistres à payer représentent la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéances déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

Lors de chaque arrêté de comptes, les entreprises d'assurance doivent inscrire dans les provisions pour sinistres à payer le montant correspondant aux sinistres survenus mais non encore réglés aux bénéficiaires des contrats. Ce montant doit être majoré des frais de règlement des sinistres. En contrepartie, les provisions mathématiques d'assurance vie relatives aux contrats concernés doivent être exclues des provisions mathématiques d'assurance vie.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions pour sinistre à payer comprennent :

- Une provision pour les sinistres déclarés et non encore payés,
- Une provision pour les sinistres survenus non encore déclarés (tardifs),

La provision pour sinistres déclarés et non encore payés à la date d'inventaire est évaluée dossier par dossier sur la base des déclarations, clauses et garanties contractuelles.

La provision pour sinistres survenus non encore déclarés est évaluée selon des méthodes statistiques.

Ces provisions sont majorées, par application d'un taux, pour tenir compte des frais de gestion des sinistres.

Les provisions pour sinistres déclarés sont arrêtées par les services techniques dossier par dossier et font l'objet d'un contrôle par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et d'une validation par un actuaire indépendant.

Les provisions pour sinistres tardifs sont évaluées par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et font l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions d'égalisation : Il s'agit des montants provisionnés conformément aux dispositions légales et réglementaires permettant d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Ces provisions sont constituées pour couvrir la fluctuation de la sinistralité future de la catégorie Décès et évaluées sur la base de méthodes statistiques qui tiennent compte de l'historique de la sinistralité.

La provision d'égalisation est évaluée par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et fait l'objet d'une validation par un actuaire indépendant.

Provisions des contrats en unités de compte : Les provisions des contrats en unités de compte représentent l'engagement de l'entreprise d'assurance envers les assurés qui ont souscrit des contrats pour lesquels la garantie est exprimée en fonction d'un support constitué de titres et d'actions.

Méthodologie Assurances Maghreb Vie :

Les provisions des contrats en unités de compte correspondent pour chaque contrat d'assurance au nombre d'unités détenues dans chaque support d'investissement multiplié par la valeur liquidative du support correspondant.

Les provisions pour unité de compte font l'objet d'un contrôle par les actuaires internes d'assurances Maghreb Vie et d'une validation par un actuaire indépendant.

✓ **Note complémentaire sur les parties liées**

Nature de la relation entre la société Assurances Maghreb Vie et les autres parties liées :

La société Assurances Maghreb Vie est une société dépendante du groupe MAGHREBIA. En effet, le périmètre de consolidation du groupe MAGHREBIA est comme suit :

La Société mère : Assurances Maghreb S.A.

Les sociétés dépendantes du Groupe : Assurances Maghreb Vie S.A, Assurances Maghreb Immobilière S.A, Maghreb Financière SICAR S.A et Codway S.A.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient :

- 56 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A,
- 72,08 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A,
- 82,37 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et
- 85,25% du capital de la société CODWAY S.A.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient :

- 17,63 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR,
- 14,75% du capital de la société CODWAY et
- 44% de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA.

Politique de fixation des montants de transactions entre les parties liées :

Pour la fixation des montants de transactions communes, la société se réfère au prix de marché appliqué dans les mêmes conditions économiques.

➤ **Conventions conclus entre la société Assurances Maghreb Vie SA et la société Assurances Maghreb SA :**

Convention de sous-traitance conclue entre Assurances Maghreb Vie SA et Assurances Maghreb SA

La société Assurances Maghreb Vie a confié, en sous-traitance, à la société Assurances Maghreb la gestion des activités ci-dessous :

- La gestion des ressources humaines ;
- La comptabilité de la réassurance ;
- La gestion comptable et financière ;
- La gestion des prestations en matière juridique ;
- Le contrôle de la conformité ;
- La gestion des risques ;
- L'audit interne ; et
- L'informatique.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En contrepartie de ces prestations, Assurances Maghreb Vie s'engage à régler à Assurances Maghreb à la fin de chaque exercice un montant forfaitaire annuel de 120 000 DT hors taxes, sur présentation de facture.

Convention de délégation de gestion de produits conclue entre Assurances Maghrebria Vie SA et Assurances Maghrebria SA

La Société Assurances Maghrebria a confié par délégation à la Société Assurances Maghrebria Vie la gestion des produits santé. Cette convention a pris effet à partir du 1er janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En 2019, la société Assurances Maghrebria propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention :

- Des travaux liés aux missions de contrôle interne ; et
- Des travaux liés au marketing.

L'avenant est entré en vigueur à partir du 1er juin 2019.

En contrepartie, la Société Assurances Maghrebria s'engage à régler à la Société Assurances Maghrebria Vie un montant forfaitaire annuel de 50.000 DT HT, sur présentation de facture.

Contrats de location entre Assurances Maghrebria Vie sa et Assurances Maghrebria sa

La société Assurances Maghrebria donne en location à la société Assurances Maghrebria Vie l'immeuble entier contigu à l'immeuble sis au 24 rue du Royaume d'Arabie Saoudite, 1002 Tunis à usage de bureaux, pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée. Le loyer au titre de l'exercice 2021 est fixé à 212 086 DT HT.

La société Assurances Maghrebria donne aussi en location à la société Assurances Maghrebria Vie une partie du RDC de l'immeuble sis au 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite d'une surface totale de 250M2. Le loyer au titre de l'exercice 2021 est fixé à 27 121 DT HT.

La société Assurances Maghrebria donne aussi en location à la société Assurances Maghrebria Vie deux locaux commerciaux n° B40 & B41 au RDC de l'immeuble EL AMEN sis à SFAX EL JADIDA d'une superficie de 31M². Le loyer au titre de l'exercice 2021 est fixé à 7 092 DT HT.

➤ **Conventions conclus entre la société Assurances Maghrebria Vie SA et la société Assurances Maghrebria Immobilière SA**

Contrat de location entre Assurances Maghrebria Vie SA et Assurances Maghrebria Immobilière SA :

La société Assurances Maghrebria Immobilière donne en location à la société Assurances Maghrebria Vie le local de l'immeuble sis à Sousse au 1, rue Salah SAAD à usage de bureaux. Cette location est consentie pour la durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Le loyer servi en 2021 est de 28 673 DT HT.

Convention de gestion du patrimoine immobilier entre la Société Assurances Maghrebria Vie SA et la Société Assurances Maghrebria Immobilière SA :

La Société Assurances Maghrebria Vie a confié à la Société Assurances Maghrebria Immobilière la gestion de son patrimoine immobilier. Ce contrat de gérance a pris effet à partir du 1 janvier 2010 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction.

En contrepartie de ces prestations, la Société Assurances Maghrebria Immobilière a facturé en 2021 à la société Assurances Maghrebria Vie la somme de 94 370 DT HT.

➤ **Conventions conclus entre la société Assurances Maghrebria Vie SA et la société Codway SA :**

Convention d'assistance conclue entre la Société Assurances Maghrebria Vie SA et la Société Codway SA

La Société Assurances Maghrebria Vie a conclu une convention Assistance Système d'Information et Business Process Outsourcing avec la Société Codway avec date d'effet du 1^{er} janvier 2018 et ayant pour principal objet :

- Système d'Information ;
- Assistance et Développement Logiciel ;
- Audit Informatique ;
- Business Process Outsourcing (BPO).

En contrepartie de ces prestations, la Société *Codway* a facturé en 2021 à la société *Assurances Maghreb* Vie un montant de 650 788 DT HT.

b. Notes explicatives aux états financiers arrêtés au 21/12/2021

✓ **Note explicative concernant l'existence ou non d'une comptabilité pluri-monnaire**

La comptabilité de la société Assurances Maghreb Vie est en monnaie locale.

✓ **Note explicative concernant la tenue ou non par la société d'une comptabilité analytique permettant la répartition analytique des charges par destination**

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N°30, relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances, la société Assurances Maghreb Vie tient une comptabilité analytique lui permettant de présenter au niveau de l'état de résultat les charges engagées par destination.

Les destinations sont :

- ✓ Les frais de gestion de sinistres,
- ✓ Les frais d'acquisition,
- ✓ Les frais d'administration,
- ✓ Les charges de gestion des placements, et
- ✓ Les autres charges techniques.

La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination est réalisée à l'aide des clés de répartition qui sont fondées sur des critères quantitatifs objectifs appropriés et contrôlable, directement liées à la nature des charges.

✓ **Note explicative sur la rubrique « conception et développement » figurant au niveau de la note 3-1-1 « Investissement de recherche et de développement »**

Il s'agit du site web de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE.

✓ **Note explicative sur la rubrique « provision dépréciat° / ass directe » figurant au niveau de la note «3-6-1 « Avoir en banques, CCP et caisse »**

3-6-1 : Avoir en banques, CCP et caisse

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Variation | En % |
|--|-------------------|------------------|----------------|--------------|
| Banques | 3 690 853 | 3 328 641 | 362 212 | 10,88% |
| Caisse | 252 | 795 | - 543 | -68,28% |
| Vir à recevoir | 2 305 649 | 2 305 301 | 348 | 0,02% |
| Chèques à enc | 4 043 718 | 3 951 960 | 91 758 | 2,32% |
| Chèques impayés | 869 076 | 738 347 | 130 729 | 17,71% |
| Valeurs contentieuses | 72 981 | 72 981 | - | 0,00% |
| Prov dépréciat° créances/ Ass directes | - 942 057 | - 811 328 | - 130 729 | 16,11% |
| Total | 10 040 472 | 9 586 696 | 453 775 | 4,73% |

Les chèques impayés et les valeurs en contentieux sont provisionnés à 100%.

- ✓ **Note explicative de l'écart existant entre le montant figurant au niveau de la rubrique « dividendes et autres distributions » de l'état des flux de trésorerie et celui mentionné au niveau du tableau de mouvement des capitaux propres.**

L'écart entre le montant des dividendes distribués figurant au niveau de l'état des flux de trésorerie et celui présenté au niveau du tableau de mouvement des capitaux propres est relatif au montant des droits rompus et des montants de dividendes réglés au cours de l'exercice 2021 et relatifs aux exercices antérieurs.

5.4.4. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers de la société Assurances Maghrebvia Vie arrêtés au 31/12/2021

a. Rapport général



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 17 Mars 2022

*MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA »*

24, Rue d'Arabie Saoudite. 1002 Tunis.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

Messieurs,

I-Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2021, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 505 928 150 Dinars et un résultat net de l'exercice de 12 586 538 Dinars.

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

F.M.B.Z KPMG TUNISIE est une Société Anonyme de droit Tunisien,
membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative ("KPMG International"), une coopérative de droit Suisse.

Capital social : 900 000 DTN
Matricule fiscal : 8106637A/M/000
Identifiant Unique RNE : 8106637

Fondement de l'opinion

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

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

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

Rapport du conseil d'administration

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II-Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, et des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes de contrôle interne.

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

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

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

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

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

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



b. Rapport spécial



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

SOCIETE « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA »

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous les Conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de l'existence de conventions ou opérations nouvellement conclues en 2021 et régies par lesdites dispositions.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

B.1 Convention de sous-traitance conclue entre ASSURANCES MAGHREBIA SA et ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA

La société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* a confié, en sous-traitance, à Assurances Maghrebria la gestion des activités ci-dessous :

- la gestion des ressources humaines ;
- la comptabilité de la réassurance ;

F.M.B.Z KPMG TUNISIE est une Société Anonyme de droit Tunisien, membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative ("KPMG International"), une coopérative de droit Suisse.

Capital social : 900 000 **DT**
Matricule fiscal : B10663 T/A/M/000
Identifiant Unique RNE : B10663T

- la gestion comptable et financière ;
- la gestion des prestations en matière juridique ;
- le contrôle de la conformité ;
- la gestion des risques ;
- l'audit interne ; et
- l'informatique.

En contrepartie de ces prestations, *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA* s'engage à régler à Assurances Maghrebria un montant forfaitaire annuel de **120 000 DT** hors taxes, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

B.2 Convention de délégation de gestion de produits conclue entre *ASSURANCES MAGHREBIA SA* et *ASSURANCES MAGHREBIA VIE*

La Société *ASSURANCES MAGHREBIA* a confié par délégation à la Société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* la gestion des produits santé. Cette convention a pris effet à partir du 1^{er} janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En 2019, la société *ASSURANCES MAGHREBIA* propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention :

- Des travaux liés aux missions de contrôle interne ; et
- Des travaux liés au marketing.

L'avenant est entré en vigueur à partir du 1^{er} juin 2019.

En contrepartie, la Société *ASSURANCES MAGHREBIA* s'engage à régler à la Société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* un montant forfaitaire annuel de 50.000 DT HT, sur présentation de facture. En 2021, la société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* a facturé la somme de 50 000 DT HT.

B.3 Contrats de location entre *ASSURANCES MAGHREBIA SA* et *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA*

La société *ASSURANCES MAGHREBIA SA* donne en location à la société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* l'immeuble entier contigu à l'immeuble sis au 24 rue du Royaume d'Arabie Saoudite, 1002 Tunis à usage de bureaux, pour un an renouvelable commençant le 1^{er} janvier 2021 et finissant le 31 décembre 2021. Le loyer au titre de 2021 est fixé à 212 086 DT HT.

La société *ASSURANCES MAGHREBIA SA* donne aussi en location à la société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* une partie du RDC de l'immeuble sis au 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite d'une surface totale de 250M². Le loyer au titre de 2021 est fixé à 27 121 DT HT.

La société *ASSURANCES MAGHREBIA SA* donne aussi en location à la société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* deux locaux commerciaux n° B40 & B41 au RDC de l'immeuble EL AMEN sis à SFAX EL JADIDA d'une superficie de 31M². Le loyer au titre de 2021 est fixé à 7 092 DT HT.

B.4 Contrat de location entre *ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA* et *ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA*

La société *ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE* donne en location à la société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* le local de l'immeuble sis à Sousse au 1, rue Salah SAAD à usage de bureaux. Cette location est consentie pour la durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Le loyer servi en 2021 est de 28 673 DT HT.

B.5 Convention entre La Société *ASSURANCES MAGHREBIA VIE* et La Société *ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE*

La Société *Assurances Maghrebia Vie* a confié à la Société *Assurances Maghrebia Immobilière* la gestion de son patrimoine immobilier. Ce contrat de gérance a pris effet à partir 01 janvier 2010 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction.

En contrepartie de ces prestations, la Société *Assurances Maghrebia Immobilière* a facturé en 2021 à *Assurances Maghrebia Vie* la somme de 94 370 DT HT.

B.6- Convention entre La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE et La Société CODWAY

La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE a conclu une convention Assistance Système d'Information et Business Process Outsourcing avec la Société CODWAY avec date d'effet du 1^{er} janvier 2018 et ayant pour principal objet :

- Système d'Information ;
- Assistance et Développement Logiciel ;
- Audit Informatique ;
- Business Process Outsourcing (BPO).

En contrepartie de ces prestations, la Société CODWAY a facturé en 2021 à la société ASSURANCES MAGHREBIA un montant de 650 788 DT HT.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE sa envers ses dirigeants tels que visés par l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. Emoluments du Président du Conseil

La rémunération annuelle brute du président du conseil d'administration de la société est fixée à 125.000 DT par décision du conseil d'administration tenu le 11 juin 2021.

2. Emoluments du Directeur Général :

La rémunération annuelle brute du Directeur Général de la société est fixée à 150.000 DT. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 11 juin 2021. D'autre part, le Directeur Général bénéficie d'une prime de performance sur objectifs et d'une assurance au titre de la retraite complémentaire, à la charge de la société.

3. Emoluments de la Directrice Générale adjointe

La rémunération annuelle brute du Directeur Général adjoint de la société est fixée à 120.000 DT. Cette rémunération a été décidée par le Conseil d'Administration du 11 juin 2021. D'autre part, le Directeur Général Adjoint bénéficie d'une prime de performance sur objectifs et d'une assurance au titre de la retraite complémentaire, à la charge de la société.

4. Rémunération des membres du Conseil d'Administration

Les jetons de présence sont fixés à 2.500 DT Brut par an et par administrateur.

5. Rémunération des membres des autres comités

Le Conseil d'Administration s'appuie sur les travaux de trois comités spécialisés dans l'exécution de ses missions, à savoir :

1. Le Comité Permanent d'Audit : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 2.500 DT Brut par an et par membre.
2. Le Comité de Gestion des Risques : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 2.500 DT Brut par an et par membre.
3. Le Comité de nominations et de rémunérations : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 2.500 DT Brut par an et par membre.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas relevé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 17 Mars 2022

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



FMBZ KPMG TUNISIE

5.4.5. Analyse de la situation financière d'Assurances Maghreb Vie au 31/12/2021

a. Tableau de mouvements des capitaux propres

| En DT | Capital social | Réserves légales | Réserves pour réinvestissements exonérés | Réserves facultatives | Autres réserves | Résultat reporté | Résultat de l'exercice | Total |
|--|-------------------|------------------|--|-----------------------|-----------------|------------------|------------------------|-------------------|
| Solde au 31/12/2019 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 12 854 840 | 12 675 437 | 588 235 | 91 481 | 7 666 136 | 55 876 130 |
| Affectation du résultat 2019 (AGO du 30/06/2020) | | | (22 032) | 5 390 000 | 80 000 | (81 832) | (5 366 136) | 0 |
| Dividendes distribués | | | | | | | (2 300 000) | (2 300 000) |
| Solde au 31/12/2019 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 12 832 808 | 18 065 437 | 668 235 | 9 650 | 0 | 53 576 130 |
| Résultat de l'exercice 2020 | | | | | | | 9 177 799 | 9 177 799 |
| Fonds social | | | | | 7 867 | | | 7 867 |
| Modifications comptables | | | | | | 102 158 | | 102 158 |
| Solde au 31/12/2020 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 12 832 808 | 18 065 437 | 676 102 | 111 808 | 9 177 799 | 62 863 953 |
| Affectation du résultat 2020 (AGO du 11/06/2021) | | | 2 000 000 | 4 440 000 | 80 000 | (102 201) | (6 417 799) | 0 |
| Dividendes distribués | | | | | | | (2 760 000) | (2 760 000) |
| Solde au 31/12/2020 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 22 505 437 | 756 102 | 9 606 | 0 | 60 103 953 |
| Résultat de l'exercice 2021 | | | | | | | 12 586 538 | 12 586 538 |
| Fonds social | | | | | 6 824 | | | 6 824 |
| Solde au 31/12/2021 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 22 505 437 | 762 926 | 9 606 | 12 586 538 | 72 697 316 |
| Affectation du résultat 2021 (AGO du 15/04/2022) | | | | 8 730 000 | 80 000 | (3 462) | (8 806 538) | 0 |
| Dividendes distribués | | | | | | | (3 780 000) | (3 780 000) |
| Solde au 31/12/2021 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 31 235 437 | 842 926 | 6 145 | | 68 917 316 |

b. Tableau de détermination du résultat fiscal

| En DT | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|--------------------|-------------------|------------------|
| Résultat comptable net | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 666 136 |
| Réintégrations : | 5 913 340 | 10 133 146 | 4 589 284 |
| Charges non déductibles | 29 879 | 17 703 | 6 089 |
| Provisions | 823 560 | 4 010 499 | 904 662 |
| Contribution sociale de solidarité | 5 300 | 361 999 | 290 410 |
| Impôt sur les sociétés (35%) | 171 344 | 4 223 326 | 3 388 123 |
| Retenue à la source libératoire | 4 883 257 | 1 090 056 | |
| Taxe conjoncturelle au profit du budget de l'Etat 2020 | | 241 333 | |
| Taxe conjoncturelle au profit du budget de l'Etat 2019 | | 188 230 | |
| Déductions : | 28 338 598 | 5 244 298 | 2 575 069 |
| Reprise sur provisions non déduites initialement | 2 550 842 | 1 432 478 | 1 354 290 |
| Provisions déductibles | 257 354 | 248 872 | 354 473 |
| Déduction des bénéfices exceptionnels non imposables | 25 530 402 | 3 562 948 | 866 307 |
| Réinvestissement exonéré | | 2 000 000 | |
| Résultat fiscal | (9 838 720) | 12 066 647 | 9 680 351 |

c. Engagements financiers arrêtés au 31/12/2021

En DT

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|--|------------|---------------|------------|
| <u>Engagements reçus</u> | | | |
| Cautions reçues | 0 | 40 000 | 0 |
| Cautions agents généraux | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 40 000 | 0 |
| <u>Engagements donnés</u> | | | |
| Cautions données | 0 | 0 | 0 |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 | 0 |

d. Affectation des résultats des trois derniers exercices

| En DT | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Résultat net | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 666 136 |
| Report à nouveau antérieur | 9 606 | 111 808 | 91 481 |
| Réserve légale | 0 | 0 | 0 |
| Réserve pour fonds social | (80 000) | (80 000) | (80 000) |
| Réserves facultatives | (8 730 000) | (4 440 000) | (5 390 000) |
| Réserve pour réinvestissements exonérés | 0 | (2 000 000) | 22 032 |
| Dividendes | (3 780 000) | (2 760 000) | (2 300 000) |
| Modifications comptables | 0 | 0 | 102 158 |
| Report à nouveau | 6 145 | 9 606 | 111 808 |

e. Evolution du résultat net et du résultat technique

| En DT | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|
| Capital social | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 |
| Nombre d'actions | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Résultat technique | 13 614 231 | 12 061 819 | 8 540 721 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | 17 646 440 | 15 282 744 | 11 344 670 |
| Résultat net | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 768 294* |
| Résultat technique par action | 6,807 | 6,031 | 4,270 |
| Résultat avant impôt par action | 8,823 | 7,641 | 5,672 |
| Résultat net par action | 6,293 | 4,589 | 3,884 |

* : tenant compte des modifications comptables pour un montant de 102 158 DT.

f. Evolution des dividendes

| Désignation | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|------------|------------|------------|
| Résultat net (DT) | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 666 136 |
| Montant global des dividendes (DT) | 3 780 000 | 2 760 000 | 2 300 000 |
| Capital social (DT) | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 |
| Nombre d'actions | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Dividende par action (DT) | 1,890 | 1,380 | 1,150 |
| Taux de dividende en % de la valeur nominale | 18,90% | 13,80% | 11,50% |
| Taux de distribution | 30,03% | 30,07% | 30,00% |
| Date de mise en paiement | 01/06/2022 | 01/07/2021 | 01/07/2020 |

g. Principaux indicateurs d'activité

| En DT | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|--------------|-------------|-------------|
| Actifs corporels d'exploitation | 741 478 | 663 750 | 694 005 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | 17 972 316 | 11 640 304 | 8 082 545 |
| Capitaux propres avant affectation | 72 697 316 | 62 863 953 | 55 978 288 |
| Capitaux propres avant résultat | 60 110 777 | 53 686 154 | 48 209 994 |
| Passifs | 433 230 835 | 369 823 362 | 320 640 789 |
| Placements | 440 274 470 | 380 263 117 | 332 241 233 |
| Créances | 16 339 462 | 14 556 627 | 13 417 321 |
| Provisions techniques brutes ¹² | 408 712 005 | 351 123 956 | 304 109 189 |
| Provisions pour autres risques et charges | 0 | 0 | 0 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 17 826 806 | 11 475 632 | 3 663 488 |
| Autres dettes | 6 527 512 | 7 041 710 | 12 181 198 |
| Total bilan | 505 928 150 | 432 687 315 | 376 619 077 |
| Bénéfice net | 12 586 538 | 9 177 799 | 7 768 294* |
| Frais d'administration | (5 150 146) | (4 150 761) | (3 428 342) |
| Frais d'acquisition | (10 134 887) | (9 224 639) | (9 562 972) |

* : tenant compte des modifications comptables pour un montant de 102 158 DT.

h. Indicateurs d'activité propres au secteur de l'assurance

| En DT | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Primes cédées (a) | 8 996 457 | 6 431 721 | 7 306 239 |
| Primes émises et acceptées (b) | 93 160 266 | 78 497 715 | 67 799 460 |
| Sinistres réglés | 29 197 868 | 22 018 195 | 16 254 826 |
| Primes nettes des cessions (c)=(b)-(a) | 84 163 809 | 72 065 994 | 60 493 221 |
| Provisions techniques + capitaux propres | 481 409 321 | 413 987 909 | 360 087 477 |
| Charges de sinistres + frais d'exploitation (d) | 51 022 189 | 37 427 735 | 31 324 017 |

¹² Y compris les provisions pour contrats en unités de comptes.

i. Principaux ratios

Ratios de structure

| | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|--------|--------|--------|
| Actifs corporels d'exploitation / Total Bilan | 0,15% | 0,15% | 0,18% |
| Placements / Total Bilan | 87,02% | 87,88% | 88,22% |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques / Total Bilan | 3,55% | 2,69% | 2,15% |
| Créances / Total Bilan | 3,23% | 3,36% | 3,56% |
| Capitaux propres avant affectation / Total Bilan | 14,37% | 14,53% | 14,86% |
| Passifs / Total Bilan | 85,63% | 85,47% | 85,14% |
| Provisions pour autres risques et charges / Total Bilan | 0 | 0 | 0 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires / Total Bilan | 3,52% | 2,65% | 0,97% |
| Autres dettes / Capitaux propres avant affectation | 8,98% | 11,20% | 21,76% |
| Bénéfice net / Capitaux propres avant résultat | 20,94% | 17,10% | 16,11% |

Ratios financiers propres à l'assurance

| | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|---------|---------|---------|
| Taux de cession = (a) / (b) | 9,66% | 8,19% | 10,78% |
| Ratio combiné net = (c) / (d) | 164,96% | 192,55% | 193,12% |
| Primes nettes des cessions / Capitaux propres avant résultat | 140,01% | 134,24% | 125,48% |
| Provisions techniques / Total bilan | 80,78% | 81,15% | 80,75% |
| Provisions techniques / Capitaux propres avant résultat | 679,93% | 654,03% | 630,80% |
| (Provisions techniques + Capitaux propres) / Primes nettes des cessions | 571,99% | 574,46% | 595,25% |
| Résultat technique / Primes émises et acceptées | 14,61% | 15,37% | 12,60% |
| Provisions techniques / Primes émises et acceptées | 438,72% | 447,30% | 448,54% |
| Frais d'administration / Primes émises et acceptées | 5,53% | 5,29% | 5,06% |
| Frais d'acquisition / Primes émises et acceptées | 10,88% | 11,75% | 14,10% |
| Placements / Provisions techniques | 107,72% | 108,30% | 109,25% |

5.5. Renseignement sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022, ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne les notes aux états financiers intermédiaires qui ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note portant déclaration que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets de modifications effectuées et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note portant sur la nature et le montant des éléments inhabituels de par leur nature, taille ou incidence, affectant les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note portant sur la nature et les montants des changements d'estimation des montants présentés dans les précédents états financiers intermédiaires de l'exercice en cours ou des changements d'estimation dans les montants présentés dans les états financiers annuels précédents, si ces changements ont un effet significatif sur la période intermédiaire en cours conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de la société pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note portant sur le résultat par action et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 35 de la NC 30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurance et / ou de réassurance.

La société s'engage à se conformer aux dispositions des normes susvisées ainsi qu'à compléter ses états financiers intermédiaires par toutes les informations requises et les notes obligatoires prévues par les normes comptables en vigueur et ce, pour l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2023 et suivants.

5.5.1. Les états financiers arrêtés au 30/06/2022

a. Bilan arrêté au 30/06/2022

BILAN (exprimé en dinars)

| ACTIFS | Notes | EXERCICE 2022 | | | EXERCICE 2021 | |
|--------------|---|---------------|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net 30/06/2022 | Montant net 30/06/2021 | Montant net 31/12/2021 |
| <i>AC1</i> | ACTIFS INCORPORELS | 3.1 | | | | |
| <i>AC11</i> | Investissement de recherche et de développement | 3.1.1 | 42 585 | 42 585 | - | - |
| <i>AC12</i> | Concessions, brevets, licences, marques | 3.1.2 | 585 120 | 478 708 | 106 411 | 213 344 |
| | | | 627 704 | 521 293 | 106 411 | 213 591 |
| <i>AC2</i> | ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION | 3.2 | | | | |
| <i>AC21</i> | Installations techniques et machines | 3.2.1 | 1 445 211 | 861 231 | 583 980 | 658 595 |
| <i>AC22</i> | Autres installations, outillage et mobilier | 3.2.2 | 256 782 | 180 783 | 75 999 | 81 932 |
| <i>AC23</i> | Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours | | 950 | - | 950 | 950 |
| | | | 1 702 943 | 1 042 014 | 660 929 | 741 478 |
| <i>AC3</i> | PLACEMENTS | 3.3 | | | | |
| <i>AC31</i> | Terrains et constructions | | | | | |
| <i>AC311</i> | Terrains et constructions d'exploitation | 3.3.1 | 675 000 | 98 368 | 576 632 | 593 438 |
| <i>AC312</i> | Terrains et constructions hors exploitation | 3.3.2 | 23 383 154 | 1 152 538 | 22 230 616 | 13 408 464 |
| <i>AC33</i> | Autres placements financiers | | | | | |
| <i>AC331</i> | Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP | 3.3.3 | 59 358 865 | 2 474 272 | 56 884 593 | 35 883 197 |
| <i>AC332</i> | Obligations et autres titres à revenu fixe | 3.3.4 | 366 699 665 | - | 366 699 665 | 340 342 956 |
| <i>AC334</i> | Autres prêts | 3.3.5 | 2 198 515 | - | 2 198 515 | 1 911 537 |
| <i>AC34</i> | Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 3.3.6 | 1 036 952 | - | 1 036 952 | 562 730 |
| <i>AC4</i> | Placements représentant les provisions Techniques des contrats en unités de compte | 3.3.7 | 11 485 345 | - | 11 485 345 | 11 101 466 |
| | | | 464 837 495 | 3 725 178 | 461 112 317 | 403 803 788 |
| <i>AC5</i> | PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES | 3.4 | | | | |
| <i>AC520</i> | Provisions d'assurances vie | 3.4.1 | 6 758 490 | - | 6 758 490 | 5 546 133 |
| <i>AC530</i> | Provision pour sinistres vie | 3.4.2 | 13 099 885 | - | 13 099 885 | 8 986 853 |
| | | | 19 858 375 | - | 19 858 375 | 14 532 986 |
| <i>AC6</i> | CRÉANCES | 3.5 | | | | |
| <i>AC61</i> | Créances nées d'opérations d'assurances directe | | | | | |
| <i>AC611</i> | Primes acquises et non émises | 3.5.1 | 36 462 | - | 36 462 | 9 854 |
| <i>AC612</i> | Autres créances nées d'opérations d'assurance directe | 3.5.2 | 11 321 111 | 1 912 636 | 9 408 475 | 9 067 445 |
| <i>AC62</i> | Créances nées d'opérations de réassurance | 3.5.3 | 5 278 142 | - | 5 278 142 | 9 715 773 |
| <i>AC63</i> | Autres créances | | | | | |
| <i>AC631</i> | Personnel | 3.5.4 | 214 758 | - | 214 758 | 149 134 |
| <i>AC632</i> | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 3.5.5 | 3 735 688 | - | 3 735 688 | 1 885 019 |
| <i>AC633</i> | Débiteurs divers | 3.5.6 | 3 545 721 | - | 3 545 721 | 6 517 466 |
| | | | 24 131 883 | 1 912 636 | 22 219 247 | 27 344 692 |
| <i>AC7</i> | AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF | 3.6 | | | | |
| <i>AC71</i> | Avoirs en banques, CCP chèques et caisse | 3.6.1 | 15 684 482 | 928 766 | 14 755 717 | 11 503 572 |
| <i>AC72</i> | Charges reportées | 3.6.2 | 51 406 | - | 51 406 | 154 218 |
| <i>AC73</i> | Comptes de régularisation Actif | | | | | |
| <i>AC731</i> | Intérêts et loyers acquis non échus | 3.6.3 | 16 895 519 | - | 16 895 519 | 15 438 684 |
| <i>AC733</i> | Autres comptes de régularisation | 3.6.4 | 4 394 311 | - | 4 394 311 | 2 791 823 |
| | | | 37 025 718 | 928 766 | 36 096 953 | 29 888 296 |
| | TOTAL DES ACTIFS | | 548 184 119 | 8 129 887 | 540 054 232 | 476 408 158 |

BILAN (exprimé en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | Notes | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|---|---|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | 4.1 | | | |
| CP1 | Capital social | | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 |
| CP2 | Réserves et primes liées au capital | | 34 087 215 | 25 265 778 | 25 268 363 |
| CP4 | Autres capitaux propres | | 14 832 808 | 14 832 808 | 14 832 808 |
| CP5 | Résultats reportés | | 6 145 | 9 606 | 9 606 |
| <u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u> | | | 68 926 168 | 60 108 192 | 60 110 777 |
| CP6 | Résultat de l'exercice | | 6 643 735 | 6 284 423 | 12 586 538 |
| <u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u> | | | 75 569 903 | 66 392 615 | 72 697 316 |
| <u>PASSIFS</u> | | 4.2 | | | |
| PA3 | Provisions techniques brutes | 4.2.1 | | | |
| PA320 | Provisions d'assurance vie | 4.2.1.1 | 374 581 870 | 331 701 573 | 348 210 800 |
| PA330 | Provisions pour sinistres | 4.2.1.2 | 40 856 284 | 32 436 146 | 37 662 705 |
| PA340 | Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes | 4.2.1.3 | 10 472 653 | 8 603 615 | 9 762 085 |
| PA360 | Provisions pour égalisation | 4.2.1.4 | 1 800 010 | 2 583 732 | 1 800 010 |
| PA4 | Provisions pour contrats en unités de comptes | 4.2.1.5 | 11 485 345 | 11 101 464 | 11 276 405 |
| | | | 439 196 161 | 386 426 530 | 408 712 005 |
| PA5 | Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 4.2.2 | 19 728 952 | 14 382 762 | 17 826 806 |
| PA6 | Autres dettes | 4.2.3 | | | |
| PA61 | Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 4.2.3.1 | 1 835 691 | 1 517 822 | 1 972 490 |
| PA62 | Dettes nées d'opérations de réassurance | 4.2.3.2 | 335 809 | 1 541 507 | 498 680 |
| PA631 | Dépôts et cautionnements reçus | 4.2.3.3 | 75 211 | 75 211 | 75 211 |
| PA632 | Personnel | 4.2.3.4 | 1 174 767 | 971 660 | 2 125 992 |
| PA633 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 4.2.3.5 | 181 710 | 919 829 | 189 093 |
| PA634 | Créditeurs divers | 4.2.3.6 | 1 920 266 | 4 017 192 | 1 666 046 |
| | | | 5 523 453 | 9 043 220 | 6 527 512 |
| PA7 | Autres passifs | 4.2.4 | | | |
| PA71 | Comptes de régularisation passif | 4.2.4.1 | 35 763 | 163 032 | 164 513 |
| | | | 35 763 | 163 032 | 164 513 |
| <u>TOTAL DU PASSIF</u> | | | 464 484 329 | 410 015 543 | 433 230 835 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | 540 054 232 | 476 408 158 | 505 928 150 |

b. Etat de résultat technique arrêté au 30/06/2022

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE (exprimé en dinars)

| | Notes | OPÉRATIONS BRUTES | CESSIONS ET RÉTROCESSIONS | OPÉRATIONS NETTES | OPÉRATIONS NETTES | OPÉRATIONS NETTES |
|--|--------------|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 30/06/2022 | 30/06/2022 | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
| PRV1 Primes | 5.1 | 49 124 218 | - 4 126 621 | 44 997 596 | 43 256 229 | 82 757 688 |
| <i>PRV11</i> Primes émises | | 49 124 218 | - 4 126 621 | 44 997 596 | 43 256 229 | 82 757 688 |
| PRV2 Produits des placements | 5.2 | 21 155 124 | | 21 155 124 | 17 068 857 | 34 248 074 |
| <i>PRV21</i> Revenus des placements | | 14 597 962 | | 14 597 962 | 12 691 325 | 26 483 707 |
| <i>PRV22</i> Autres produits de placements | | 2 665 958 | | 2 665 958 | 2 545 095 | 4 811 434 |
| <i>PRV23</i> Reprises de corrections de valeurs sur placements | | 2 866 194 | | 2 866 194 | 886 114 | 854 087 |
| <i>PRV24</i> Profits provenant de la réalisation des placements | | 1 025 010 | | 1 025 010 | 946 322 | 2 098 847 |
| PRV3 Plus values non réalisées sur placements | 5.3 | 348 885 | | 348 885 | 472 177 | 266 875 |
| PRV4 Autres produits techniques | | 3 847 | | 3 847 | 1 285 | 1 903 |
| CHV1 Charges de sinistres | 5.4 | - 22 894 445 | 4 735 218 | - 18 159 228 | - 14 154 886 | - 35 866 183 |
| <i>CHV11</i> Montants payés | 5.4.1 | - 19 700 867 | 2 596 313 | - 17 104 553 | - 10 739 003 | - 29 197 868 |
| <i>CHV12</i> Variation de la provision pour sinistres | | - 3 193 579 | 2 138 904 | - 1 054 675 | - 3 415 883 | - 6 668 315 |
| CHV2 Variation des autres provisions techniques | | - 27 290 578 | - 252 845 | - 27 543 423 | - 28 994 008 | - 44 587 721 |
| <i>CHV21</i> Provisions d'assurances vie | | - 26 371 070 | - 252 845 | - 26 623 915 | - 27 603 299 | - 42 647 324 |
| <i>CHV22</i> Autres provisions techniques | | - 710 568 | | - 710 568 | - 918 116 | - 1 292 863 |
| <i>CHV23</i> Provisions sur contrats en unités de comptes | | - 208 940 | | - 208 940 | - 472 593 | - 647 534 |
| CHV3 Participation aux bénéfiques et ristournes | | - | 81 959 | 81 959 | 81 071 | 269 768 |
| CHV4 Frais d'exploitation | 5.5 | - 7 762 539 | 42 140 | - 7 720 399 | - 6 803 231 | - 15 156 006 |
| <i>CHV41</i> Frais d'acquisition | 5.5.1 | - 4 762 016 | | - 4 762 016 | - 3 828 799 | - 10 134 887 |
| <i>CHV43</i> Frais d'administration | 5.5.2 | - 3 000 523 | | - 3 000 523 | - 3 050 459 | - 5 150 146 |
| <i>CHV44</i> Commissions reçues des réassureurs | | | 42 140 | 42 140 | 76 026 | 129 028 |
| CHV5 Autres charges techniques | 5.6 | - 573 284 | | - 573 284 | - 994 840 | - 1 341 981 |
| CHV9 Charges de Placements | 5.7 | - 2 587 110 | | - 2 587 110 | - 1 263 973 | - 2 967 504 |
| <i>CHV91</i> Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | | - 915 261 | | - 915 261 | - 836 889 | - 1 807 781 |
| <i>CHV92</i> Correction de valeurs sur placements | | - 1 345 559 | | - 1 345 559 | - 426 440 | - 1 159 079 |
| <i>CHV93</i> Pertes provenant de la réalisation des placements | | - 326 290 | | - 326 290 | - 644 | - 644 |
| CHV10 Moins values non réalisées sur placements | 5.8 | - 5 945 | | - 5 945 | - | - |
| CHNT2 Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat | 5.9 | - 2 518 728 | | - 2 518 728 | - 2 127 501 | - 4 010 683 |
| RTV Sous total : Résultat technique | | 6 999 444 | 479 849 | 7 479 294 | 6 541 180 | 13 614 231 |

c. Etat de résultat arrêté au 30/06/2022

ETAT DE RÉSULTAT (exprimé en dinars)

| | Notes | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|-------|--|-----------------|-------------|-------------|
| RTV | Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie | 7 479 294 | 6 541 180 | 13 614 231 |
| PRNT3 | Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat technique | 2 518 728 | 2 127 501 | 4 010 683 |
| PRNT2 | Autres produits non techniques | 6.1 26 000 | 25 000 | 51 000 |
| CHNT3 | Autres charges non techniques | 6.2 - | - 29 474 | - 29 474 |
| | Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts | 10 024 022 | 8 664 207 | 17 646 440 |
| CHNT4 | Impôts sur le résultat | 6.3 - 3 286 390 | - 2 374 784 | - 5 054 601 |
| | Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | 6 737 632 | 6 289 423 | 12 591 838 |
| | Eléments extraordinaires | - 93 897 | - 5 000 | - 5 300 |
| | Résultat net de l'exercice | 6 643 735 | 6 284 423 | 12 586 538 |

d. Etat de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2022

Flux de trésorerie (exprimé en dinars)

| | Notes | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|---|------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | | 34 723 085 | 38 154 295 | 77 160 809 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | | (17 223 317) | (11 766 664) | (28 658 826) |
| Encaissements des primes reçues (acceptations) | | - | - | 9 000 000 |
| Décaissements de primes sur les cessions | | (12 683) | (13 981) | (851 641) |
| Commissions versées aux intermédiaires | | (2 065 912) | (2 076 537) | (4 099 751) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | (3 431 302) | (3 118 861) | (6 704 191) |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | | (38 382 256) | (60 821 274) | (109 278 255) |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | | 38 992 662 | 42 825 879 | 68 356 130 |
| Remboursements de prêts | | 385 612 | 345 495 | 752 866 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | | (1 238 498) | (3 035 213) | (6 751 640) |
| Produits financiers reçus | | 2 566 674 | 2 653 075 | 4 517 852 |
| Autres mouvements | | (74 133) | (50 596) | (104 234) |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 7.1 | 14 239 933 | 3 095 618 | 3 339 121 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles | | (12 229) | (28 548) | (221 780) |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | | (8 791 667) | - | - |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | 7.2 | (8 803 896) | (28 548) | (221 780) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Dividendes et autres distributions | | (3 777 157) | (7 284) | (2 755 672) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 7.3 | (3 777 157) | (7 284) | (2 755 672) |
| Variation de trésorerie | | 1 658 881 | 3 059 786 | 361 669 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 3 691 105 | 3 329 436 | 3 329 436 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 5 349 986 | 6 389 222 | 3 691 105 |

5.5.2. Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** se présentent comme suit :

Note 1 : Présentation de la société

Fondée en 2009, **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** est un acteur de référence en matière d'assurance vie sur le marché Tunisien avec une expertise confirmée.

| | |
|---|--|
| Forme juridique : | Société anonyme |
| Capital social : | 20 000 000,000 DT |
| Siège social : | 24 Rue d'Arabie Saoudite Tunis Belvédère |
| Président du conseil d'administration : | Monsieur Mohamed Nabil ESSASSI |
| Directeur Général : | Monsieur Habib BEN HASSINE |
| Commissaire aux comptes : | Cabinet FMBZ KPMG Tunisie |

Faits marquants de l'exercice :

- Au terme du premier semestre de l'année 2022, la compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de **50.820.156 DT** contre 48.481.678 DT en 2021, soit une progression de **4,82%** contre 40,79% une année auparavant. Ainsi, la compagnie a réalisé **102,39%** de son objectif de chiffre d'affaires pour le premier semestre de l'année 2022, fixé à 49.630.000 DT.
- Le montant total des règlements des sinistres et des capitaux échus au 30 juin 2022 s'élève à **8.751.667 DT** contre 6.120.480 DT en 2021 enregistrant une augmentation de **42,99%** et un taux de réalisation de **100,36%** du budget au 30 juin de l'année 2022.
- Au 30 juin 2022, les provisions techniques de la compagnie, se sont renforcées de **52.769.632 DT**, pour s'établir à **439.196.162 DT** contre 386.426.530 DT une année auparavant enregistrant ainsi une augmentation de **13,66%** et un taux de réalisation de **102,41%** de l'objectif du premier semestre 2022.
- Les produits financiers nets ont atteint **18.568.014 DT** au 30 juin 2022 contre 15.804.884 DT une année auparavant, soit une augmentation de **17,48%** et un taux de réalisation de **103,16%** de l'objectif du premier semestre 2022. Le taux de rendement financier global s'élève à **4,38%** contre 4,29% au 30 juin 2021 soit un taux de réalisation de **100,92%**.
- Le résultat technique de la compagnie enregistre une augmentation de **14,34%** au 30 juin 2022, pour s'établir à **7.479.294 DT** contre 6.541.180 DT l'année précédente. Le taux de réalisation du budget prévu à fin juin 2022 est de **101,76%**.
- Le résultat net de la compagnie enregistre une augmentation de **5,72%** au 30 juin 2022, pour s'établir à **6.643.735 DT** contre 6.284.423 DT l'année précédente. Le taux de réalisation du budget prévu à fin juin 2022 est de **101,42%**.

Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er janvier 2022 au 30 Juin 2022, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112, le décret 96-2459 du 30 mars 1996, la norme comptable relative aux états financiers intermédiaires NCT 19 et les normes sectorielles (NCT 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

| | |
|--|------------|
| Logiciels | 33% |
| Agencements, Aménagements et Installations | 10% |
| Matériel de Transport | 20% |
| Matériel informatique | 15% |
| Equipements de bureau | 10% |

Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers

Les placements acquis par la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » sont comptabilisés conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurances.

La répartition des produits des placements nets de charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la NCT 26.

A la date de clôture, l'évaluation des placements se fait à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision, les plus-values ne sont pas constatées.

Note 2-2-1 : Placements Immobiliers

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%.

L'évaluation à la clôture des placements immobiliers se fait conformément à la NCT 31 soit à la valeur historique. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées.

Les parts dans les sociétés civiles immobilières sont évaluées à leurs valeurs d'usage, les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet d'une provision et les plus-values dégagées ne sont pas constatées.

Le taux d'amortissement des constructions admis fiscalement est de 5%.

Conformément au paragraphe 19 de la NCT 31, les placements immobiliers (immeubles d'exploitation et hors exploitation) font l'objet d'un amortissement selon les règles définies dans la NCT 05. La dotation aux amortissements de chaque exercice est constatée en charges.

Note 2-2-2 : Placements financiers

Les placements financiers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise).

Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

Note 2-3 : Provisions techniques

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29 relatives aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-4 : Conversion des éléments monétaires

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

Note 2-5 : Affectation des charges par destination

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 30 relatives aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances, les charges engagées par la société sont présentées dans l'état de résultat par destination.

Les destinations sont :

- ✓ Les frais de gestion de sinistres,
- ✓ Les frais d'acquisition,
- ✓ Les frais d'administration,
- ✓ Les charges de gestion des placements, et
- ✓ Les autres charges techniques.

La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination est réalisée à l'aide des clés de répartition qui sont fondées sur des critères quantitatifs objectifs appropriés et contrôlable, directement liées à la nature des charges.

La compagnie Assurances MAGHREBIA VIE a fait appel à un cabinet externe afin de l'assister dans la revue et la mise à jour des clés de répartition permettant le déversement des charges par nature (classe 9) vers les charges par destinations (classe 6) ainsi que dans la revue et la mise à jour des clés analytiques permettant la répartition des charges de la classe 9 entre les branches d'assurance pour les besoins de préparation de l'état B1.

La revue et la mise à jour des clés de déversement et des clés analytiques a permis à la compagnie :

- D'obtenir une visibilité sur la répartition des coûts par nature en coût par destination et de disposer d'une traçabilité de cette répartition.
- De dégager, d'une manière plus précise, la performance de chaque branche d'assurance.
- D'établir une politique tarifaire adéquate en estimant les coûts d'une manière fiable.

Affectation de la masse salariale

La clé de déversement de la section masse salariale correspond au rapport entre la somme de la charge salariale allouée à une destination donnée et le total de la charge salariale. Elle se présente comme suit :

| Destination | % |
|----------------------------------|-------------|
| Frais d'Administration | 49,41% |
| Frais d'Acquisition des Contrats | 24,48% |
| Frais de gestion des sinistres | 18,85% |
| Frais de gestion des placements | 1,87% |
| Autres charges techniques | 5,39% |
| Total | 100% |

Note 2-6 : Ventilation des charges de personnel

Les charges de personnel sont réparties au 30-06-2022 comme suit :

| Charges de personnel | 30/06/2022 | Part % | 30/06/2021 | Part % |
|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Salaires | 1 945 083 | 79,06% | 1 814 822 | 76,52% |
| Charges sociales | 284 154 | 11,55% | 306 330 | 12,92% |
| Autres | 230 900 | 9,39% | 250 426 | 10,56% |
| Total | 2 460 138 | 100,00% | 2 371 577 | 100,00% |

Note 2-7 : Note sur les parties liées

Note 2-7-1 Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et la société ASSURANCES MAGHREBIA SA

Note 2-7-1-1 Convention de sous-traitance conclue entre ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et ASSURANCES MAGHREBIA SA

La société Assurances Maghrebria Vie a confié, en sous-traitance, à la société Assurances Maghrebria la gestion des activités ci-dessous :

- ✓ La gestion des ressources humaines ;
- ✓ La comptabilité de la réassurance ;
- ✓ La gestion comptable et financière ;
- ✓ La gestion des prestations en matière juridique ;
- ✓ Le contrôle de la conformité ;
- ✓ La gestion des risques ;
- ✓ L'audit interne ; et
- ✓ L'informatique.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En contrepartie de ces prestations, **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** s'engage à régler à **ASSURANCES MAGHREBIA** à la fin de chaque exercice un montant forfaitaire annuel de **120 000 DT** hors taxes, sur présentation de facture.

Au **30 juin 2022**, la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a constaté une provision de **60 000 DT HT**.

Note 2-7-1-2 Convention de délégation de gestion de produits conclue entre ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et ASSURANCES MAGHREBIA SA

La Société **ASSURANCES MAGHREBIA** a confié par délégation à la Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** la gestion des produits santé. Cette convention a pris effet à partir du 1^{er} janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En 2019, la société **ASSURANCES MAGHREBIA** propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention :

- ✓ Des travaux liés aux missions de contrôle interne ; et
- ✓ Des travaux liés au marketing.

L'avenant est entré en vigueur à partir du 1^{er} juin 2019.

En contrepartie, la Société **ASSURANCES MAGHREBIA** s'engage à régler à la Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** un montant forfaitaire annuel de **50.000 DT HT**, sur présentation de facture.

Au **30 juin 2022**, la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a constaté un produit de **25 000 DT HT**.

Note 2-7-1-3 Contrats de location entre ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et ASSURANCES MAGHREBIA SA

La société **ASSURANCES MAGHREBIA** donne en location à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** l'immeuble entier contigu à l'immeuble sis au 24 rue du Royaume d'Arabie Saoudite, 1002 Tunis à usage de bureaux, pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction. Le loyer au **30-06-2022** est fixé à **111 345 DT HT**.

La société **ASSURANCES MAGHREBIA** donne aussi en location à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** une partie du RDC de l'immeuble sis au 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite d'une surface totale de 250M². Le loyer au **30-06-2022** est fixé à **14 239 DT HT**.

La société **ASSURANCES MAGHREBIA** donne aussi en location à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** deux locaux commerciaux n° B40 & B41 au RDC de l'immeuble EL AMEN sis à SFAX EL JADIDA d'une superficie de 31M². Le loyer au 30-06-2022 est fixé à **3 723 DT HT**.

Note 2-7-2 Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA

Note 2-7-2-1 Contrat de location entre ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA

La société **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE** donne en location à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** le local de l'immeuble sis à Sousse au 1, rue Salah SAAD à usage de bureaux. Cette location est consentie pour la durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Au **30-06-2022**, le loyer est fixé à **15 770 DT HT**.

Note 2-7-2-2 Convention de gestion du patrimoine immobilier entre la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA

La Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a confié à la Société **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE** la gestion de son patrimoine immobilier. Ce contrat de gérance a pris effet à partir du 1 janvier 2010 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction.

En contrepartie de ces prestations, la Société **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE** a facturé au **30-06-2022** à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** la somme de **43 856 DT HT**.

Note 2-7-3 Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et la société CODWAY SA

Note 2-7-3-1 Convention d'assistance conclue entre la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA et la Société CODWAY SA

La Société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** a conclu une convention Assistance Système d'Information et Business Process Outsourcing avec la Société **CODWAY** avec date d'effet du 1^{er} janvier 2018 et ayant pour principal objet :

- ✓ Système d'Information ;
- ✓ Assistance et Développement Logiciel ;
- ✓ Audit Informatique ;
- ✓ Business Process Outsourcing (BPO).

Au **30-06-2022**, en contrepartie de ces prestations, la Société **CODWAY** a facturé à la société **ASSURANCES MAGHREBIA VIE** un montant de **210 788 DT HT**.

Note 3 : Les actifs

3-1 : Les actifs incorporels

3.1.1- Investissements de recherche et de développement

Ils présentent au 30-06-2022, un solde net nul.

Cette rubrique englobe le montant des conceptions et développement.

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Conception et développement | 42 585 | 42 585 | - | - | - |
| Total | 42 585 | 42 585 | - | - | - |

3.1.2- Concessions, brevets, licences, marques

Cette rubrique présente au 30-06-2022, un solde net de **106 411 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Logiciel | 585 120 | 478 708 | 106 411 | 231 344 | 213 591 |
| Total | 585 120 | 478 708 | 106 411 | 231 344 | 213 591 |

3-2 : Les actifs corporels d'exploitation

3.2.1-Installations techniques et machines

Cette rubrique présente au 30-06-2022, un solde net de **583 980 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Aménagements, agencements et installations | 579 666 | 319 590 | 260 076 | 313 679 | 285 221 |
| Matériel de transport | 490 534 | 287 461 | 203 073 | 119 369 | 238 079 |
| Matériel informatique | 375 011 | 254 180 | 120 831 | 119 475 | 135 295 |
| Total | 1 445 211 | 861 231 | 583 980 | 552 523 | 658 595 |

3.2.2-Autres installations, outillage et mobilier

Cette rubrique présente au 30-06-2022, un solde net de **75 999 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Equipements de bureaux | 217 302 | 151 330 | 65 972 | 43 285 | 70 336 |
| Autres immobilisations | 39 480 | 29 453 | 10 027 | 10 295 | 11 597 |
| Total | 256 782 | 180 783 | 75 999 | 53 579 | 81 932 |

3-3 : Placements

La répartition entre les placements admis et les placements non admis en représentation des provisions techniques au 30-06-2022 est comme suit :

| Actifs admis en représentation des provisions techniques au 30-06-2022 | | | | | | |
|--|------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Désignation des actifs | Coût d'entrée au bilan | Provisions pour dépréciation | Amortissement | Valeur nette au bilan | Valeur retenue en représentation | Valeur non retenue en représentation |
| Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie | 181 809 665 | 0 | 0 | 181 809 665 | 181 809 665 | 0 |
| Emprunts obligataires | 118 190 000 | 0 | 0 | 118 190 000 | 118 190 000 | 0 |
| Placements immobiliers | 24 058 154 | 0 | 1 250 906 | 22 807 248 | 22 107 238 | 700 010 |
| Actions des sociétés cotées en bourse | 10 809 685 | 909 769 | 0 | 9 899 916 | 9 899 916 | 0 |
| Parts et actions dans les OPCVM | 24 660 039 | 565 350 | 0 | 24 094 689 | 24 094 689 | 0 |
| Parts dans les SICAR | 970 041 | 0 | 0 | 970 041 | 970 041 | 0 |
| Actions et titres non cotés | 22 919 099 | 999 153 | 0 | 21 919 946 | 21 919 946 | 0 |
| Autres placements | 66 700 000 | 0 | 0 | 66 700 000 | 66 700 000 | 0 |
| Total | 450 116 683 | 2 474 272 | 1 250 906 | 446 391 505 | 445 691 495 | 700 010 |

3-3-1 : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique présente au 30-06-2022, un solde net de **576 632 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Constructions d'exploitation | 675 000 | 98 368 | 576 632 | 593 438 | 585 000 |
| Total | 675 000 | 98 368 | 576 632 | 593 438 | 585 000 |

3-3-2 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique présente au 30-06-2022, un solde net de **22 230 616 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Valeur brute | Amortissement | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Terrains hors exploitation* | 13 322 316 | | 13 322 316 | 4 305 222 | 4 305 222 |
| Constructions hors exploitation | 7 860 828 | 1 152 538 | 6 708 290 | 6 903 232 | 6 805 359 |
| Parts et actions des sociétés immobilières | 2 200 010 | | 2 200 010 | 2 200 010 | 2 200 010 |
| Total | 23 383 154 | 1 152 538 | 22 230 616 | 13 408 464 | 13 310 591 |

*Acquisition d'un terrain au lotissement la Perle du Lac d'un montant de **9 017 094 DT**

Le capital de la société Assurances Maghrebria Immobilière est détenu à hauteur de 44% par la société Assurances MAGHREBIA VIE. Elle opère dans le secteur immobilier.

3-3-3 : Actions et autres titres à revenu variable et part dans les FCP

Présentant un solde arrêté au 30-06-2022 de **59 358 865 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASSURANCES MAGHREBIA VIE n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Valeur brute | Provision | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Actions non cotées | 23 889 140 | 999 153 | 22 889 987 | 2 274 372 | 23 467 238 |
| Actions cotées et parts OPCVM | 35 469 725 | 1 475 119 | 33 994 606 | 33 608 824 | 34 126 085 |
| Total | 59 358 865 | 2 474 272 | 56 884 593 | 35 883 197 | 57 593 323 |

3-3-4 : Obligations et autres titres à revenus fixes

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires. Elle présente un solde au 30-06-2022 de **366 699 665 DT** de qui se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | | | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Valeur brute | Provision | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Bons de trésor assimilables | 168 309 665 | | 168 309 665 | 166 010 456 | 170 211 956 |
| Certificats de dépôts et comptes à terme | 66 700 000 | | 66 700 000 | 54 800 000 | 61 300 000 |
| Emprunts obligataires | 131 690 000 | | 131 690 000 | 119 532 500 | 122 862 500 |
| Total | 366 699 665 | | 366 699 665 | 340 342 956 | 354 374 456 |

La NCT 31 prévoit le rattachement à chaque exercice des produits et des charges qui le concernent. Il doit être tenu compte des charges et produits afférents à l'exercice, et ce quel que soit la date d'encaissement des produits. De ce fait, la partie des produits dont l'échéance est prévue au cours d'un exercice ultérieur et qui est rattachée à l'exercice en cours est comptabilisée en résultat par le biais d'un compte de bilan « Intérêts courus à la date de clôture ».

Les revenus et les intérêts courus de chaque catégorie de placement se présentent comme suit :

| Désignation | Coût d'entrée au bilan | Intérêts courus | Revenus |
|---|------------------------|-------------------|-------------------|
| Bons de trésor assimilables | 168 309 665 | 8 031 203 | 6 942 834 |
| Certificats de dépôt et comptes à terme | 66 700 000 | 1 762 644 | 2 665 958 |
| Emprunts obligataires | 131 690 000 | 6 916 434 | 6 438 632 |
| Total | 366 699 665 | 16 710 281 | 16 047 424 |

3-3-5 : Autres prêts

Cette rubrique présente, au 30-06-2022, un solde net de **2 198 515 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Avance/Contrat Vie | 1 561 068 | 1 349 655 | 1 436 040 | 211 413 | 15,66% |
| Prêts au personnel F.S | 634 126 | 561 882 | 587 209 | 72 243 | 12,86% |
| Avance/Contrat Sacre Capitalisation | 3 321 | | | 3 321 | |
| Total | 2 198 515 | 1 911 537 | 2 023 249 | 286 978 | 15,01% |

3-3-6 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Présentant un solde arrêté au 30-06-2022 de **1 036 952 DT**, cette rubrique englobe les montants en espèces versés aux entreprises cédantes en garantie de leurs provisions techniques.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|
| Valeurs remises/dépôt/cédantes | 1 036 952 | 562 730 | 1 111 446 | 474 222 | 84,27% |
| Total | 1 036 952 | 562 730 | 1 111 446 | 474 222 | 84,27% |

3.3.7- Placements représentant les provisions techniques des contrats en unité de compte

Les placements représentatifs des contrats en unités de compte sont les actifs sous-jacents des contrats d'assurances vie pour lesquels le risque lié aux placements est assumé par les assurés.

Le solde de cette rubrique s'élève à **11 485 345DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| FCP Maghrebria | 3 311 661 | 3 050 617 | 3 292 395 | 261 044 | 8,56% |
| FCP Maghrebria modéré | 3 708 545 | 3 675 340 | 3 677 605 | 33 204 | 0,90% |
| FCP Maghrebria prudence | 4 166 044 | 4 035 542 | 3 976 967 | 130 501 | 3,23% |
| FCP Maghrebria select actions | 299 096 | 339 967 | 329 439 | (40 871) | -12,02% |
| Total | 11 485 345 | 11 101 466 | 11 276 405 | 383 879 | 3,46% |

3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques

3.4.1- Provisions d'assurances vie

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions mathématiques.

Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2022 à **6 758 490 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Provisions mathématiques | 6 758 490 | 5 546 133 | 7 011 335 | 1 212 356 | 21,86% |
| Total | 6 758 490 | 5 546 133 | 7 011 335 | 1 212 356 | 21,86% |

3-4-2 : Provisions pour sinistres à payer

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans la provision pour sinistres à payer, elle présente un solde au 30-06-2022 de **13 099 885 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Provisions pour sinistres | 13 099 885 | 8 986 853 | 10 960 981 | 4 113 032 | 45,77% |
| Total | 13 099 885 | 8 986 853 | 10 960 981 | 4 113 032 | 45,77% |

3-5 : Créances

La ventilation des créances au 30-06-2022 selon leur durée résiduelle :

| Créances | | Moins d'un an | Plus d'un an et moins de 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|----------|---|-------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|
| AC6 | Créances | | | | |
| AC61 | Créances nées d'opérations d'assurance directe | 7 239 990 | 2 745 078 | 1 372 504 | 11 357 573 |
| AC611 | Primes acquises et non émises | -5 687 | 42 258 | -108 | 36 462 |
| AC612 | Autres créances nées d'opérations d'assurance directe | 7 245 677 | 2 702 821 | 1 372 613 | 11 321 111 |
| AC62 | Créances nées d'opérations de réassurance | 3 082 021 | 2 196 121 | 0 | 5 278 142 |
| AC63 | Autres créances | 5 281 708 | 2 214 459 | 0 | 7 496 168 |
| AC631 | Personnel | 214 758 | 0 | 0 | 214 758 |
| AC632 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 3 735 688 | 0 | 0 | 3 735 688 |
| AC633 | Débiteurs divers | 1 331 262 | 2 214 459 | 0 | 3 545 721 |
| | | 15 603 720 | 7 155 658 | 1 372 504 | 24 131 883 |

3-5-1 : Primes acquises et non émises

Cette rubrique englobe les primes afférentes à l'exercice courant mais n'ayant pu être émises minorées des primes à annuler. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2022 à **36 462 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-------------------------------|---------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| Primes acquises et non émises | 44 419 | 22 384 | 197 970 | 22 035 | 98,44% |
| Primes à annuler | (7 957) | (12 530) | (7 037) | 4 573 | -36,49% |
| Total | 36 462 | 9 854 | 190 933 | 26 608 | 270,02% |

3.5.2-Autres Créances nées d'opérations d'assurance directe

Il s'agit des montants dus par les assurés. Les primes à recevoir présentent un solde net de **9 408 475 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| Créances sur assurés | 11 321 111 | 10 913 382 | 7 554 281 | 407 729 | 3,74% |
| Provisions pour dépréciation des créances sur assurés | (1 912 636) | (1 845 937) | (1 486 780) | (66 699) | 3,61% |
| Total | 9 408 475 | 9 067 445 | 6 067 501 | 341 030 | 3,76% |

3-5-3 : Créances nées d'opérations de réassurance

Cette rubrique comprend :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Créances nées d'opérations de réassurance | 5 278 142 | 9 715 773 | 2 196 121 | (4 437 631) | -45,67% |
| Total | 5 278 142 | 9 715 773 | 2 196 121 | (4 437 631) | -45,67% |

3-5-4 : Personnel

Cette rubrique englobe principalement les avances accordées au personnel. Elle présente un solde au 30-06-2022 de **214 758 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Avances sur salaires | 196 610 | 145 531 | 97 360 | 51 079 | 35,10% |
| Prise en charge | 18 145 | 3 603 | 5 603 | 14 542 | 403,61% |
| Autres | 3 | | | 3 | |
| Total | 214 758 | 149 134 | 102 963 | 65 624 | 44,00% |

3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique est de **3 735 688 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Etat impôts et taxes RAS | 3 735 688 | 1 885 019 | 4 039 041 | 1 850 669 | 98,18% |
| Total | 3 735 688 | 1 885 019 | 4 039 041 | 1 850 669 | 98,18% |

3-5-6 : Débiteurs divers

Le solde de cette rubrique est de **3 545 721 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Union financière | 149 604 | 4 229 035 | 22 389 | (4 079 431) | -96,46% |
| Compte d'attente | 106 901 | 28 613 | | 78 288 | 273,61% |
| Assurances MAGHREBIA | 3 289 216 | 2 259 818 | 3 720 513 | 1 029 398 | 45,55% |
| Total | 3 545 721 | 6 517 466 | 3 742 903 | (2 971 745) | -45,60% |

3-6 : Autres éléments d'actif

3-6-1 : Avoir en banques, CCP et caisse

Cette rubrique totalise les valeurs à recevoir, les chèques à l'encaissement et les avoirs en banques. Elle présente un solde de **14 755 717 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Banques | 5 347 852 | 6 384 980 | 3 690 853 | (1 037 129) | -16,24% |
| Caisse | 2 134 | 4 241 | 252 | (2 108) | -49,69% |
| Vir à recevoir | 9 383 557 | 4 999 509 | 2 305 649 | 4 384 048 | 87,69% |
| Chèques à enc | 22 174 | 114 841 | 4 043 718 | (92 667) | -80,69% |
| Chèques impayés | 855 785 | 895 729 | 869 076 | (39 944) | -4,46% |
| Valeurs contentieuses | 72 981 | 72 981 | 72 981 | | 0,00% |
| Prov dépréciat° créances/Ass directes | (928 766) | (968 710) | (942 057) | 39 944 | -4,12% |
| Total | 14 755 717 | 11 503 572 | 10 040 472 | 3 252 145 | 28,27% |

3-6-2 : Charges reportées

Sous cette rubrique est enregistré le montant des charges à répartir sur plusieurs exercices selon les principes du droit commun. Le solde de ce compte s'élève au 30-06-2022 à **51 406 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente ci-dessous :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--|---------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Frais d'acquisition des immeubles à répartir | 51 406 | 154 218 | 102 812 | (102 812) | -66,67% |
| Total | 51 406 | 154 218 | 102 812 | (102 812) | -66,67% |

3-6-3 : Intérêts et loyers acquis et non échus

Sous cette rubrique est enregistré le montant à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

Le solde de ce compte s'élève au 30-06-2022 à **16 895 519 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Intérêts courus | 16 870 436 | 15 337 312 | 16 605 949 | 1 533 124 | 10,00% |
| Loyers courus | 25 083 | 101 372 | 32 114 | (76 289) | -75,26% |
| Total | 16 895 519 | 15 438 684 | 16 638 063 | 1 456 835 | 9,44% |

3-6-4 : Autres comptes de régularisation :

Cette rubrique enregistre le montant de la prime décote calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement (BTA) et les charges constatées d'avance.

Le solde de cette rubrique est de **4 394 311 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Différence sur les prix de remboursement | 4 365 075 | 2 757 004 | 3 576 249 | 1 608 071 | 58,33% |
| Charges constatées d'avance | 29 237 | 34 819 | 29 237 | (5 583) | -16,03% |
| Total | 4 394 311 | 2 791 823 | 3 605 486 | 1 602 488 | 57,40% |

Note 4 : Capitaux propres et passifs

4-1 : Capitaux propres

Cette rubrique s'élève au 30-06-2022 à **75 569 903 DT** contre **66 392 615** au 30-06-2021, enregistrant une hausse de **13,82%**.

Le capital social s'élève à 20 000 000 DT constitué par 2 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Capital social | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 | | 0,00% |
| Réserves et primes liées au capital social | | | | | |
| Réserve légale | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | | 0,00% |
| Réserve pour F.S | 851 778 | 760 341 | 762 926 | 91 437 | 12,03% |
| Réserves facultatives | 31 235 437 | 22 505 437 | 22 505 437 | 8 730 000 | 38,79% |
| Autres capitaux propres | | | | | |
| Réserves pour réinvestissement exonères | 14 832 808 | 14 832 808 | 14 832 808 | | 0,00% |
| Résultats reportés | 6 145 | 9 606 | 9 606 | (3 462) | -36,03% |
| Résultat de l'exercice | 6 643 735 | 6 284 423 | 12 586 538 | 359 312 | 5,72% |
| Total | 75 569 903 | 66 392 615 | 72 697 316 | 9 177 288 | 13,82% |

Le résultat de l'exercice au 30-06-2022 est de **6 643 735 DT** soit 3,322 DT par action.

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 Avril 2022, l'affectation du résultat de l'exercice 2021 est comme suit :

| | |
|------------------------------------|--------------------------|
| Bénéfice 2021 | 12 586 538,496 DT |
| + Report à nouveau antérieur | 9 606,258 DT |
| Premier reliquat | 12 596 144,754 DT |
| - Réserve légale | 0,000 DT |
| Deuxième reliquat | 12 596 144,754 DT |
| - Réserve pour Fonds social | 80 000,000 DT |
| Troisième reliquat | 12 516 144,754 DT |
| - Réserves facultatives | 8 730 000,000 DT |
| Quatrième reliquat | 3 786 144,754 DT |
| - Dividendes (1,890 DT par action) | 3 780 000,000 DT |
| Cinquième reliquat | 6 144,754 DT |
| - Report à nouveau | 6 144,754 DT |
| Sixième reliquat | 0,000 DT |

Tableau d'évolution des capitaux propres

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves conformément à la décision de l'AGO du 15 avril 2022 se détaille comme suit :

| | Capital | Réserve légale | Réserve pour réinvest exonérés | Réserves facultatives | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|-------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Soldes au 31/12/2021 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 22 505 437 | 762 926 | 9 606 | 12 586 538 | 72 697 316 |
| Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 15-04-2022 | | | | 8 730 000 | 80 000 | (3 462) | (8 806 538) | - |
| Dividendes à distribuer | | | | | | | (3 780 000) | (3 780 000) |
| Soldes au 31/12/2021 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 31 235 437 | 842 926 | 6 145 | 0 | 68 917 316 |

4-2 : Passif

4-2-1 : Provisions pour autres risques et charges

4-2-2 : Provisions techniques brutes

4-2-2-1 : Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie sont constituées des provisions mathématiques vie qui correspondent à la date d'inventaire, à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés et des provisions pour frais de gestion qui sont constituées pour couvrir les charges de gestion futures des contrats qui ne sont pas couvertes par ailleurs.

Le solde de cette rubrique au 30-06-2022, est de **374 581 870 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Prov Math aff directes | 372 156 550 | 329 629 920 | 345 984 522 | 42 526 630 | 12,90% |
| Prov pour frais de gestion | 2 425 320 | 2 071 652 | 2 226 277 | 353 668 | 17,07% |
| Total | 374 581 870 | 331 701 573 | 348 210 800 | 42 880 297 | 12,93% |

4-2-2-2 : Provisions pour sinistres vie

La provision pour sinistres constitue la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéance déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

La provision pour sinistres arrêtée au 30-06-2022 présente un solde brut de **40 856 284 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Prov pour SAP aff directes | 40 856 284 | 32 436 146 | 37 662 705 | 8 420 138 | 25,96% |
| Total | 40 856 284 | 32 436 146 | 37 662 705 | 8 420 138 | 25,96% |

4-2-2-3 : Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant dû au titre des bénéfices n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Elle présente au 30-06-2022 un solde de **10 472 653 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes | 10 472 653 | 8 603 615 | 9 762 085 | 1 869 037 | 21,72% |
| Total | 10 472 653 | 8 603 615 | 9 762 085 | 1 869 037 | 21,72% |

4-2-2-4 : Provisions pour égalisation

Cette provision est destinée à égaliser la fluctuation du taux de sinistres dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès. La provision pour égalisation décès est arrêtée au 30-06-2022 à une valeur de **1 800 010 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Provisions pour égalisation | 1 800 010 | 2 583 732 | 1 800 010 | (783 722) | -30,33% |
| Total | 1 800 010 | 2 583 732 | 1 800 010 | (783 722) | -30,33% |

4-2-2-5 : Provisions pour contrats en unités de comptes

Cette provision est constituée pour enregistrer l'engagement de l'entreprise d'assurance envers les assurés qui ont souscrit des contrats pour lesquels la garantie est fonction de la valeur liquidative des fonds commun de placement, supports à ces contrats.

Cet engagement est estimé au 30-06-2022 à **11 485 345 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Provisions pour contrats en unité de comptes | 11 485 345 | 11 101 464 | 11 276 405 | 383 881 | 3,46% |
| Total | 11 485 345 | 11 101 464 | 11 276 405 | 383 881 | 3,46% |

4.2.3-Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2022 à **19 728 952 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 19 728 952 | 14 382 762 | 17 826 806 | 5 346 190 | 37,17% |
| Total | 19 728 952 | 14 382 762 | 17 826 806 | 5 346 190 | 37,17% |

4-2-4 : Autres dettes

Ventilation des dettes au 30-06-2022 selon la durée résiduelle :

| Dettes | | Moins d'un an | Plus d'un an et moins de 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|--------|---|------------------|--------------------------------|---------------|------------------|
| PA6 | Autres dettes | | | | |
| PA61 | Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 1 835 691 | 0 | 0 | 1 835 691 |
| PA62 | Dettes nées d'opérations de réassurance | 335 809 | 0 | 0 | 335 809 |
| PA63 | Autres dettes | 2 884 523 | 438 190 | 29 240 | 3 351 953 |
| PA631 | Dépôts et cautionnements reçus | 0 | 75 211 | 0 | 75 211 |
| PA632 | Personnel | 1 174 767 | 0 | 0 | 1 174 767 |
| PA633 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 181 710 | 0 | 0 | 181 710 |
| PA634 | Créditeurs divers | 1 528 047 | 362 979 | 29 240 | 1 920 266 |
| | | 5 056 023 | 438 190 | 29 240 | 5 523 453 |

4-2-4-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Cette rubrique présente au 30-06-2022 un solde de **1 835 691 DT**, elle est alimentée principalement par les dettes envers les intermédiaires d'assurances.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Commissions à servir | 1 835 691 | 1 517 822 | 1 972 490 | 317 869 | 20,94% |
| Total | 1 835 691 | 1 517 822 | 1 972 490 | 317 869 | 20,94% |

4-2-4-2 : Dettes nées d'opérations de réassurance

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2022 à **335 809 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Compte courant réassurance générale | 335 809 | 1 541 507 | 498 680 | (1 205 698) | -78,22% |
| Total | 335 809 | 1 541 507 | 498 680 | (1 205 698) | -78,22% |

4-2-4-3 : Dépôts et cautionnements reçus

Les dépôts concernent les sommes reçues des locataires des immeubles. Le solde de cette rubrique au 30-06-2022 est de **75 211 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------|--------------|
| Dépôts et cautionnements reçus | 75 211 | 75 211 | 75 211 | 0 | 0,00% |
| Total | 75 211 | 75 211 | 75 211 | 0 | 0,00% |

4-2-4-4 : Personnel

Le Solde de cette rubrique est de **1 174 767 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des personnels (charges à payer).

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|
| Personnel charges à payer | 1 174 767 | 971 660 | 2 125 992 | 203 107 | 20,90% |
| Total | 1 174 767 | 971 660 | 2 125 992 | 203 107 | 20,90% |

4-2-4-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique au 30-06-2022 est de **181 710 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Etat impôts et taxes RAS | 181 710 | 919 829 | 189 093 | (738 119) | -80,25% |
| Total | 181 710 | 919 829 | 189 093 | (738 119) | -80,25% |

4-2-4-6 : Crédoiteurs divers

Le solde de cette rubrique est de **1 920 266 DT**, elle est alimentée principalement par le solde des comptes des fournisseurs (charges à payer) et les dividendes distribuables aux actionnaires.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Dividendes et tantième à payer | 112 048 | 2 811 661 | 72 732 | (2 699 612) | -96,01% |
| Créditeurs divers | 1 808 217 | 1 205 531 | 1 593 314 | 602 686 | 49,99% |
| Total | 1 920 266 | 4 017 192 | 1 666 046 | (2 096 926) | -52,20% |

4-2-5 : Autres passifs

4-2-5-1 : Comptes de régularisation-passif

Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2022 à **35 763 DT**, elle concerne principalement les produits constatés d'avance et l'amortissement des surcotes.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Amortissement surcote | | 138 298 | 148 800 | (138 298) | -100,00% |
| Produits constatés d'avance | 35 763 | 24 734 | 15 712 | 11 029 | 44,59% |
| Total | 35 763 | 163 032 | 164 513 | (127 270) | -78,06% |

Note 5 : Etat de résultat technique

5-1 : Primes émises

Cette rubrique présente un solde net de **44 997 596 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Primes émises et acceptées | 50 820 156 | 48 481 678 | 93 160 266 | 2 338 477 | 4,82% |
| Variation des primes acceptées | (153 551) | (26 297) | 149 289 | (127 253) | 483,90% |
| Annulation sur exercices antérieurs | (1 541 466) | (1 379 549) | (1 572 940) | (161 918) | 11,74% |
| Variation des primes à annuler | (921) | 12 037 | 17 531 | (12 958) | -107,65% |
| Primes cédées | (4 126 621) | (3 831 640) | (8 996 457) | (294 981) | 7,70% |
| Total | 44 997 596 | 43 256 229 | 82 757 688 | 1 741 367 | 4,03% |

La répartition du Chiffre d'Affaires par zone géographique :

| Zone géographique | CA juin-2022 | % | CA juin-2021 | % |
|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| GRAND TUNIS | 45 826 800 | 90,17% | 44 542 011 | 91,87% |
| NORD | 1 115 930 | 2,20% | 956 678 | 1,97% |
| CENTRE | 2 874 306 | 5,66% | 2 203 147 | 4,54% |
| SUD | 1 003 120 | 1,97% | 779 842 | 1,61% |
| TOTAL | 50 820 156 | 100,00% | 48 481 678 | 100,00% |

5-2 : Produits de placements

Cette rubrique présente un solde brut de **21 155 124 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Revenus des immeubles | 361 209 | 343 248 | 702 464 | 17 961 | 5,23% |
| Revenus des valeurs mobilières | 607 853 | 434 985 | 622 924 | 172 868 | 39,74% |
| Revenus des obligations et titres | 6 438 632 | 5 489 797 | 11 726 776 | 948 835 | 17,28% |
| Revenus des prêts sur contrats | 50 613 | 44 764 | 93 602 | 5 849 | 13,07% |
| Revenus des autres placements | 2 665 958 | 2 545 095 | 4 811 434 | 120 863 | 4,75% |
| Revenus des dépôts | 180 149 | 115 880 | 307 459 | 64 270 | 55,46% |
| Revenus des BTA | 6 942 834 | 6 251 267 | 13 007 711 | 691 568 | 11,06% |
| Différence sur le prix de remboursement | 901 475 | 786 088 | 1 605 334 | 115 387 | 14,68% |
| Gains sur réalisations des placements | 123 535 | 160 234 | 493 513 | (36 699) | -22,90% |
| Reprise de corrections de valeurs sur placements | 2 866 194 | 886 114 | 854 087 | 1 980 080 | 223,46% |
| Intérêts sur dépôts auprès des cédantes | 16 672 | 11 386 | 22 771 | 5 286 | 46,43% |
| Total | 21 155 124 | 17 068 857 | 34 248 074 | 4 086 267 | 23,94% |

5-3 : Plus-values non réalisées sur placements

Cette rubrique présente au 30-06-2022 un solde brut de **348 885 DT** qui représentent les ajustements positifs des placements en unité de comptes.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Plus-values non réalisées sur placements UC | 348 885 | 472 177 | 266 875 | (123 292) | -26,11% |
| Total | 348 885 | 472 177 | 266 875 | (123 292) | -26,11% |

5-4 : Charges de sinistres

5-4-1 : Montants payés

Les sinistres payés présentent un solde net de **17 104 553 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Sinistres et capitaux échus | 7 542 111 | 5 603 525 | 16 386 516 | 1 938 587 | 34,60% |
| Rachats | 4 393 449 | 2 859 613 | 6 079 629 | 1 533 835 | 53,64% |
| Rachat partiel | 6 022 924 | 3 181 012 | 8 926 044 | 2 841 912 | 89,34% |
| Sinistres à la charge des réassureurs | (2 596 313) | (1 465 050) | (3 720 332) | (1 131 263) | 77,22% |
| Sinistres acceptés | 1 209 556 | 516 955 | 1 426 209 | 692 601 | 133,98% |
| Frais de gestion de sinistres | 532 827 | 42 947 | 99 802 | 489 879 | 1140,66% |
| Total | 17 104 553 | 10 739 003 | 29 197 868 | 6 365 550 | 59,28% |

5-5 : Frais d'exploitation

5-5-1 : Frais d'acquisition

Cette rubrique présente un solde de **4 762 016 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|----------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|---------------|
| Commissions servies | 3 602 702 | 2 956 613 | 6 425 795 | 646 089 | 21,85% |
| Autres frais d'acquisition | 1 159 314 | 872 186 | 3 709 093 | 287 128 | 32,92% |
| Total | 4 762 016 | 3 828 799 | 10 134 887 | 933 217 | 24,37% |

5-5-2 : Frais d'administration

Les frais d'administration présentent un solde au 30-06-2022 de **3 000 523 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Frais d'administration | 3 000 523 | 3 050 459 | 5 150 146 | (49 935) | -1,64% |
| Total | 3 000 523 | 3 050 459 | 5 150 146 | (49 935) | -1,64% |

5-6 : Autres charges techniques

Cette rubrique présente un solde brut au 30-06-2022 de **573 284 DT**

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| Autres charges techniques | 573 284 | 994 840 | 1 341 981 | (421 556) | -42,37% |
| Total | 573 284 | 994 840 | 1 341 981 | (421 556) | -42,37% |

5.7-Charges de placements

Cette rubrique présente un solde de **2 587 110 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Frais externes sur immeubles | 72 379 | 71 274 | 219 046 | 1 105 | 1,55% |
| Frais sur valeurs mobilières | 820 535 | 756 830 | 1 568 321 | 63 704 | 8,42% |
| Dotation aux amortissements des immeubles | 97 069 | 97 873 | 195 747 | (804) | -0,82% |
| Différence sur le prix de remboursement | 7 790 | 10 502 | 21 004 | (2 712) | -25,82% |
| Frais internes de gestion de valeur | 22 347 | 8 785 | 20 414 | 13 563 | 154,39% |
| Dotation aux provisions/dépréciat ^o placements | 967 333 | 146 457 | 585 163 | 820 876 | 560,49% |
| Intérêts/dépôt réassurance vie | 273 368 | 171 608 | 357 166 | 101 760 | 59,30% |
| Perte/réalisation des placements | 326 290 | 238 | 238 | 326 052 | 136877,54% |
| Pertes de change réalisées | | 405 | 405 | (405) | -100,00% |
| Total | 2 587 110 | 1 263 973 | 2 967 504 | 1 323 137 | 104,68% |

5-8 : Moins-values non réalisées sur placements

Cette rubrique présente au 30-06-2022 un solde brut de **5 945 DT** et représente les ajustements négatifs des placements en unité de comptes.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--|--------------|------------|------------|--------------|------|
| Moins-values non réalisées sur placements UC | 5 945 | - | - | 5 945 | |
| Total | 5 945 | - | - | 5 945 | |

5-9 : Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat

Il s'agit de la quote-part des produits des placements, alloués à l'état de résultat. Elle est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux propres} + \text{Provisions techniques}} \times \text{Produits des placements nets}$$

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Produits des placements bruts | 21 155 124 | 17 068 857 | 34 248 074 | 4 086 267 | 23,94% |
| Charges de placements | 2 587 110 | 1 263 973 | 2 967 504 | 1 323 137 | 104,68% |
| Produits des placements nets (a) | 18 568 014 | 15 804 884 | 31 280 570 | 2 763 130 | 17,48% |
| Capitaux propres (b) | 68 926 168 | 60 108 192 | 60 110 777 | 8 817 976 | 14,67% |
| Provisions techniques (c) | 439 196 161 | 386 426 530 | 408 712 005 | 52 769 632 | 13,66% |
| Total [(b+a)/(b+c)] | 2 518 728 | 2 127 501 | 4 010 683 | 391 227 | 18,39% |

Note 6 : Etat de résultat

6-1 : Autres produits non techniques

Les autres produits non techniques présentent un solde au 30-06-2022 de **26 000 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Autres produits non techniques | 26 000 | 25 000 | 51 000 | 1 000 | 4,00% |
| Total | 26 000 | 25 000 | 51 000 | 1 000 | 4,00% |

6-2 : Autres charges non techniques

Les autres charges non techniques présentent un solde au 30-06-2022 de **0 DT**.

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|-------------------------------|------------|---------------|---------------|-----------------|------|
| Autres charges non techniques | | 29 474 | 29 474 | (29 474) | |
| Total | | 29 474 | 29 474 | (29 474) | |

6-3 : Impôts sur les sociétés

Les impôts sur les sociétés présentent un solde au 30-06-2022 de **3 286 390 DT**

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Impôt sur les sociétés | 3 286 390 | 88 515 | 171 344 | 3 197 874 | 3612,79% |
| RAS libératoires | | 2 286 268 | 4 883 257 | (2 286 268) | n.a |
| Total | 3 286 390 | 2 374 784 | 5 054 601 | 911 606 | 38,39% |

Note 7 : Flux de trésorerie

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Au 30-06-2022, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à **14 239 933 DT** contre 3 095 618 DT au 30-06-2021.

7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Au 30-06-2022, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à **-8 803 896 DT** contre -28 548 DT au 30-06-2021.

7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Ce flux enregistre au 30-06-2022, un montant de **-3 777 157 DT** contre -7 284 DT au 30-06-2021.

La trésorerie au 30-06-2022 s'élève à **5 349 986 DT** contre 3 691 105 DT au 31-12-2021 enregistrant une variation de 1 658 881 DT.

La liquidité au 30-06-2022 est répartie comme suit :

| Désignation | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 | Variation | En % |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Banques | 5 347 852 | 6 384 980 | 3 690 853 | (1 037 129) | -16,24% |
| Caisse | 2 134 | 4 241 | 252 | (2 108) | -49,69% |
| Total | 5 349 986 | 6 389 222 | 3 691 105 | (1 039 236) | -16,27% |

Annexes arrêtés au 30/06/2022

Annexe 6

Tableau des engagements reçus et donnés au 30/06/2022 (chiffres arrondis en dinars)

| | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Engagements reçus</u> | | | |
| Cautions reçues | 0 | 0 | 0 |
| Cautions agents généraux | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 | 0 |
| <u>Engagements donnés</u> | | | |
| Cautions données | 0 | 0 | 0 |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 | 0 |

Annexe 8

Mouvement ayant affecté les éléments de l'actif au 30-06-2022

| Désignation | Valeur brute | | | | Amortissements et provisions | | | | | | | | VCN à la clôture |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | A l'ouverture | Acquisitions | Cessions | A la clôture | A l'ouverture | | Augmentations | | Diminutions | | A la clôture | | |
| | | | | | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | Amortissements | Provisions | |
| 1. Actifs incorporels | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Frais de recherche et développement | 42 585 | | | 42 585 | 42 585 | | | | | | | 42 585 | |
| 1.2 Concessions, brevets, licences, marques | 585 120 | | | 585 120 | 371 529 | | 107 180 | | | | | 478 708 | 106 411 |
| 1.3 Fonds de commerce | | | | | | | | | | | | | |
| 1.4 Acomptes versés | | | | | | | | | | | | | |
| Total actifs incorporels | 627 704 | | | 627 704 | 414 113 | | 107 180 | | | | | 521 293 | 106 411 |
| 2. Actifs corporels d'exploitation | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Installations techniques et machines | 1 436 672 | 8 539 | | 1 445 211 | 778 077 | | 83 154 | | | | | 861 231 | 583 980 |
| 2.2 Autres installations, outillage et mobilier | 254 486 | 2 297 | | 256 782 | 172 553 | | 8 230 | | | | | 180 783 | 75 999 |
| 2.3 Acomptes versés | 950 | | | 950 | | | | | | | | | 950 |
| Total actifs corporels d'exploitation | 1 692 107 | 10 836 | | 1 702 943 | 950 630 | | 91 385 | | | | | 1 042 014 | 660 929 |
| 3. Placements | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation | 15 041 060 | 9 017 094 | | 24 058 154 | 1 145 469 | | 105 437 | | | | | 1 250 906 | 22 807 248 |
| 3.2 Placements dans les entreprises liées | | | | | | | | | | | | | |
| 3.2.1 Parts | | | | | | | | | | | | | |
| 3.2.2 Bons et obligations | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3.1 Parts | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3.2 Bons et obligations | | | | | | | | | | | | | |
| 3.4 Autres placements financiers | 418 364 161 | 137 074 583 | 127 181 699 | 428 257 045 | | 4 373 133 | | 967 333 | | 2 866 194 | | 2 474 272 | 425 782 773 |
| 3.4.1 Actions, autres titres à revenu var. | 59 638 806 | 565 798 | 845 739 | 59 358 865 | | 2 045 484 | | 967 333 | | 538 545 | | 2 474 272 | 56 884 593 |
| 3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe | 356 702 105 | 135 744 000 | 125 746 440 | 366 699 665 | | 2 327 649 | | | | 2 327 649 | | | 366 699 665 |
| 3.4.3 Prêts hypothécaires | | | | | | | | | | | | | |
| 3.4.4 Autres prêts | 2 023 249 | 764 785 | 589 520 | 2 198 515 | | | | | | | | | 2 198 515 |
| 3.4.5 Dépôt auprès des étab. Bancaires et financiers | | | | | | | | | | | | | |
| 3.4.6 Autres | | | | | | | | | | | | | |
| 3.5 Créances pour espèces déposées | 1 111 446 | | 74 495 | 1 036 952 | | | | | | | | | 1 036 952 |
| 3.6 Placements des contrats en UC | 11 276 405 | 208 940 | | 11 485 345 | | | | | | | | | 11 485 345 |
| Total placements | 445 793 071 | 146 300 617 | 127 256 193 | 464 837 495 | 1 145 469 | 4 373 133 | 105 437 | 967 333 | | 2 866 194 | | 1 250 906 | 2 474 272 |
| Total général | 448 112 883 | 146 311 453 | 127 256 193 | 467 168 143 | 2 510 212 | 4 373 133 | 304 001 | 967 333 | | 2 866 194 | | 2 814 213 | 2 474 272 |

Annexe 9
Etat récapitulatif des placements au 30-06-2022

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Valeur nette</u> | <u>Juste valeur</u> | <u>Plus ou moins-valeur latente</u> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 24 058 154 | 22 807 248 | 24 699 457 | 641 303 |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | 34 698 825 | 32 789 903 | 36 660 375 | 1 961 550 |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe | - | - | - | - |
| Autres parts d'OPCVM | 24 660 039 | 24 094 689 | 26 985 519 | 2 325 480 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 366 699 665 | 366 699 665 | 385 277 159 | 18 577 494 |
| Prêts hypothécaires | - | - | - | - |
| Autres prêts et effets assimilés | 2 198 515 | 2 198 515 | 2 198 515 | - |
| Dépôts auprès des entreprises cédantes | 1 036 952 | 1 036 952 | 1 036 952 | - |
| Autres dépôts | - | - | - | - |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus | 11 485 345 | 11 485 345 | 11 485 345 | - |
| Total | 464 837 495 | 461 112 317 | 488 343 321 | 23 505 827 |
| Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques | 462 466 407 | 458 741 229 | 485 330 931 | 22 864 524 |
| Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques | 10 019 339 | 10 019 339 | 10 019 339 | - |

Annexe 11

Ventilation des charges et des produits des placements au 30-06-2022

| | Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec liens de participations | Autres revenus et frais financiers | Total | Raccordement |
|--|--|------------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Revenus des placements immobiliers | - | 361 209 | 361 209 | <u>PRV21</u> |
| Revenus des participations | | 18 127 957 | 18 127 957 | <u>PRV21+PRV23+PRV24</u> |
| Revenus des autres placements | - | 2 665 958 | 2 665 958 | <u>PRV22</u> |
| Autres revenus et charges financiers (commissions, honoraires) | - | - | | |
| Total produits des placements | | 21 155 124 | 21 155 124 | |
| Intérêts | - | 273 368 | 273 368 | <u>CHV92</u> |
| Frais externes | - | 892 914 | 892 914 | <u>CHV91</u> |
| Autres frais | - | 1 420 829 | 1 420 829 | <u>CHV91+CHV92+CHV93</u> |
| Total charge des placements | | 2 587 110 | 2 587 110 | |

Annexe 12

Résultat technique par catégorie d'assurance VIE au 30-06-2022

| | Total |
|---|--------------------|
| Primes | 49 124 218 |
| Charges de prestations | (22 894 445) |
| Charges des provisions d'assurance-vie et des autres provisions techniques | (27 290 578) |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable) | 342 940 |
| Solde de souscription | (717 865) |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | (8 331 976) |
| Produits nets de placement | 16 049 285 |
| Participation aux résultats et intérêts techniques | |
| Solde financier | 16 049 285 |
| Primes cédées et/ou rétrocédées | (4 126 621) |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations | 2 596 313 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions | 1 886 059 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats | 81 959 |
| Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires | 42 140 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | 479 849 |
| Résultat technique | 7 479 293 |
| Informations complémentaires | |
| Montant des rachats | 10 416 373 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | |
| Provisions techniques brutes à la clôture | 439 196 161 |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture | 408 712 005 |
| A déduire | |
| Provisions devenues exigibles | 0 |

Annexe 14

Tableau récapitulatif des éléments constitutifs de la participation des assurés aux résultats techniques et financiers au 30/06/2022

| | Exercice | | | | |
|---|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | N-4 | N-3 | N-2 | N-1 | N |
| Participation aux résultats (1) (état de résultat technique) | 178 519 | 1 144 237 | 527 725 | 918 116 | 710 568 |
| Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques) Variation de la provision pour participations aux bénéfices | 178 519 | 1 144 237 | 527 725 | 918 116 | 710 568 |
| Participation aux résultats des contrats d'assurance-vie (2) | | | | | |
| Provisions mathématiques moyennes Montant minimum de participation Montant effectif de la participation dont attribuée (y compris intérêts tech) dont variation de la provision pour PB | 210 460 165 | 237 366 257 | 270 931 831 | 315 504 956 | 359 070 536 |

La première partie du tableau (1) correspond à la décomposition du poste participation aux bénéfices et ristournes de l'état de résultat technique de l'assurance vie en participation attribuée aux contrats et variations de la provision pour participation aux bénéfices. Ces éléments sont obtenus à partir de la nomenclature comptable.

La seconde partie du tableau (2) reprend les éléments suivants :

- a) Les provisions mathématiques moyennes qui correspondent à la moyenne arithmétique des provisions mathématiques à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.
- b) Le montant minimum de la participation aux bénéfices qui est déterminé sur la base des obligations réglementaires en la matière.
- c) Le montant effectif de la participation aux bénéfices qui reprend le total de la partie (1) du tableau.

Annexe 15

**Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance aux états financiers :
Entreprises d'assurance et / ou de réassurance vie au 30-06-2022**

| | Raccordement | Total |
|---|------------------------|--------------------|
| Primes | PRV11 | 49 124 218 |
| Charges de prestations | CHV11 | (22 894 445) |
| Charges des provisions d'assurance-vie et des autres provisions techniques | CHV12, CHV21 | (27 290 578) |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable) | PRV3, CHV10 | 342 940 |
| Solde de souscription | | (717 865) |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | | (8 331 976) |
| Produits nets de placement | PRV2, CHV9, CHNT2 | 16 049 285 |
| Participation aux résultats et intérêts techniques | CHV3 | |
| Solde financier | | 16 049 285 |
| Primes cédées et/ou rétrocédées | PRV11 2° Colonne | (4 126 621) |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestation | CHV11 2° Colonne | 2 596 313 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions | CHV2, CHV12 2° Colonne | 1 886 059 |
| Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats | PRV4 2° Colonne | 81 959 |
| Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires | CHV44 2° Colonne | 42 140 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | | 479 849 |
| Résultat technique | | 7 479 293 |
| Informations complémentaires | | |
| Montant des rachats | | 10 416 373 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | - | |
| Provisions techniques brutes à la clôture | | 439 196 161 |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture | | 408 712 005 |
| A déduire | | |
| Provisions devenues exigibles | | 0 |

5.5.3. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022

a. Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022

- ✓ **Note complémentaire portant déclaration que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels**

Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er janvier 2022 au 30 Juin 2022, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112, le décret 96-2459 du 30 mars 1996, la norme comptable relative aux états financiers intermédiaires NCT 19 et les normes sectorielles (NCT 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques d'assurances et/ou de réassurances.

Les principes et méthodes comptables utilisés dans ces états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles utilisés dans les états financiers annuels du 31-12-2021.

- ✓ **Note complémentaire portant sur la nature et le montant des éléments inhabituels de par leur nature, taille ou incidence, affectant les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie :**

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2022, la société Assurances Maghreb Vie a acquis un terrain au lotissement la Perle du Lac d'un montant de 9 017 094 DT.

- ✓ **Note complémentaire portant sur le résultat par action**

Le résultat de l'exercice au 30-06-2022 est de 6 643 735 DT contre 6 284 423DT au 30-06-2021 et 12 586 538 DT au 31-12-2021 soit 3,322 DT par action au 30-06-2022 contre 3,142 DT par action au 30-06-2021 et 6,293 DT par action au 31-12-2021.

- ✓ **Note complémentaire portant sur le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination**

Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination et les clefs de répartition retenues :

| Section | Code clés | Frais d'administration | Frais d'acquisition | Frais de gestion de sinistre | Charges de placement | Autres charges techniques | Charges non technique |
|------------------------------|----------------|------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Siège | CLE0000000001 | 60,04% | 17,68% | 16,72% | 0,61% | 4,12% | 0,83% |
| CODWAY | CLE0000000014 | 59,76% | 17,58% | 16,82% | 0,64% | 4,34% | 0,85% |
| Masse Salariale | CLE0000000009 | 49,41% | 24,48% | 18,85% | 1,87% | 5,39% | 0,00% |
| Nombre de contrat | CLE0000000003 | 43,38% | 17,23% | 36,96% | 0,00% | 2,42% | 0,00% |
| Placement | CLE00000000042 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 100,00% | 0,00% | 0,00% |
| Immeubles de placement | CLE00000000041 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 100,00% | 0,00% | 0,00% |
| Immeuble d'exploitation | CLE0000000005 | 0,00% | 50,00% | 50,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Immobilisations | CLE0000000014 | 57,78% | 19,34% | 17,71% | 0,54% | 3,93% | 0,71% |
| Frais bancaires | CLE0000000006 | 99,70% | 0,00% | 0,30% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Commissions chef de zone | CLE0000000007 | 0,00% | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Provision créances douteuses | CLE0000000008 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 100,00% | 0,00% |
| Superficie (autres zones) | CLE0000000011 | 0,00% | 50,00% | 50,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nombre d'effectif | CLE0000000014 | 55,53% | 21,00% | 18,69% | 0,46% | 3,73% | 0,59% |
| Direction générale | CLE0000000013 | 20,00% | 35,00% | 15,00% | 15,00% | 15,00% | 0,00% |

b. Notes explicatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022

- ✓ **Note explicative de l'écart existant entre le montant relatif à la rubrique « dividendes et autres distributions » figurant au niveau des flux de trésorerie et celui figurant au niveau du tableau de mouvement des capitaux propres.**

L'écart entre le montant des dividendes distribués figurant au niveau de l'état des flux de trésorerie et celui présenté au niveau du tableau de mouvement des capitaux propres est relatif au montant des droits rompus.

- ✓ **Note explicative de la note 2-5 « affectation des charges par destination »**

La compagnie Assurances MAGHREBIA VIE a fait appel à un cabinet externe afin de l'assister dans la revue et la mise à jour des clés de répartition permettant le déversement des charges par nature (classe 9) vers les charges par destinations (classe 6) ainsi que dans la revue et la mise à jour des clés analytiques permettant la répartition des charges de la classe 9 entre les catégories d'assurance (Capitalisation, Mixte, Unité de compte et Décès) pour les besoins de préparation de l'état de résultat technique par catégorie.

5.5.4. Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA
24, Rue du royaume d'Arabie Saoudite - 1002 TUNIS -

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2022

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » portant sur la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2022.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 540.054.232 DT, un résultat bénéficiaire après impôt de 6.643.735 DT et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation positif de 14.239.933 DT.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

F.M.B.Z KPMG TUNISIE est une Société Anonyme de droit Tunisien,
membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative ("KPMG International"), une coopérative de droit Suisse.

Capital social : 900 000 DTN
Matricule fiscal : 810663 TIA/M/000
Identifiant Unique RNE : 810663T

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA » arrêtés au 30 juin 2022, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



5.5.5. Tableau de mouvements des capitaux propres au 30/06/2022

| En DT | Capital social | Réserves légales | Réserves pour réinvestissements exonérés | Réserves facultatives | Autres réserves | Résultat reporté | Résultat de l'exercice | Total |
|--|-------------------|------------------|--|-----------------------|-----------------|------------------|------------------------|-------------------|
| Solde au 31/12/2021 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 22 505 437 | 762 926 | 9 606 | 12 586 538 | 72 697 316 |
| Affectation du résultat 2021 (AGO du 15/04/2022) | | | | 8 730 000 | 80 000 | (3 462) | (8 806 538) | 0 |
| Dividendes distribués | | | | | | | (3 780 000) | (3 780 000) |
| Solde au 31/12/2021 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 31 235 437 | 842 926 | 6 145 | 0 | 68 917 316 |
| Résultat au 30/06/2022 | | | | | | | 6 643 735 | 6 643 735 |
| Fonds social | | | | | 8 852 | | | 8 852 |
| Solde au 30/06/2022 | 20 000 000 | 2 000 000 | 14 832 808 | 31 235 437 | 851 778 | 6 145 | 6 643 735 | 75 569 903 |

5.5.6. Engagements financiers arrêtés au 30/06/2022

Néant.

5.5.7. Evolution du résultat net et du résultat technique

| En DT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|---|------------|------------|------------|
| Capital social | 20 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 |
| Nombre d'actions | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Résultat technique | 7 479 294 | 6 541 180 | 13 614 231 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | 10 024 022 | 8 664 207 | 17 646 440 |
| Résultat net | 6 643 735 | 6 284 423 | 12 586 538 |
| Résultat technique par action | 3,740 | 3,271 | 6,807 |
| Résultat avant impôt par action | 5,012 | 4,332 | 8,823 |
| Résultat net par action | 3,322 | 3,142 | 6,293 |

5.5.8. Principaux indicateurs d'activité

| En DT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Actifs corporels d'exploitation | 660 929 | 607 052 | 741 478 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | 19 858 375 | 14 532 986 | 17 972 316 |
| Capitaux propres avant affectation | 75 569 903 | 66 392 615 | 72 697 316 |
| Capitaux propres avant résultat | 68 926 168 | 60 108 192 | 60 110 777 |
| Passifs | 464 484 329 | 410 015 543 | 433 230 835 |
| Placements | 461 112 317 | 403 803 788 | 440 274 470 |
| Créances | 22 219 247 | 27 344 692 | 16 339 462 |
| Provisions techniques brutes ¹³ | 439 196 161 | 386 426 530 | 408 712 005 |
| Provisions pour autres risques et charges | 0 | 0 | 0 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 19 728 952 | 14 382 762 | 17 826 806 |
| Autres dettes | 5 523 453 | 9 043 220 | 6 527 512 |
| Total bilan | 540 054 232 | 476 408 158 | 505 928 150 |
| Bénéfice net | 6 643 735 | 6 284 423 | 12 586 538 |
| Frais d'administration | (3 000 523) | (3 050 459) | (5 150 146) |
| Frais d'acquisition | (4 762 016) | (3 828 799) | (10 134 887) |

5.5.9. Indicateurs d'activité propres au secteur de l'assurance

| En DT | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Primes cédées (a) | 4 126 621 | 3 831 640 | 8 996 457 |
| Primes émises et acceptées (b) | 50 820 156 | 48 481 678 | 93 160 266 |
| Sinistres réglés | 17 104 553 | 10 739 003 | 29 197 868 |
| Primes nettes des cessions (c)=(b)-(a) | 46 693 535 | 44 650 038 | 84 163 809 |
| Provisions techniques + capitaux propres | 514 766 064 | 452 819 145 | 481 409 321 |
| Charges de sinistres + frais d'exploitation (d) | 25 879 627 | 20 958 117 | 51 022 189 |

¹³ Y compris les provisions pour contrats en unités de comptes.

5.5.10. Principaux ratios

Ratios de structure

| | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|--|------------|------------|------------|
| Actifs corporels d'exploitation / Total Bilan | 0,12% | 0,13% | 0,15% |
| Placements / Total Bilan | 85,38% | 84,76% | 87,02% |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques / Total Bilan | 3,68% | 3,05% | 3,55% |
| Créances / Total Bilan | 4,11% | 5,74% | 3,23% |
| Capitaux propres avant affectation / Total Bilan | 13,99% | 13,94% | 14,37% |
| Passifs / Total Bilan | 86,01% | 86,06% | 85,63% |
| Provisions pour autres risques et charges / Total Bilan | 0 | 0 | 0 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires / Total Bilan | 3,65% | 3,02% | 3,52% |
| Autres dettes / Capitaux propres avant affectation | 7,31% | 13,62% | 8,98% |
| Bénéfice net / Capitaux propres avant résultat | 9,64% | 10,46% | 20,94% |

Ratios financiers propres au secteur de l'assurance

| | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 31/12/2021 |
|---|------------|------------|------------|
| Taux de cession = (a) / (b) | 8,12% | 7,90% | 9,66% |
| Ratio combiné net = (c) / (d) | 180,43% | 213,04% | 164,96% |
| Primes nettes des cessions / Capitaux propres avant résultat | 67,74% | 74,28% | 140,01% |
| Provisions techniques / Total bilan | 81,32% | 81,11% | 80,78% |
| Provisions techniques / Capitaux propres avant résultat | 637,20% | 642,88% | 679,93% |
| (Provisions techniques + Capitaux propres) / Primes nettes des cessions | 1102,44% | 1014,15% | 571,99% |
| Résultat technique / Primes émises et acceptées | 14,72% | 13,49% | 14,61% |
| Provisions techniques / Primes émises et acceptées | 864,22% | 797,06% | 438,72% |
| Frais d'administration / Primes émises et acceptées | 5,90% | 6,29% | 5,53% |
| Frais d'acquisition / Primes émises et acceptées | 9,37% | 7,90% | 10,88% |
| Placements / Provisions techniques | 104,99% | 104,50% | 107,72% |

Chapitre 6 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes

6.1. Membres des organes d'administration et de direction

6.1.1. Membres du conseil d'administration de la société Assurances Maghreb Vie

| Membre | Représenté par | Qualité | Mandat | Adresse |
|------------------------------------|------------------------------------|-----------|------------|---|
| M. Mohamed Nabil ESSASSI | Lui-même | Président | 2021-2023* | 5 Rue SYPHAX Mutuelleville Tunis |
| Union Financière Holding | M. Mohamed Nabil ESSASSI (poste 1) | Membre | 2021-2023* | Blvd Mohamed BOUAZIZI - Imm. MAGHREBIA Tour B, BP n° : 66- Tunis Cedex 1080 |
| | Mme Ynen JEMAA (poste 2 et 3) | Membre | 2021-2023* | |
| Assurances Maghreb SA | M. Habib BEN HASSINE | Membre | 2021-2023* | 20 Rue Ibn Bassem – El Menzah 1- Tunis |
| Mme Sonia TRABELSI épouse GOULET | Elle-même | Membre | 2021-2023* | 28, Rue Charles Nicolle 35760 Saint Grégoire - France |
| Mme Mariem MAAOUI épouse DARGHOUTH | Elle-même | Membre | 2021-2023* | 82, Rue de Palestine 1002 Tunis |
| M. Sami BEZZARGA** | Lui-même | Membre | 2021-2023* | 27, Rue Abdelaziz Mestouri El Menzeh 9A - Tunis |

* : Mandats renouvelés par l'AGO du 11/06/2021.

** : Administrateur indépendant.

6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société Assurances Maghreb Vie

| Membre | Fonction au sein de la société | Mandat / Date d'entrée en fonction | Adresse |
|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|
| M. Mohamed Nabil ESSASSI* | Président du Conseil d'Administration | 2021-2023 | 5 Rue SYPHAX Mutuelleville Tunis |
| M. Habib BEN HASSINE** | Directeur Général | 2021-2023 | 20 Rue Ibn Bassem – El Menzah 1- Tunis |
| Mme Ilhem FERCHICHI BEN SMIDA | Directrice Générale Adjointe | 10/09/2015 | Résidence Saraya El Menzeh 9 - Tunis |

* : Mandat renouvelé par le Conseil d'Administration du 11/06/2021, en tant que président du Conseil d'Administration de la société pour la durée de son mandat d'Administrateur qui prend fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2023.

** : Mandat renouvelé par le Conseil d'Administration du 11/06/2021, en tant que Directeur Général de la société pour une durée de 3 ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice 2023.

Il est à signaler que les membres du Conseil d'Administration font partie des comités suivants et ce, pour la durée de leurs mandats d'Administrateurs qui prend fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2023 :

| Membre | Comité |
|---|--|
| M. Mohamed Nabil ESSASSI | Président du Comité permanent d'Audit |
| Union Financière Holding | Membre du Comité permanent d'Audit |
| M. Sami BEZZARGA | Membre du Comité permanent d'Audit |
| M. Mohamed Nabil ESSASSI | Président du Comité des Nominations et des Rémunérations |
| Union Financière Holding | Membre du Comité des Nominations et des Rémunérations |
| M. Sami BEZZARGA | Membre du Comité des Nominations et des Rémunérations |
| Union Financière Holding représentée par Mme Ynen JEMAA | Président du Comité de Gestion des Risques |
| Mme. Mariem MAAOUI épouse DARGHOUTH | Membre du Comité de Gestion des Risques |
| Mme. Samia TRABELSI épouse GOULET | Membre du Comité de Gestion des Risques |

6.1.3.Principales activités exercées par les membres des organes d'Administration et de Direction en dehors de la société au cours des 3 dernières années

| Membre | Activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années | Société |
|------------------------------------|---|------------------------------------|
| M. Mohamed Nabil ESSASSI | Président Directeur Général | Union Financière Holding |
| Mme Ynen JEMAA | Directeur Général | Union Financière |
| M. Habib BEN HASSINE | Néant | - |
| Mme Ilhem FERCHICHI BEN SMIDA | Néant | - |
| Mme Sonia TRABELSI épouse GOULET | Responsable auprès de la Banque Populaire Atlantique France | Banque Populaire Atlantique France |
| Mme Mariem MAAOUI épouse DARGHOUTH | Directeur Général | HENCHIR GDOOD |
| M. Sami BEZZARGA | Directeur retraité | UBCI |

6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

| Membre | Mandat d'administration les plus significatifs dans d'autres sociétés |
|------------------------------------|--|
| M. Mohamed Nabil ESSASSI | Président du Conseil de la Société Assurances Maghrebria S.A Président du Conseil de la Société CODWAY S.A Président du Conseil de la Société Union Financière S.A Président du Conseil de la Société Union Financière Holding S.A Président du Conseil de la Société CAVEO AUTOMOTIVE SPAIN SA Membre des Conseils d'Administration des sociétés : HYDROMECA S.A, CARAVEL S.A, CAVEO AUTOMOTIVE TUNISIA S.A, SICAME S.A, A B V TUNISIE S.A, SAFI, SOCIETE TOURISTIQUE ET HOTELIERE EL HAMMAM |
| UNION FINANCIERE HOLDING S.A | Membre des Conseils d'Administration des sociétés : Société Assurances Maghrebria S.A, Union Financière S.A, BOURAK IMMOBILIERE, HYDROMECA S.A, SIAV SA, RESENS SA, SICAME S.A, CAVEO AUTOMOTIVE TUNISIA, SAFI SA, SMC SA, A B V TUNISIE S.A, CARAVEL S.A, SOCIETE TOURISTIQUE ET HOTELIERE EL HAMMAM. |
| ASSURANCES MAGHREBIA S.A | Membre du Conseil d'Administration des sociétés : ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, CODWAY S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A, TITF – SICAR S.A, TUNINVEST SICAR S.A, TUNISIE PARTICIPATIONS S.A, AFRIQUE ASSISTANCE S.A, MUTUELLE DU SAVOIR S.A, MEDICARS S.A, SEPT S.A |
| Mme Sonia TRABELSI épouse GOULET | Membre du Conseil d'Administration de la société ASSURANCES MAGHREBIA S.A |
| Mme Mariem MAAOUI épouse DARGHOUTH | Membre du Conseil d'Administration de la société ASSURANCES MAGHREBIA S.A |
| M. Sami BEZZARGA | Membre indépendant du Conseil d'Administration de la société ASSURANCES MAGHREBIA S.A |

6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent

| Membre | Représentant permanent | Fonction du représentant permanent dans l'établissement qu'il représente |
|--------------------------|------------------------------------|--|
| Union Financière Holding | M. Mohamed Nabil ESSASSI (poste 1) | Président Directeur Général |
| | Mme Ynen JEMAA (poste 2 et 3) | Directeur |
| Assurances Maghrebria SA | M. Habib BEN HASSINE | Directeur Général |

6.2. Intérêts des dirigeants dans la Société Assurances Maghreb Vie au 31/12/2021

6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2021

Les obligations et engagements de la Société Assurances Maghreb Vie envers ses dirigeants se détaillent comme suit :

- Rémunération du Président du Conseil d'Administration :

La rémunération annuelle brute du Président du Conseil d'Administration est fixée à cent vingt-cinq mille dinars (125 000 DT) par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 11/06/2021.

- Rémunération du Directeur Général :

La rémunération annuelle brute du Directeur Général est fixée par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 11/06/2021 à Cent cinquante mille dinars (150 000 DT). Par ailleurs, une prime sur objectifs lui sera également servie conformément à la décision du Conseil d'Administration du 19 mai 2017.

D'autre part, le Conseil d'Administration a décidé de souscrire annuellement au profit du Directeur Général une assurance au titre de la retraite complémentaire, à la charge de la société, d'un montant égal à la valeur de sa prime sur objectifs de l'année.

- Rémunération de la Directrice Générale Adjointe :

Le Conseil d'Administration, lors de la réunion du 11/06/2021, décide la fixation de la rémunération annuelle brute de la Directrice Générale Adjointe de la société à cent vingt mille dinars (120 000 DT). Par ailleurs, une prime sur objectifs lui sera également servie conformément à la décision du Conseil d'Administration du 19 mai 2017.

D'autre part, le Conseil d'Administration a décidé de souscrire annuellement au profit de la Directrice Générale Adjointe une assurance au titre de la retraite complémentaire, à la charge de la société, d'un montant égal à la valeur de sa prime sur objectifs de l'année.

- Rémunération des membres du Conseil d'Administration :

Les jetons de présence sont fixés à 5.000 DT Brut par an et par administrateur.

- Rémunération des membres des autres Comités :

Le Conseil d'Administration s'appuie sur les travaux de trois comités spécialisés dans l'exécution de ses missions, à savoir :

- Le Comité Permanent d'Audit : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 4.000 DT Brut par an et par membre.
- Le Comité de Gestion des Risques : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 4.000 DT Brut par an et par membre.
- Le Comité de nominations et de rémunérations : Il est constitué de trois membres. Les émoluments sont fixés à 4.000 DT Brut par an et par membre.

6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2021

- Créance sur la société Maghreb SA d'un montant de 3 720 513 DT ;
- Créance sur l'Union Financière Holding d'un montant de 22 389 DT.

6.3. Contrôle

| Commissaire aux comptes | Adresse | Mandat |
|---|--|---------------|
| Cabinet FMBZ-KPMG, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de la Tunisie, représenté par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI | 6 Rue du Riyal – Immeuble KPMG, Les Berges du Lac, 1053 Tunis. Tel : 71 194 344 - Fax : 71 194 32 | 2021 – 2023* |

* : Mandat renouvelé par l'AGO du 11/06/2021.

6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

A. Prestations de service reçues

La société ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA a confié, en sous-traitance, à Assurances Maghrebria la gestion des activités ci-dessous :

- La gestion des ressources humaines ;
- La comptabilité de la réassurance ;
- La gestion comptable et financière ;
- La gestion des prestations en matière juridique ;
- Le contrôle de la conformité ;
- La gestion des risques ;
- L'audit interne ; et
- L'informatique.

En contrepartie de ces prestations, ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA s'engage à régler à Assurances Maghrebria un montant forfaitaire annuel de 120 000 DT hors taxes, sur présentation de facture.

Cette convention a pris effet à partir du 03 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois, renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

B. Prestations de service données

La Société ASSURANCES MAGHREBIA a confié par délégation à la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE la gestion des produits santé. Cette convention a pris effet à partir du 1er janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée.

En 2019, la société ASSURANCES MAGHREBIA propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention :

- Des travaux liés aux missions de contrôle interne ; et
- Des travaux liés au marketing.

L'avenant est entré en vigueur à partir du 1er juin 2019.

En contrepartie, la Société ASSURANCES MAGHREBIA s'engage à régler à la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE un montant forfaitaire annuel de 50.000 DT HT, sur présentation de facture. En 2021, la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE a facturé la somme de 50 000 DT HT.

C. Contrats de location

La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE l'immeuble entier contigu à l'immeuble sis au 24 rue du Royaume d'Arabie Saoudite, 1002 Tunis à usage de bureaux, pour un an renouvelable commençant le 1er janvier 2021 et finissant le 31 décembre 2021. Le loyer au titre de 2021 est fixé à 212 086 DT HT.

La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne aussi en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE une partie du RDC de l'immeuble sis au 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite d'une surface totale de 250M2. Le loyer au titre de 2021 est fixé à 27 121 DT HT.

La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne aussi en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE deux locaux commerciaux n° B40 & B41 au RDC de l'immeuble EL AMEN sis à SFAX EL JADIDA d'une superficie de 31M². Le loyer au titre de 2021 est fixé à 7 092 DT HT.

Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

7.1. Evolution récente et orientations stratégiques

7.1.1. Evolution récente des activités de la société Assurances Maghreb Vie

Indicateurs d'activité trimestriels de la société Assurances Maghreb Vie au 30/09/2022

| En KDT | | 3 ^{ème} trimestre 2022 | 3 ^{ème} trimestre 2021 | Du 01/01/2022 au 30/09/2022 | Du 01/01/2021 au 30/09/2021 | Du 01/01/2021 au 31/12/2021 ¹⁴ |
|--|--------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
| Primes émises et acceptées nettes d'annulations en cours | Total | 18 737 | 16 869 | 69 557 | 65 350 | 93 160 |
| | Prévoyance | 6 580 | 5 604 | 20 292 | 19 646 | 26 949 |
| | Epargne | 12 157 | 11 265 | 49 265 | 45 704 | 66 211 |
| Primes cédées | | 2 380 | 2 529 | 6 507 | 6 361 | 8 996 |
| Commissions | | 1 938 | 1 459 | 6 015 | 4 848 | 7 196 |
| Charges de sinistres nettes | | 7 680 | 10 192 | 25 839 | 24 347 | 35 866 |
| Produits financiers nets | | 8 065 | 7 870 | 26 633 | 23 675 | 31 281 |

I. BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS

Les indicateurs sont arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité, et des principes comptables prévus par les normes sectorielles des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (NCT n° 26 à 31).

Les principes comptables les plus significatifs :

1. Les chiffres au 30 septembre 2022 sont provisoires et sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce, pour toutes les branches (Sinistres Réglés, Commissions) et Revenus Financiers.
2. Les charges de commissions : s'agissant des commissions d'acquisition de contrats, le fait générateur de leur constatation est la comptabilisation des primes émises au titre des contrats conclus.
3. La charge de sinistres nette correspond à la charge de sinistres brute¹⁵ moins la charge de sinistres cédée.
4. Les produits financiers nets, comprennent les loyers, les revenus financiers des valeurs mobilières, et des autres placements (dépôts, obligations et autres). Les produits de placements tiennent compte des intérêts courus et non échus.
5. Les chiffres arrêtés au 31 décembre 2021 sont audités.

¹⁴ Chiffres audités.

¹⁵ La charge de sinistres nette comprend les sinistres réglés nets compte tenu des frais de gestion de sinistres, ainsi que la variation des provisions pour sinistres à payer.

II. LES FAITS SAILLANTS AYANT MARQUE L'ACTIVITE DE LA COMPAGNIE DU 01 JANVIER AU 30 SEPTEMBRE 2022

Au terme du troisième trimestre 2022, Assurances Maghreb Vie a réalisé :

1. Un chiffre d'affaires qui s'élève à **69,557 MD** contre 65,350 MD au 30.09.2021, enregistrant une augmentation de 6,44% et un taux de réalisation de 99,23% du budget prévu au terme du troisième trimestre de l'année 2022.
2. Une augmentation de la charge de sinistres nettes de 6,13%, enregistrant ainsi un taux de réalisation de 102,57% par rapport au budget prévu au 30.09.2022
3. Des produits financiers nets de **26,633 MD** contre 23,675 MD une année auparavant, soit une progression de 12,49% et un taux de réalisation de 102,59% par rapport au budget relatif au terme du troisième trimestre 2022.

Les performances réalisées au 30 septembre 2022 confirment l'aptitude de la compagnie à réaliser les objectifs fixés dans le business plan 2022-2026.

7.1.2. Stratégie de développement et orientations stratégiques de la société Assurances Maghreb Vie

Consciente des enjeux économiques et financiers, les orientations stratégiques de la société s'articulent autour de cinq axes majeurs :

- L'accroissement de la rentabilité et le renforcement des fonds propres ;
- L'anticipation des tendances des marchés en termes de produits, d'innovations et de nouvelles technologies ;
- Le développement de la Bancassurance et la Micro-Assurance ;
- L'amélioration de la qualité des services et l'accroissement du taux de satisfaction des clients ;
- Le renforcement de la démarche en matière de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE).

7.2. Mesure et analyse des performances réalisées au 30/09/2022 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2022

La confrontation des réalisations des trois premiers trimestres de l'exercice 2022 reflétées par les indicateurs d'activité au 30/09/2022 avec les prévisions établies pour l'année 2022 fait ressortir les pourcentages de réalisation suivants :

| En KDT | Réalisations au 30/09/2022 | Prévisions 2022 | % de réalisation |
|--|----------------------------|-----------------|------------------|
| Primes émises et acceptées nettes d'annulations en cours | 69 557 | 101 400 | 68,60% |
| Primes cédées | 6 507 | 8 576 | 75,87% |
| Commissions | 6 015 | 11 601 | 51,85% |
| Charges de sinistres nettes | 25 839 | 34 027 | 75,94% |
| Produits financiers nets | 26 633 | 35 568 | 74,88% |

7.3. Perspectives d'avenir de la société Assurances Maghreb Vie

Les perspectives d'avenir de la société Assurances Maghreb Vie pour la période 2022-2026 ont été établies sur la base des états financiers audités et certifiés arrêtés au 31/12/2021, tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 15/04/2022.

Les états financiers prévisionnels de la société Assurances Maghrebria Vie ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période 2022-2026, ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 30/09/2022 et examinés par le Commissaire aux Comptes de la société.

Les hypothèses relatives aux rubriques des états financiers prévisionnels traduisent les évolutions des chiffres prévisionnels desdites rubriques.

**La société s'engage à actualiser ses prévisions, chaque année, sur un horizon de trois ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.
Elle est également tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et de communiquer au public l'état de réalisation de ses prévisions.
L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts éventuels doivent être insérés au niveau du rapport annuel.
La société d'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.**

7.3.1. Hypothèses de prévision retenues pour la préparation des états financiers prévisionnels 2022-2026 de la société Assurances Maghrebria Vie

I. Présentation de la société Assurances Maghrebria Vie

MAGHREBIA VIE est une société appartenant au groupe MAGHREBIA dont la composition se détaille en 5 entités spécialisées dans l'assurance non-vie, l'assurance-vie, la finance, l'immobilier et les services. Société anonyme créée en 2009, elle a pour vocation l'assurance-vie et la protection financière des clients de différentes natures, particuliers ou professionnels.

II. Les principales hypothèses retenues

Les perspectives d'avenir de la société Assurances Maghrebria Vie pour la période 2022-2026 ont été estimées sur la base :

- Des perspectives d'évolution de l'environnement économique, politique et social du pays ;
- De l'évolution du rythme de croissance du chiffre d'affaires du secteur de l'assurance-vie qui est passé de 17,6% en 2017 à 14,6% en 2018, 10,2% en 2019, 11,5% en 2020 et 11,2%¹⁶ en 2021 ;
- Des réalisations de la société et de ses états financiers au 31/12/2021 ;
- Des orientations stratégiques de la société, de sa stratégie de développement commerciale et opérationnelle en tenant compte de son historique, de la structure de son portefeuille en termes de produits et de canaux de distribution.

1. Chiffre d'affaires

La progression annuelle moyenne prévisionnelle du chiffre d'affaires durant les années 2022-2026 serait de 11,55%. Le chiffre d'affaires prévisionnel a été estimé sur la base de :

- Réalisations de la société au 31/12/2021 et la structure du portefeuille ;
- L'évolution prévisionnelle de la structure du réseau de distribution ;
- Développement du chiffre d'affaires de l'activité Micro-assurance ;
- L'évolution des produits de Prévoyance tenant compte des réalisations de l'année 2021 ;
- La croissance annuelle continue de l'activité Epargne comme conséquence de l'augmentation de l'avantage fiscal.

¹⁶ Source : CGA : statistiques provisoires à partir des états de conjoncture trimestrielle de l'année 2021.

L'évolution du chiffre d'affaires durant la période 2019-2026 est illustrée dans le tableau suivant :

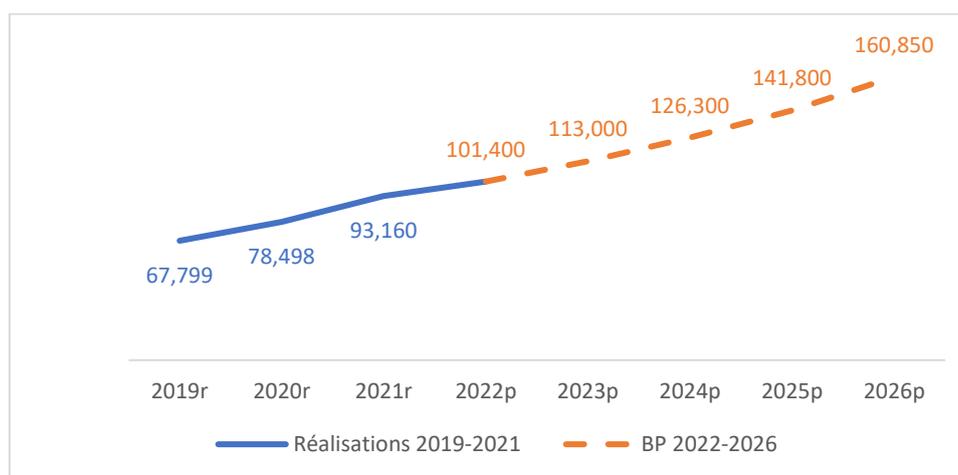
Evolution du chiffre d'affaires 2019-2026 en MDT

| En MDT | 2019 _r | 2020 _r | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 67,799 | 78,498 | 93,160 | 101,400 | 113,000 | 126,300 | 141,800 | 160,850 |
| Variation en montant | 8,017 | 10,698 | 14,663 | 8,240 | 11,600 | 13,300 | 15,500 | 19,050 |
| Taux de croissance | 13,41% | 15,78% | 18,68% | 8,84% | 11,44% | 11,77% | 12,27% | 13,43% |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Evolution prévisionnelle du chiffre d'affaires



2. Sinistres, capitaux échus et rachats réglés

Les règlements prévisionnels pour la période 2022-2026 sont estimés sur la base des :

- Capitaux à échoir durant les années 2022-2026 en se basant sur le portefeuille arrêté au 31/12/2021 ;
- Sinistres dont l'estimation des règlements est établie sur la base de l'historique des sinistres de chaque produit en tenant compte des réalisations des années 2019, 2020 et 2021 ;
- Rachats dont la détermination des montants tient compte de la conjoncture économique actuelle et du comportement du consommateur, de l'évolution du portefeuille épargne et de l'historique des règlements durant les trois dernières années.

Le tableau suivant illustre l'évolution des sinistres réglés durant la période 2019-2026 :

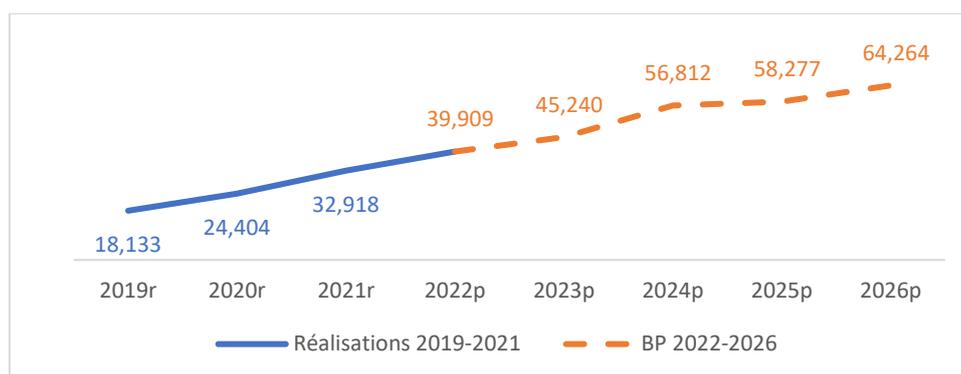
Evolution des sinistres réglés 2019-2026

| En MDT | 2019 _r | 2020 _r | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Prestations réglées | 18,133 | 24,404 | 32,918 | 39,909 | 45,240 | 56,812 | 58,277 | 64,264 |
| Taux de variation | 14,29% | 34,58% | 34,89% | 21,24% | 13,36% | 25,58% | 2,58% | 10,27% |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Evolution prévisionnelle des prestations réglées



3. Les commissions

Les commissions prévisionnelles sont déterminées en tenant compte du :

- Chiffre d'affaires prévisionnel de chaque produit durant la période concernée ;
- Taux de commission de chaque produit ;
- L'évolution de la structure du réseau de distribution.

Le taux de commission moyen durant la période 2022-2026 serait de l'ordre de 11,45%. Ainsi, les commissions à servir évolueraient comme suit :

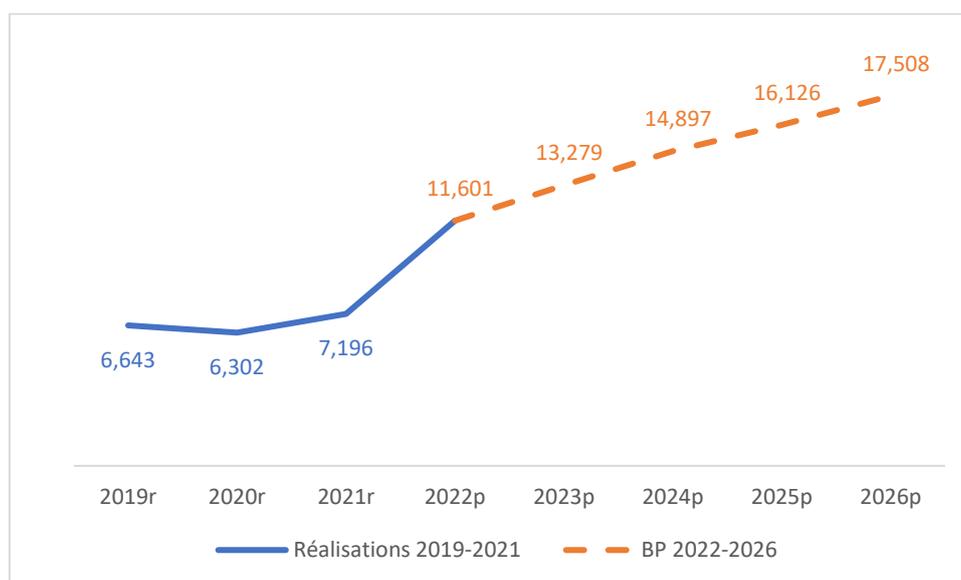
Evolution des commissions 2019-2026

| En MDT | 2019 _r | 2020 _r | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Commissions | 6,643 | 6,302 | 7,196 | 11,601 | 13,279 | 14,897 | 16,126 | 17,508 |
| En % du chiffre d'affaires | 9,80% | 8,03% | 7,72% | 11,44% | 11,75% | 11,79% | 11,37% | 10,88% |
| Taux moyen en % du CA | 8,52% | | | 11,45% | | | | |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Evolution des commissions 2019-2026 (MDT)



4. Les frais généraux

Durant les années 2022-2026, l'évolution des frais généraux tient compte de l'évolution prévisionnelle des réalisations de 2021, du chiffre d'affaires ainsi que des dépenses liées à l'introduction en bourse en 2022 et serait comme suit :

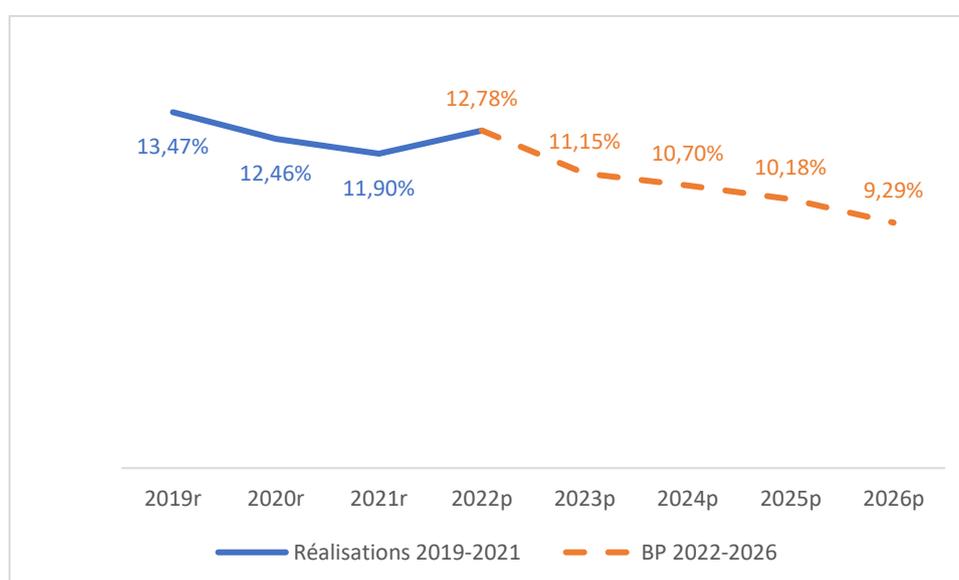
| En MDT | 2019 _r | 2020 _r | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Frais généraux | 9,131 | 9,784 | 11,087 | 12,963 | 12,596 | 13,515 | 14,430 | 14,945 |
| En % du Chiffre d'Affaires | 13,47% | 12,46% | 11,90% | 12,78% | 11,15% | 10,70% | 10,18% | 9,29% |
| Taux moyen en % du CA | 12,61% | | | 10,82% | | | | |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Le taux moyen retenu pour les cinq années présentées est de l'ordre de 10,82% du chiffre d'affaires.

Frais généraux en % du chiffre d'affaires (2019-2026)



5. Les provisions techniques

Les prévisions des provisions techniques durant la période 2022-2026 sont élaborées sur la base de :

- Réalisations au 31/12/2021 et au 31/03/2022 ;
- La structure et la croissance du chiffre d'affaires par produit ;
- L'évolution des charges des sinistres par produit en se basant sur des projections actuarielles et en tenant compte de l'historique des sinistres de chaque produit et des réalisations des années 2019, 2020 et 2021 ;
- L'actualisation des provisions constituées au 31/12/2021 des produits de prévoyance sur les années 2022-2026 et l'estimation des provisions de la nouvelle production prévue en se basant sur l'historique de provisionnement ;
- L'actualisation des provisions constituées au 31/12/2021 de chaque produit d'épargne pour chaque année prévisionnelle tenant compte des mouvements réalisés et en affectant la participation aux bénéfices à chaque produit sur la base d'un taux de rendement prévisionnel ;
- Une estimation annuelle des provisions pour participation aux bénéfices pour les produits d'épargne sur la base d'un taux de rendement prévisionnel ;
- Une estimation annuelle des provisions pour frais de gestion en appliquant la méthode utilisée pour le calcul de cette provision ;
- Une estimation annuelle par type de prestation de la provision pour sinistres à payer en se basant sur l'historique de l'évolution de cette provision par produit.

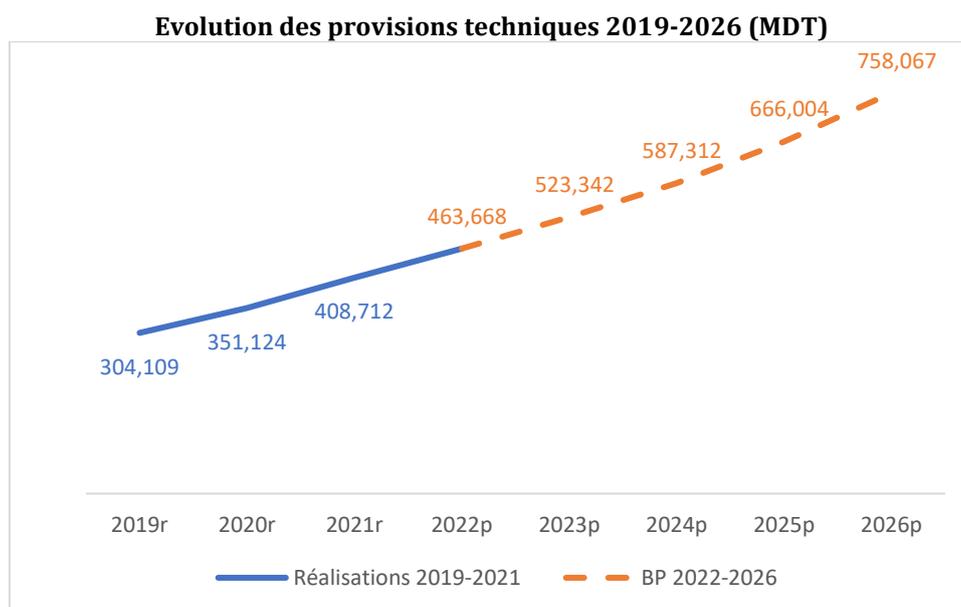
L'évolution des engagements techniques de la société est illustrée dans le tableau ci-après :

| En MDT | 2019 _r | 2020 _r | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Provisions techniques | 304,109 | 351,124 | 408,712 | 463,668 | 523,342 | 587,312 | 666,004 | 758,067 |
| Variation des provisions techniques | 41,319 | 47,015 | 57,588 | 54,956 | 59,674 | 63,971 | 78,691 | 92,064 |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Le montant prévisionnel des provisions techniques passerait de 463 667 789 DT en 2022 à 758 067 235 DT en 2026.



6. La gestion financière

La politique d'investissement de la société Assurances Maghreb Vie tient compte de :

- Une gestion prudente optimisant le couple rentabilité-risque ;
- L'adéquation entre les durations de l'actif et du passif ;
- Le respect de la réglementation en vigueur.

Les prévisions actualisées des produits financiers sont faites sur la base des réalisations au 31/12/2021.

➤ Les bons de trésor :

- La période d'investissement sur l'année 2022 est faite conformément au plan d'investissement mensuel.
- La période d'investissement retenue pour les années 2023-2026 tient compte de la cadence d'investissement retenu pour l'année 2022.
- Le taux moyen des nouveaux investissements est de 9,5%.

➤ Les emprunts obligataires :

- La période d'investissement sur l'année 2022 est faite conformément au plan d'investissement mensuel.
- La période d'investissement retenue pour les années 2023-2026 tient compte de la cadence d'investissement retenu pour l'année 2022.
- Le taux moyen des nouveaux investissements est de 9,75%.

- **Les actions :**
 - Les actions cotées :
 - L'objectif de la plus-value annuelle à réaliser est de 5% de la valeur du portefeuille.
 - Le rendement annuel des actions cotées tient compte de l'historique de l'évolution des dividendes.
 - Les actions non cotées :
 - Le rendement annuel des actions non cotées tient compte de l'historique de l'évolution des dividendes et des prévisions disponibles.
- **Les placements monétaires :**
 - Les placements monétaires sont renouvelés à leur échéance.
 - Le taux moyen des nouveaux investisseurs est de 8,75%.
 - La période retenue pour les nouveaux investissements de l'année est de 3 mois.
- **Les placements immobiliers :**
 - Les augmentations annuelles des revenus des placements immobiliers sont conformes aux conditions contractuelles.

Le tableau suivant illustre l'évolution des produits financiers nets sur la période 2019-2026 :

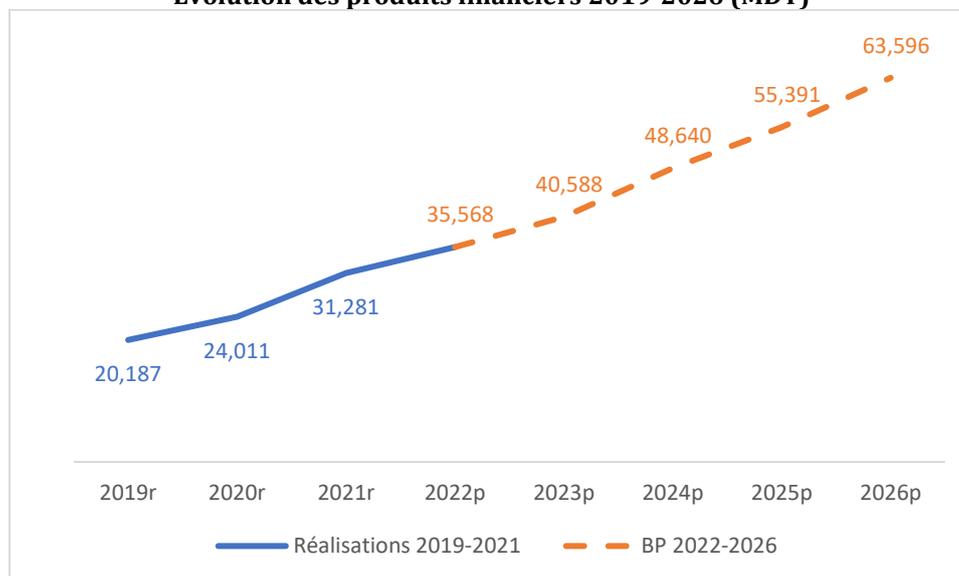
| En MDT | 2019 _r | 2020 _r | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Produits financiers nets | 20,187 | 24,011 | 31,281 | 35,568 | 40,588 | 48,640 | 55,391 | 63,596 |
| Rendement financier | 7,12% | 7,33% | 8,23% | 8,15% | 8,22% | 8,76% | 8,84% | 8,93% |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Le montant des produits financiers nets passerait de 35 568 428 DT en 2022 à 63 595 578 DT en 2026.

Evolution des produits financiers 2019-2026 (MDT)



7. Résultat net et prévisions relatives à la distribution des dividendes

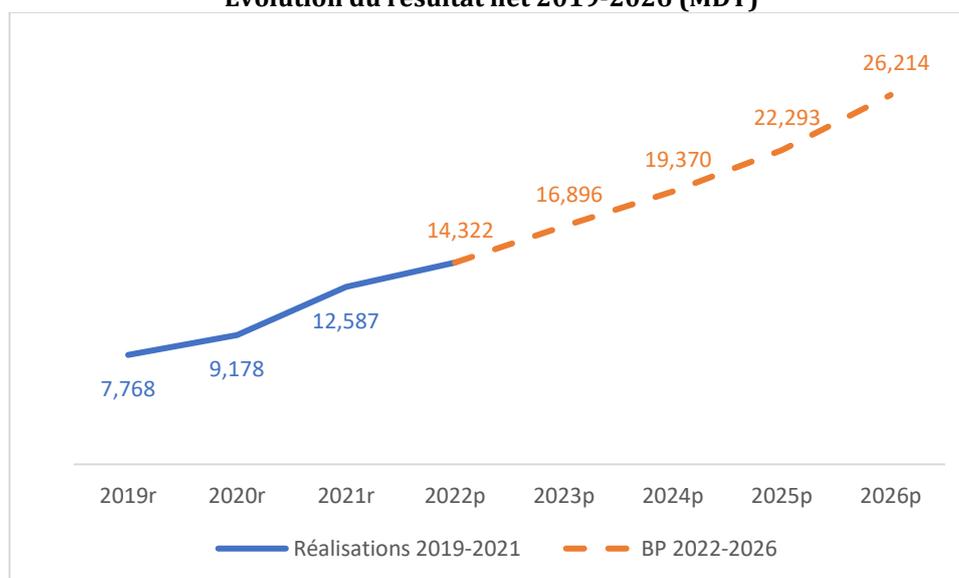
Le taux de distribution des dividendes retenu par la société pour la période prévisionnelle 2022-2026 serait de 45% chaque année des bénéfices nets de l'exercice.

L'évolution du résultat net de la société et de la distribution des dividendes est illustrée dans le tableau ci-après :

| | Réal_2019 | Réal_2020 | Réal_2021 | Prévu_2022 | Prévu_2023 | Prévu_2024 | Prévu_2025 | Prévu_2026 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Résultat net (MDT) | 7,768 | 9,178 | 12,587 | 14,322 | 16,896 | 19,370 | 22,293 | 26,214 |
| Nombre d'actions | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 25 000 000* | 25 000 000* | 25 000 000* | 25 000 000* | 25 000 000* |
| Dividende/Action (DT) | 1,150 | 1,380 | 1,890 | 0,258* | 0,304* | 0,349* | 0,401* | 0,472* |
| Dividende global (MDT) | 2,300 | 2,760 | 3,780 | 6,445 | 7,603 | 8,717 | 10,032 | 11,796 |
| Taux de distribution | 30% | 30% | 30% | 45% | 45% | 45% | 45% | 45% |

* : Compte tenu de la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 1 DT et de l'augmentation du capital social après introduction en bourse.

Evolution du résultat net 2019-2026 (MDT)



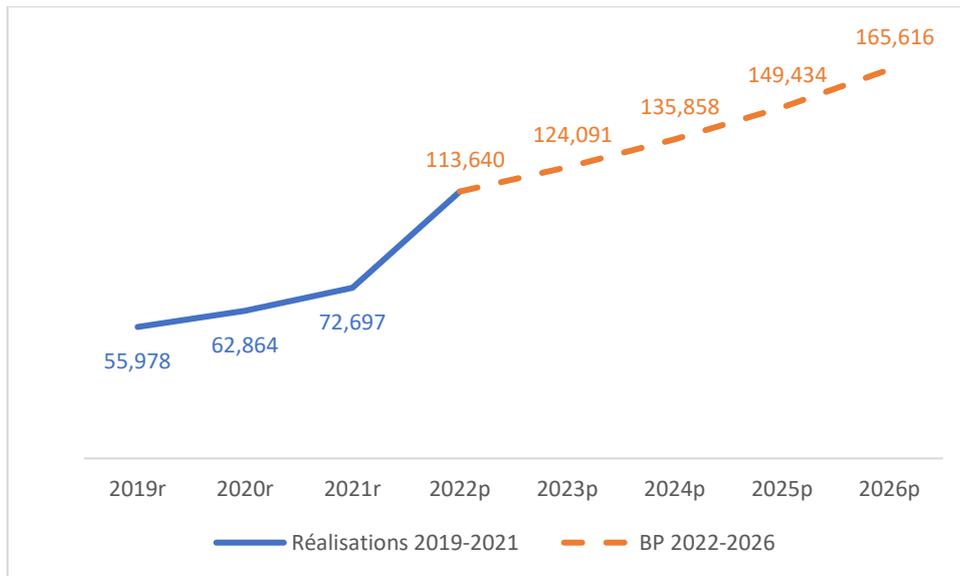
8. Fonds propres et ROE

Compte tenu des résultats nets et sous l'hypothèse d'un taux de distribution de dividendes de 45%, les fonds propres¹⁷ évolueraient comme suit :

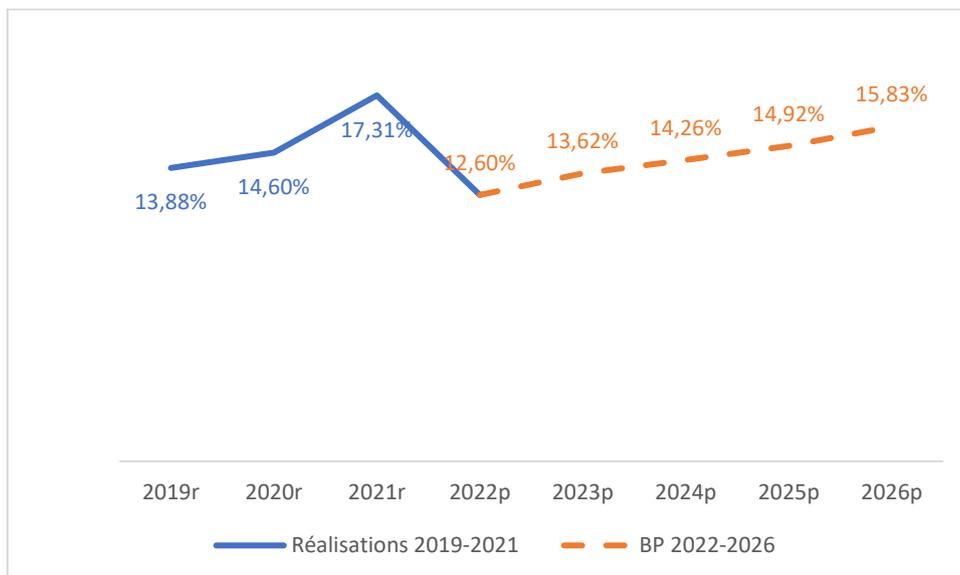
| | Réal_2019 | Réal_2020 | Réal_2021 | Prévu_2022 | Prévu_2023 | Prévu_2024 | Prévu_2025 | Prévu_2026 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fonds propres (MDT) | 55,978 | 62,864 | 72,697 | 113,640 | 124,091 | 135,858 | 149,434 | 165,616 |
| ROE | 13,88% | 14,60% | 17,31% | 12,60% | 13,62% | 14,26% | 14,92% | 15,83% |

¹⁷ Avant affectation du résultat.

Evolution des fonds propres 2019-2026 (MDT)



Evolution du ROE 2019-2026



7.3.2. Etats financiers prévisionnels de la société Assurances Maghreb Vie 2022-2026
a. Bilan prévisionnel 2022-2026

BILAN (exprimé en dinars)

| ACTIFS | Réalisation_2021 | Prév_2022 | Prév_2023 | Prév_2024 | Prév_2025 | Prév_2026 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Montant net |
| AC1 ACTIFS INCORPORELS | | | | | | |
| AC12 Concessions, brevets, licences, marques | 213 591 | 179 847 | 114 543 | 4 164 | 26 138 | 28 643 |
| | 213 591 | 179 847 | 114 543 | 4 164 | 26 138 | 28 643 |
| AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION | | | | | | |
| AC21 Installations techniques et machines | 658 595 | 1 298 140 | 1 331 941 | 1 179 742 | 1 078 744 | 910 345 |
| AC22 Autres installations, outillage et mobilier | 81 932 | 148 191 | 171 549 | 177 013 | 185 453 | 186 436 |
| AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | 950 | 950 | 950 | 950 | 950 | 950 |
| | 741 478 | 1 447 281 | 1 504 440 | 1 357 705 | 1 265 147 | 1 097 731 |
| AC3 PLACEMENTS | | | | | | |
| AC31 Terrains et constructions | | | | | | |
| AC311 Terrains et constructions d'exploitation | 585 000 | 3 790 458 | 16 241 643 | 22 458 798 | 24 519 933 | 10 476 491 |
| AC312 Terrains et constructions hors exploitation | 13 310 591 | 19 559 511 | 19 363 764 | 19 168 018 | 21 972 271 | 46 008 589 |
| AC33 Autres placements financiers | | | | | | |
| AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP | 57 593 323 | 62 097 988 | 66 113 764 | 71 145 313 | 78 681 164 | 86 209 925 |
| AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe | 354 374 456 | 392 079 765 | 469 812 332 | 527 833 328 | 599 496 164 | 680 308 618 |
| AC334 Autres prêts | 2 023 249 | 2 197 356 | 2 390 793 | 2 605 786 | 2 844 818 | 3 110 659 |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 1 111 446 | 1 627 454 | 2 383 029 | 3 489 391 | 5 109 402 | 7 481 531 |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte | 11 276 405 | 11 867 647 | 12 797 275 | 14 303 535 | 16 238 498 | 18 616 444 |
| | 440 274 470 | 493 220 180 | 589 102 601 | 661 004 169 | 748 862 250 | 852 212 256 |
| AC5 PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES | | | | | | |
| AC520 Provisions d'assurances vie | 7 011 335 | 7 936 296 | 9 926 771 | 11 678 790 | 13 631 881 | 15 811 133 |
| AC530 Provision pour sinistres vie | 10 960 981 | 12 676 322 | 12 578 061 | 13 311 384 | 14 409 402 | 15 457 543 |
| | 17 972 316 | 20 612 618 | 22 504 832 | 24 990 175 | 28 041 283 | 31 268 676 |
| AC6 CRÉANCES | | | | | | |
| AC61 Créances nées d'opérations d'assurances directe | | | | | | |
| AC611 Primes acquises et non émises | 190 933 | 190 933 | 190 933 | 190 933 | 190 933 | 190 933 |
| AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurance directe | 6 067 501 | 6 679 454 | 7 202 119 | 7 785 947 | 7 951 964 | 8 504 871 |
| AC62 Créances nées d'opérations de réassurance | 2 196 121 | 4 214 955 | 3 205 538 | 3 710 247 | 3 457 892 | 3 584 070 |
| AC63 Autres créances | | | | | | |
| AC631 Personnel | 102 963 | 100 000 | 100 000 | 100 000 | 100 000 | 100 000 |
| AC632 Etat,organismes de sécurité sociale,collectivités publiques | 4 039 041 | 2 723 690 | 3 396 522 | 4 090 428 | 4 895 759 | 5 722 077 |
| AC633 Débiteurs divers | 3 742 903 | 4 669 472 | 5 272 674 | 5 428 660 | 5 543 064 | 5 649 704 |
| | 16 339 462 | 18 578 505 | 19 367 786 | 21 306 215 | 22 139 613 | 23 751 654 |
| AC7 AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF | | | | | | |
| AC71 Avoirs en banques, CCP chèques et caisse | 10 040 472 | 44 411 609 | 16 630 178 | 16 803 244 | 18 514 784 | 19 570 109 |
| AC72 Charges reportées | 102 812 | | | | | |
| AC73 Comptes de régularisation Actif | | | | | | |
| AC731 Intérêts et loyers acquis non échus | 16 638 063 | 19 070 846 | 21 661 421 | 24 677 526 | 28 075 582 | 33 321 310 |
| AC733 Autres comptes de régularisation | 3 605 486 | 5 375 885 | 7 316 830 | 9 406 734 | 11 441 488 | 13 265 710 |
| | 30 386 833 | 68 858 339 | 45 608 429 | 50 887 503 | 58 031 854 | 66 157 129 |
| TOTAL DES ACTIFS | 505 928 150 | 602 896 769 | 678 202 631 | 759 549 931 | 858 366 286 | 974 516 090 |

BILAN (exprimé en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | Réal_2021 | Prév_2022 | Prév_2023 | Prév_2024 | Prév_2025 | Prév_2026 |
|---|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | | | | | | |
| CP1 | Capital social | 20 000 000 | 25 000 000 | 25 000 000 | 25 000 000 | 25 000 000 | 25 000 000 |
| CP2 | Réserves et primes liées au capital | 25 268 363 | 59 478 363 | 67 358 363 | 76 648 363 | 87 298 363 | 99 568 363 |
| CP4 | Autres capitaux propres | 14 832 808 | 14 832 808 | 14 832 808 | 14 832 808 | 14 832 808 | 14 832 808 |
| CP5 | Résultats reportés | 9 606 | 6 145 | 3 442 | 6 253 | 9 918 | 1 021 |
| <u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u> | | 60 110 777 | 99 317 316 | 107 194 613 | 116 487 423 | 127 141 089 | 139 402 192 |
| CP6 | Résultat de l'exercice | 12 586 538 | 14 322 358 | 16 896 020 | 19 370 301 | 22 292 914 | 26 213 732 |
| <u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u> | | 72 697 316 | 113 639 674 | 124 090 632 | 135 857 724 | 149 434 003 | 165 615 924 |
| <u>PASSIFS</u> | | | | | | | |
| PA3 Provisions techniques brutes | | | | | | | |
| PA320 | Provisions d'assurance vie | 348 210 800 | 399 565 708 | 456 872 744 | 515 237 054 | 590 307 831 | 676 171 845 |
| PA330 | Provisions pour sinistres | 37 662 705 | 39 359 478 | 39 882 058 | 42 836 278 | 42 766 318 | 44 181 418 |
| PA340 | Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes | 9 762 085 | 10 374 956 | 11 039 435 | 11 910 509 | 13 363 490 | 15 437 278 |
| PA360 | Provisions pour égalisation | 1 800 010 | 2 500 000 | 2 750 000 | 3 025 000 | 3 327 500 | 3 660 250 |
| PA4 Provisions pour contrats en unités de comptes | | 11 276 405 | 11 867 647 | 12 797 275 | 14 303 535 | 16 238 498 | 18 616 444 |
| | | 408 712 005 | 463 667 789 | 523 341 512 | 587 312 376 | 666 003 637 | 758 067 235 |
| PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | | 17 826 806 | 20 612 618 | 22 504 832 | 24 990 175 | 28 041 283 | 31 268 676 |
| PA6 Autres dettes | | | | | | | |
| PA61 | Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 1 972 490 | 2 320 188 | 2 655 781 | 2 979 314 | 3 225 137 | 3 501 555 |
| PA62 | Dettes nées d'opérations de réassurance | 498 680 | 95 547 | 2 864 855 | 5 495 711 | 8 551 652 | 12 748 561 |
| PA631 | Dépôts et cautionnements reçus | 75 211 | 75 211 | 75 211 | 75 211 | 75 211 | 75 211 |
| PA632 | Personnel | 2 125 992 | 706 969 | 724 623 | 715 796 | 720 209 | 718 003 |
| PA633 | Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 189 093 | 237 400 | 256 392 | 276 903 | 299 055 | 322 980 |
| PA634 | Créditeurs divers | 1 666 046 | 1 384 784 | 1 502 203 | 1 630 131 | 1 769 507 | 1 921 356 |
| | | 6 527 512 | 4 820 098 | 8 079 065 | 11 173 066 | 14 640 773 | 19 287 665 |
| PA7 Autres passifs | | | | | | | |
| PA71 | Comptes de régularisation passif | 164 513 | 156 590 | 186 590 | 216 590 | 246 590 | 276 590 |
| | | 164 513 | 156 590 | 186 590 | 216 590 | 246 590 | 276 590 |
| <u>TOTAL DU PASSIF</u> | | 433 230 835 | 489 257 095 | 554 111 998 | 623 692 206 | 708 932 283 | 808 900 166 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 505 928 150 | 602 896 769 | 678 202 631 | 759 549 931 | 858 366 286 | 974 516 090 |

b. Etat de résultat technique prévisionnel 2022-2026

| ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE (exprimé en dinars) | | | | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Réal_2021 | Prév_2022 | Prév_2023 | Prév_2024 | Prév_2025 | Prév_2026 |
| | OPÉRATIONS NETTES |
| PRV1 Primes | 82 757 688 | 91 124 030 | 100 419 954 | 112 085 173 | 125 744 534 | 142 499 780 |
| PRV11 Primes émises | 82 757 688 | 91 124 030 | 100 419 954 | 112 085 173 | 125 744 534 | 142 499 780 |
| PRV2 Produits des placements | 34 248 074 | 39 235 085 | 45 395 595 | 53 223 012 | 60 120 921 | 69 114 289 |
| PRV21 Revenus des placements | 26 483 707 | 30 418 930 | 34 683 496 | 40 363 672 | 46 958 182 | 54 400 750 |
| PRV22 Autres produits de placements | 4 811 434 | 5 587 173 | 7 459 803 | 9 350 584 | 9 460 770 | 10 983 145 |
| PRV23 Reprises de corrections de valeurs sur placements | 854 087 | 774 865 | 556 869 | 514 373 | 512 732 | 501 691 |
| PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements | 2 098 847 | 2 454 117 | 2 695 427 | 2 994 385 | 3 189 236 | 3 228 703 |
| PRV3 Plus values non réalisées sur placements | 266 875 | 287 436 | 513 815 | 569 476 | 641 146 | 729 182 |
| PRV4 Autres produits techniques | 1 903 | | | | | |
| CHV1 Charges de sinistres | (35 866 183) | (34 026 501) | (40 354 847) | (52 578 974) | (50 037 734) | (56 865 883) |
| CHV11 Montants payés | (29 197 868) | (34 045 070) | (39 734 006) | (50 358 078) | (51 205 711) | (56 498 924) |
| CHV12 Variation de la provision pour sinistres | (6 668 315) | 18 568 | (620 841) | (2 220 897) | 1 167 978 | (366 959) |
| CHV2 Variation des autres provisions techniques | (44 587 721) | (52 334 051) | (57 160 668) | (59 264 624) | (76 808 130) | (88 469 246) |
| CHV21 Provisions d'assurances vie | (42 647 324) | (50 429 947) | (55 316 561) | (56 612 290) | (73 117 686) | (83 684 762) |
| CHV22 Autres provisions techniques | (1 292 863) | (1 312 861) | (914 479) | (1 146 074) | (1 755 481) | (2 406 538) |
| CHV23 Provisions sur contrats en unités de comptes | (647 534) | (591 242) | (929 628) | (1 506 260) | (1 934 963) | (2 377 946) |
| CHV3 Participation aux bénéfiques et ristournes | 269 768 | 180 781 | 293 896 | 305 447 | 317 358 | 329 591 |
| CHV4 Frais d'exploitation | (15 156 006) | (21 764 635) | (22 567 097) | (24 914 719) | (26 786 254) | (28 659 781) |
| CHV41 Frais d'acquisition | (10 134 887) | (16 339 452) | (18 702 794) | (20 981 209) | (22 712 372) | (24 658 984) |
| CHV43 Frais d'administration | (5 150 146) | (5 573 478) | (4 033 298) | (4 123 222) | (4 284 149) | (4 231 827) |
| CHV44 Commissions reçues des réassureurs | 129 028 | 148 295 | 168 995 | 189 712 | 210 267 | 231 030 |
| CHV5 Autres charges techniques | (1 341 981) | (1 382 061) | (1 321 842) | (1 516 414) | (1 699 353) | (1 814 099) |
| CHV9 Charges de Placements | (2 967 504) | (3 666 657) | (4 807 885) | (4 582 921) | (4 729 912) | (5 518 711) |
| CHV91 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | (1 807 781) | (1 950 000) | (2 400 000) | (2 450 000) | (2 500 000) | (2 550 000) |
| CHV92 Correction de valeurs sur placements | (1 159 079) | (1 215 944) | (1 989 600) | (1 926 278) | (1 993 912) | (2 583 711) |
| CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements | (644) | (500 713) | (418 286) | (206 643) | (236 000) | (384 999) |
| CHV10 Moins values non réalisées sur placements | - | - | - | - | - | - |
| CHNT2 Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat | (4 010 683) | (6 274 697) | (6 900 134) | (8 050 526) | (8 879 178) | (9 878 178) |
| RTV Sous total : Résultat technique | 13 614 231 | 11 378 730 | 13 510 786 | 15 274 929 | 17 883 399 | 21 466 944 |

c. Etat de résultat global prévisionnel 2022-2026

| ETAT DE RÉSULTAT (exprimé en dinars) | | | | | | | |
|--|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Réal_2021 | Prév_2022 | Prév_2023 | Prév_2024 | Prév_2025 | Prév_2026 | |
| RTV | Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie | 13 614 231 | 11 378 730 | 13 510 786 | 15 274 929 | 17 883 399 | 21 466 944 |
| PRNT3 | Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat technique | 4 010 683 | 6 274 697 | 6 900 134 | 8 050 526 | 8 879 178 | 9 878 178 |
| PRNT2 | Autres produits non techniques | 51 000 | 51 000 | 51 000 | 51 000 | 51 000 | 51 000 |
| CHNT3 | Autres charges non techniques | - 29 474 | - 21 973 | - 25 724 | - 23 849 | - 24 786 | - 24 317 |
| CHNT4 | Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts | 17 646 440 | 17 682 454 | 20 436 197 | 23 352 608 | 26 788 791 | 31 371 805 |
| CHNT4 | Impôts sur le résultat | - 5 054 601 | - 3 360 096 | - 3 540 177 | - 3 982 307 | - 4 495 877 | - 5 158 073 |
| | Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | 12 591 838 | 14 322 358 | 16 896 020 | 19 370 301 | 22 292 914 | 26 213 732 |
| | Eléments extraordinaires | - 5 300 | - | - | - | - | - |
| | Résultat net de l'exercice | 12 586 538 | 14 322 358 | 16 896 020 | 19 370 301 | 22 292 914 | 26 213 732 |

d. Etat de flux de trésorerie prévisionnel 2022-2026

État de flux de Trésorerie (exprimé en dinars)

| | Réal_2021 | Prév_2022 | Prév_2023 | Prév_2024 | Prév_2025 | Prév_2026 |
|---|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | 77 160 809 | 83 985 441 | 93 593 243 | 104 609 085 | 117 447 097 | 133 225 427 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | (28 658 826) | (39 770 573) | (45 092 440) | (56 620 391) | (58 083 651) | (64 049 773) |
| Encaissements des primes reçues (acceptations) | 9 000 000 | 9 796 022 | 10 916 671 | 12 201 554 | 13 698 973 | 15 539 350 |
| Décaissements de primes sur les cessions | (851 641) | (1 127 151) | (550 637) | (1 077 277) | (1 182 353) | (1 411 339) |
| Commissions versées aux intermédiaires | (4 099 751) | (6 609 612) | (7 565 628) | (8 487 290) | (9 187 577) | (9 975 018) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (6 704 191) | (8 006 157) | (7 722 282) | (8 265 277) | (8 797 872) | (9 079 756) |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | (109 278 255) | (90 200 000) | (130 783 586) | (112 054 067) | (128 191 014) | (137 348 698) |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | 68 356 130 | 68 734 097 | 79 543 221 | 83 707 821 | 91 408 598 | 96 643 697 |
| Remboursements de prêts | 752 866 | 839 971 | 937 154 | 1 045 580 | 1 166 551 | 1 301 518 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | (6 751 640) | (7 348 801) | (8 189 492) | (9 153 388) | (10 276 726) | (11 657 344) |
| Produits financiers reçus | 4 517 852 | 5 188 163 | 6 753 029 | 8 334 293 | 8 458 216 | 10 532 030 |
| Autres mouvements | (104 234) | (147 006) | (207 329) | (292 406) | (412 394) | (581 619) |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 3 339 121 | 15 334 395 | (8 368 076) | 13 948 237 | 16 047 849 | 23 138 477 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles | (221 780) | (1 036 000) | (423 803) | (205 000) | (314 402) | (259 701) |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | | (9 667 000) | (12 468 060) | (6 234 030) | (5 078 010) | (11 000 000) |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | (221 780) | (10 703 000) | (12 891 863) | (6 439 030) | (5 392 412) | (11 259 701) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | | | |
| Dividendes et autres distributions | (2 755 672) | (3 737 500) | (6 402 561) | (7 560 709) | (8 674 135) | (9 989 311) |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | 30 400 000 | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | (2 755 672) | 26 662 500 | (6 402 561) | (7 560 709) | (8 674 135) | (9 989 311) |
| Variation de trésorerie | 361 669 | 31 293 895 | (27 662 500) | (51 502) | 1 981 302 | 1 889 465 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 3 329 436 | 3 691 105 | 34 985 000 | 7 322 500 | 7 270 998 | 9 252 300 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 3 691 105 | 34 985 000 | 7 322 500 | 7 270 998 | 9 252 300 | 11 141 765 |

7.3.3. Indicateurs de gestion et ratios financiers prévisionnels

a. Principaux indicateurs

| En DT | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs corporels d'exploitation | 741 478 | 1 447 281 | 1 504 440 | 1 357 705 | 1 265 147 | 1 097 731 |
| Parts des réassureurs dans les provisions techniques | 17 972 316 | 20 612 618 | 22 504 832 | 24 990 175 | 28 041 283 | 31 268 676 |
| Bénéfice net | 12 585 538 | 14 322 358 | 16 896 020 | 19 370 301 | 22 292 914 | 26 213 732 |
| Capitaux propres avant affectation | 72 697 316 | 113 639 674 | 124 090 632 | 135 857 724 | 149 434 003 | 165 615 924 |
| Passifs | 433 230 835 | 489 257 095 | 554 111 998 | 623 692 206 | 708 932 283 | 808 900 166 |
| Placements | 440 274 470 | 493 220 180 | 589 102 601 | 661 004 169 | 748 862 250 | 852 212 256 |
| Créances | 16 339 462 | 18 578 505 | 19 367 786 | 21 306 215 | 22 139 613 | 23 751 654 |
| Provisions techniques brutes | 408 712 005 | 463 667 789 | 523 341 512 | 587 312 376 | 666 003 637 | 758 067 235 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires | 17 826 806 | 20 612 618 | 22 504 832 | 24 990 175 | 28 041 283 | 31 268 676 |
| Autres dettes | 6 527 512 | 4 820 098 | 8 079 065 | 11 173 066 | 14 640 773 | 19 287 665 |
| Total bilan | 505 928 150 | 602 896 769 | 678 202 631 | 759 549 931 | 858 366 286 | 974 516 090 |
| Capitaux permanents | 481 409 321 | 577 307 463 | 647 432 144 | 723 170 100 | 815 437 640 | 923 683 159 |
| Capitaux propres avant résultat | 60 110 777 | 99 317 316 | 107 194 613 | 116 487 423 | 127 141 089 | 139 402 192 |
| Frais d'administration | 5 150 146 | 5 573 478 | 4 033 298 | 4 123 222 | 4 284 149 | 4 231 827 |
| Frais d'acquisition | 10 134 887 | 16 339 452 | 18 702 794 | 20 981 209 | 22 712 372 | 24 658 984 |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Indicateurs d'activités propres au secteur d'assurance

| En DT | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Primes cédées (a) | 8 996 457 | 8 575 970 | 10 630 046 | 12 064 827 | 13 705 466 | 15 750 220 |
| Primes émises et acceptées (b) | 93 160 266 | 101 400 000 | 113 000 000 | 126 300 000 | 141 800 000 | 160 850 000 |
| Sinistres réglés | 29 197 868 | 34 045 070 | 39 734 006 | 50 358 078 | 51 205 711 | 56 498 924 |
| Primes nettes des cessions (c)=(b)-(a) | 84 163 809 | 92 824 030 | 102 369 954 | 114 235 173 | 128 094 534 | 145 099 780 |
| Provisions techniques + capitaux propres | 481 409 321 | 577 307 463 | 647 432 144 | 723 170 100 | 815 437 640 | 923 683 159 |
| Charges de sinistres + frais d'exploitation (d) | 51 022 189 | 55 791 136 | 62 921 944 | 77 493 693 | 76 823 988 | 85 525 664 |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

b. Principaux ratios

Ratios de structure

| | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs corporels d'exploitation / Total Bilan | 0,15% | 0,24% | 0,22% | 0,18% | 0,15% | 0,11% |
| Placements / Total Bilan | 87,02% | 81,81% | 86,86% | 87,03% | 87,24% | 87,45% |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques / Total Bilan | 3,55% | 3,42% | 3,32% | 3,29% | 3,27% | 3,21% |
| Créances / Total Bilan | 3,23% | 3,08% | 2,86% | 2,81% | 2,58% | 2,44% |
| Capitaux propres avant affectation / Total Bilan | 14,37% | 18,85% | 18,30% | 17,89% | 17,41% | 16,99% |
| Passifs / Total Bilan | 85,63% | 81,15% | 81,70% | 82,11% | 82,59% | 83,01% |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires / Total Bilan | 3,52% | 3,42% | 3,32% | 3,29% | 3,27% | 3,21% |
| Autres dettes / Capitaux propres avant affectation | 8,98% | 4,24% | 6,51% | 8,22% | 9,80% | 11,65% |
| Bénéfice net / Capitaux propres avant résultat | 20,94% | 14,42% | 15,76% | 16,63% | 17,53% | 18,80% |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

Ratios financiers propres au secteur d'assurance

| | 2021 _r | 2022 _p | 2023 _p | 2024 _p | 2025 _p | 2026 _p |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Taux de cession = (a) / (b) | 9,66% | 8,46% | 9,41% | 9,55% | 9,67% | 9,79% |
| Ratio combiné net = (c) / (d) | 164,96% | 166,38% | 162,69% | 147,41% | 166,74% | 169,66% |
| Primes nettes des cessions / Capitaux propres avant résultat | 140,01% | 93,46% | 95,50% | 98,07% | 100,75% | 104,09% |
| Provisions techniques / Total bilan | 80,78% | 76,91% | 77,17% | 77,32% | 77,59% | 77,79% |
| Provisions techniques / Capitaux propres avant résultat | 679,93% | 466,85% | 488,22% | 504,19% | 523,83% | 543,80% |
| (Provisions techniques + Capitaux propres) / Primes nettes des cessions | 571,99% | 621,94% | 632,44% | 633,05% | 636,59% | 636,58% |
| Résultat technique / Primes émises et acceptées | 14,61% | 11,22% | 11,96% | 12,09% | 12,61% | 13,35% |
| Provisions techniques / Primes émises et acceptées | 438,72% | 457,27% | 463,13% | 465,01% | 469,68% | 471,29% |
| Frais d'administration / Primes émises et acceptées | 5,53% | 5,50% | 3,57% | 3,26% | 3,02% | 2,63% |
| Frais d'acquisition / Primes émises et acceptées | 10,88% | 16,11% | 16,55% | 16,61% | 16,02% | 15,33% |
| Placements / Provisions techniques | 107,7% | 106,4% | 112,6% | 112,5% | 112,4% | 112,4% |

r : Réalisé

p : Prévisionnel

7.3.4. Avis du commissaire aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2022 à 2026



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA VIE

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS COUVRANT LA PERIODE 2022-2026

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE, nous avons examiné les comptes prévisionnels couvrant la période du 01/01/2022 au 31/12/2026 (arrêtés par le conseil d'administration du 30 septembre 2022), tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes prévisionnels ont été établis sous la responsabilité de la direction à partir des hypothèses traduisant la situation future qu'elle a estimée la plus probable à la date de leur établissement.

Les principaux indicateurs financiers sur la période prévisionnelle 2022-2026 se présentent comme suit :

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Placements nets | 493 220 | 589 103 | 661 004 | 748 862 | 852 212 |
| Provisions techniques | 463 668 | 523 342 | 587 312 | 666 004 | 758 067 |
| Capitaux propres | 113 640 | 124 091 | 135 858 | 149 434 | 165 616 |
| Résultat technique | 11 379 | 13 511 | 15 275 | 17 883 | 21 467 |
| Résultat de l'exercice | 14 322 | 16 896 | 19 370 | 22 293 | 26 214 |

Il est entendu que les informations financières prévisionnelles ainsi que le rapport que nous délivrerons à leur sujet seront communiqués à l'intermédiaire en bourse pour les besoins de l'opération de l'introduction sur le marché principal de la société « ASSURANCES MAGHREBIA VIE » et seront inclus dans le prospectus qui sera déposé auprès du Conseil du Marché Financier et ce conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Ces informations financières prévisionnelles ne peuvent être utilisées à des fins autres que celles ci-dessus indiquées.

1- Responsabilité de la direction pour les informations financières prévisionnelles

Les prévisions sont fondées sur des hypothèses que la direction estime être appropriées, c'est-à-dire des hypothèses raisonnables et justifiables qui reflètent l'ensemble des conditions économiques et des lignes de conduite les plus probables.

La société, ses dirigeants et ses administrateurs assument seuls la responsabilité de l'élaboration des hypothèses et de l'établissement des prévisions.

Les états financiers prévisionnels sont établis et présentés conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes comptables sectorielles des sociétés d'assurances qui sont adoptés également pour la préparation des états financiers annuels historiques.

F.M.B.Z KPMG TUNISIE est une Société Anonyme de droit Tunisien,
membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative ("KPMG International"), une coopérative de droit Suisse.

Capital social : 900 000 DTN
Matricule fiscal : 810663T/A/M/000
Identifiant Unique RNE : 810663T

Les prévisions sont établies sous la responsabilité de la direction générale qui a préparé une note interne détaillée décrivant les procédures suivies pour l'établissement des prévisions, les hypothèses sur lesquelles les prévisions sont fondées, une analyse de la mesure dans laquelle les prévisions sont basées sur des résultats réels, et une comparaison des informations prévisionnelles importantes avec des informations comparables tirées des prévisions et des résultats réels des exercices précédents.

2- Notre responsabilité

Nous avons effectué notre examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et notamment la norme internationale relative à l'examen d'informations financières prévisionnelles ISAE 3400. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes prévisionnels ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues constituent une base acceptable pour l'établissement de ces comptes, de vérifier la traduction chiffrée de ces hypothèses, de s'assurer du respect des principes d'établissement et de présentation applicables aux comptes prévisionnels et de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des derniers comptes annuels de la société. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

3- Opinion sur l'examen d'informations financières prévisionnelles

Sur la base des diligences définies dans les normes professionnelles applicables en Tunisie en matière d'examen d'informations financières prévisionnelles, dont notamment l'International Standard on Assurance Engagement ISAE 3400 « Examen d'informations financières prévisionnelles », nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour l'établissement des informations financières prévisionnelles.

Notre mission ne vise pas, ni ne peut viser l'expression d'une assurance quant à la probabilité de réalisation des prévisions financières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la traduction chiffrée de ces hypothèses, sur le respect des principes d'établissement et de présentation applicables à ces prévisions et sur la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers annuels historiques.

Enfin, nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

TUNIS, le 30 Septembre 2022

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z-KPMG TUNISIE
IMMEDIATE KPMG
C. 308 av. des Barges de Carthage - 1053 Tunis
MF: 81086371 - 71194344 - TF ax: 71.194.344
E-mail: fmbz@kpmg.com

Assurances Maghreb Vie



Société anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées.

Objet social : pratiquer les opérations d'assurances en Tunisie et à l'étranger.

Siège Social : 24 Rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 – Tunis Belvédère

Tél : 71 155 700 Fax : 71 843 993

Identifiant Unique : 1121936X

Offre à Prix Ferme et Placement Global auprès du public de **7 500 000** actions dont :

- **2 500 000** actions anciennes au prix de **6,080** DT l'action
- **5 000 000** actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de **6,080** DT l'action (Nominal de 1 DT et prime d'émission de 5,080 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022)

Visa du Conseil du Marché Financier № **22 / 1085** du **02 DEC. 2022**

Notice Légale publiée au JORT n° 146 du 09/12/2022

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04105044008072943722 ouvert auprès de ATTIJARI BANK agence le Belvédère

Demande d'acquisition de quotités d'actions n°

(1) Offre à Prix Ferme « OPF »

(1) Placement Global

Je (nous) soussigné (s)

Identité du demandeur

| |
|---|
| Nom et prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M.... |
| Nationalité : |
| Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° Délivré le : .../.../... à |
| Profession/Activité : |
| Adresse : |
| Code Postal : Pays : Tel : E-mail : |

Agissant pour le compte (1) :

De moi-même

Du mandant en qualité :

Tuteur et **dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente**

Mandataire en vertu du pouvoir donné en date du et **dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente**

Identité du mandant :

| | |
|--------------------------|--|
| Mineur | Nom et prénom : Date de naissance : |
| OPCVM ou fonds étrangers | Dénomination : Référence de gestionnaire : |
| Personne Physique | Nom et prénom : <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M. Pièce d'identité (1) : <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° Délivrée le/...../..... à |
| Personne Morale | Dénomination : Identifiant Unique / RNE : |

(1) Cocher la case correspondante



Autres renseignements :

| | | |
|------------------------------|------------|-----------|
| Adresse | | |
| | | |
| Code Postal | Pays | Tel |
| Nationalité | | |
| Activité ou profession | | |
| | | |

Demande (ons) par la présente l'acquisition de (2) quotités composée chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,080 DT et de deux (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,080 DT (1 DT de nominal et 5,080 DT de prime d'émission), soit 18,240 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2022.

Les (2) quotités demandées correspondent à (2) Actions anciennes et (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du Prospectus d'introduction mis à la disposition du public à l'occasion de l'Offre à Prix Ferme et de Placement Global d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, je (nous) accepte (ons) de souscrire au nombre de quotités d'actions qui me (nous) sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai (nous avons) demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1)

- en espèce
- par chèque n° du tiré suragence.....
- par virement de date du..... effectué sur mon compte n° Ouvert chez Agence.....

La somme de (en toutes lettres) (en chiffres) représentant le montant de ma (notre) demande d'acquisition des quotités d'actions et autorise (ons) l'intermédiaire en Bourse à acquérir (1)

- En mes lieu et place
- Aux lieu et place de mon (notre) mandant aux quotités qui me (nous) seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

Fait en double exemplaires, dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Signature et cachet de l'intermédiaire en Bourse

Tunis, le

Signature du demandeur (3)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Remplir la ligne appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé »



COPIE

Assurances Maghreb Vie



Société anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées.

Objet social : pratiquer les opérations d'assurances en Tunisie et à l'étranger.

Siège Social : 24 Rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 - Tunis Belvédère

Tél : 71 155 700 Fax : 71 843 993

Identifiant Unique : 1121936X

Offre à Prix Ferme et Placement Global auprès du public de **7 500 000** actions dont :

- **2 500 000** actions anciennes au prix de **6,080** DT l'action
- **5 000 000** actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de **6,080** DT l'action (Nominal de 1 DT et prime d'émission de 5,080 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022)

Visa du Conseil du Marché Financier № **22 / 1085** du **02 DEC. 2022**

Notice Légale publiée au JORT n° 146 du 09/12/2022

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04105044008072943722 ouvert auprès de ATTIJARI BANK agence le Belvédère

Demande d'acquisition de quotités d'actions n°

(1) Offre à Prix Ferme « OPF »

(1) Placement Global

Je (nous) soussigné (s)

Identité du demandeur

Nom et prénom : (1) Mme Mlle M....
Nationalité :
Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport N° Délivré le : .../.../... à
Profession/Activité :
Adresse :
Code Postal : Pays : Tel : E-mail :

Agissant pour le compte (1) :

De moi-même

Du mandant en qualité :

Tuteur et **dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente**

Mandataire en vertu du pouvoir donné en date du et **dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente**

Identité du mandant :

| | |
|--------------------------|--|
| Mineur | Nom et prénom : Date de naissance : |
| OPCVM ou fonds étrangers | Dénomination : Référence de gestionnaire : |
| Personne Physique | Nom et prénom : <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M. Pièce d'identité (1) : <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° Délivrée le/...../..... à |
| Personne Morale | Dénomination : Identifiant Unique / RNE : |

(1) Cocher la case correspondante



Autres renseignements :

| |
|--|
| Adresse |
| Code Postal Pays Tel |
| Nationalité |
| Activité ou profession |

Demande (ons) par la présente l'acquisition de (2) quotités composée chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,080 DT et de deux (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,080 DT (1 DT de nominal et 5,080 DT de prime d'émission), soit 18,240 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2022.

Les (2) quotités demandées correspondent à (2) Actions anciennes et (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du Prospectus d'introduction mis à la disposition du public à l'occasion de l'Offre à Prix Ferme et de Placement Global d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, je (nous) accepte (ons) de souscrire au nombre de quotités d'actions qui me (nous) sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai (nous avons) demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1)

- en espèce
- par chèque n° du tiré suragence.....
- par virement de date du effectué sur mon compte n° Ouvert chez Agence.....

La somme de (en toutes lettres) (en chiffres) représentant le montant de ma (notre) demande d'acquisition des quotités d'actions et autorise (ons) l'intermédiaire en Bourse à acquérir (1)

- En mes lieu et place
- Aux lieu et place de mon (notre) mandant aux quotités qui me (nous) seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

Fait en double exemplaires, dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Signature et cachet de
l'intermédiaire en Bourse

Tunis, le
Signature du demandeur (3)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Remplir la ligne appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé »



Assurances Maghreb Vie

Société anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées.

Objet social : pratiquer les opérations d'assurances en Tunisie et à l'étranger.

Siège Social : 24 Rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 – Tunis Belvédère

Tél : 71 155 700 Fax : 71 843 993

Identifiant Unique : 1121936X

Offre à Prix Ferme et Placement Global auprès du public de **7 500 000** actions dont :

- **2 500 000** actions anciennes au prix de **6,080** DT l'action
- **5 000 000** actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de **6,080** DT l'action (Nominal de 1 DT et prime d'émission de 5,080 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022)

Visa du Conseil du Marché Financier N° **22 / 1085** du **02 DEC. 2022**

Notice Légale publiée au JORT n° 146 du 09/12/2022

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04105044008072943722 ouvert auprès de ATTIJARI BANK agence le Belvédère

Bulletin de souscription et d'acquisition de quotités d'actions n°

Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 du code des sociétés commerciales.

(1) Offre à Prix Ferme « OPF »

(1) Placement Global

Je soussigné

Nom Prénom.....

Représentant l'intermédiaire en Bourse.....

Identifiant unique RNE Adresse

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi-même.

Déclare souscrire à (en toutes lettres) (en chiffres) quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,080 DT et de deux (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,080 DT (1 DT de nominal et 5,080 DT de prime d'émission) soit 18,240 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1er janvier 2022.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leurs décisions de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- en espèce
- par chèque n° du Tiré sur Agence
- par virement de date du effectué sur mon compte n° Ouvert chez Agence..... La somme de (en toutes lettres) (en chiffres) représentant le montant de mon bulletin de souscription et d'acquisition des quotités d'actions à raison de 18,240 DT par quotité.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Tunis, le

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé »



COPIE

Assurances Magnredia vie

Société anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 20 000 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées.

Objet social : pratiquer les opérations d'assurances en Tunisie et à l'étranger.

Siège Social : 24 Rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 - Tunis Belvédère

Tél : 71 155 700 Fax : 71 843 993

Identifiant Unique : 1121936X

Offre à Prix Ferme et Placement Global auprès du public de **7 500 000** actions dont :

- **2 500 000** actions anciennes au prix de **6,080** DT l'action
- **5 000 000** actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de **6,080** DT l'action (Nominal de 1 DT et prime d'émission de 5,080 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022)

Visa du Conseil du Marché Financier

N° 22 / 1085 du

02 DEC. 2022

Notice Légale publiée au JORT n° 146 du 09/12/2022

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04105044008072943722 ouvert auprès de ATTIJARI BANK agence le Belvédère

Bulletin de souscription et d'acquisition de quotités d'actions n°

Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 du code des sociétés commerciales.

(1) Offre à Prix Ferme « OPF »

(1) Placement Global

Je soussigné

Nom Prénom.....

Représentant l'intermédiaire en Bourse.....

Identifiant unique RNE Adresse

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi-même.

Déclare souscrire à (en toutes lettres) (en chiffres) quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,080 DT et de deux (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,080 DT (1 DT de nominal et 5,080 DT de prime d'émission) soit 18,240 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1er janvier 2022.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leurs décisions de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- en espèce
- par chèque n° du Tiré sur Agence
- par virement de date du effectué sur mon compte n Ouvert chez Agence..... La somme de (en toutes lettres) (en chiffres) représentant le montant de mon bulletin de souscription et d'acquisition des quotités d'actions à raison de 18,240 DT par quotité.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Tunis, le

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé »



Annexe : Liste des intermédiaires en Bourse

| | | |
|---|--|---|
|  <p>المستشارون الماليون العرب Intermédiaire en Bourse</p> | <p>AFC - Arab Financial Consultants Directeur Général : Férid BEN BRAHIM Carré de l'Or , les jardins du Lac II, 1053 Les Berges du Lac Capital social : 4 MDT</p> | <p>Tél : 70 020 260 Fax : 70 020 299 Email : afc@afc.fin.tn Web : www.afc.com.tn</p> |
|  <p>INTERMÉDIAIRE EN BOURSE</p> | <p>AI - Amen Invest Directeur Général : Karim MAAREF Avenue Mohamed V Immeuble Amen Bank Tour C- 1002 Tunis Capital social : 2 MDT</p> | <p>Tél : 71 965 400 Fax : 71 830 980 Email : marche@ameninvest.com.tn Web : www.ameninvest.com</p> |
|  <p>التجاري للوساطة Attijari intermédiation</p> | <p>ATI - Attijari Intermédiation Directeur Général : Hichem BEN ROMDHANE Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie, 1053 Les Berges du Lac. Capital social : 5 MDT</p> | <p>Tél : 71 861 461 / 71 861 184 / 71 861 880 / 71 108 900 Fax : 71 860 346 Email : contact@attijaribourse.com.tn Web : www.Attijaribourse.com.tn</p> |
|  <p>B.E.S.T INVEST Intermédiaire en Bourse</p> | <p>BESTI - BEST Invest Directeur Général : Abdallah DAY 45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc A, 2ème étage. Capital social : 1 MDT</p> | <p>Tél : 71 905 831 / 71 951 726 Fax : 71 903 513 Email : contact@bestinvest.com.tn Web : www.bestinvest.com.tn</p> |
|  | <p>BHI - BH INVEST Directeur Général : Sonia BEN FRAJ Immeuble Assurances SALIM - Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage - Centre Urbain Nord Capital social : 3 MDT</p> | <p>Tél : 71 948 429 Fax : 71 948 512 Email : bhinvest@bhinvest.com.tn Web : www.bhinvest.com.tn</p> |
|  | <p>BMCE CS - BMCE Capital Securities Directeur Général : Lotfi SHILI Immeuble Yasmine Tower, Bloc C, 6ème étage, Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord Capital social : 1,6 MDT</p> | <p>Tél : 71 947 937 Fax : 71 947 119 Email : contact@bmcecapital.tn Web : www.bmcecapital.com</p> |
|  | <p>BNAC - BNA Capitaux Directeur Général : Borhène BOUALLEGUE Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis Capital social : 5 MDT</p> | <p>Tél : 71 139 500 Fax : 71 656 013 / 71 656 299 / 71 656 332 / 71 656 078 Email : bna.capitaux@planet.tn Web : www.bnacapitaux.com.tn</p> |
|  | <p>CCF - Cofib Capital Finances Directeur Général : Karim ABDELKAFI 25, Rue Docteur Calmette Cité Mahrajène-1082 Tunis Capital social : 3 MDT</p> | <p>Tél : 71 144 510 Fax : 71 843 778 Email : karim.abdelkafi@capfinance.tn Web : www.capfinance.tn</p> |



CGF - Compagnie Gestion et Finance

Directeur Général : Ridha MRABET
17 Rue de l'île de Malte
Immeuble Lira Les jardins du Lac II - 1053 Tunis
Capital social : 3 MDT

Tél : 36 450 450
Fax : 71 197 005
Email : sales@cgf.com.tn
Web : www.cgf.com.tn



المؤسسة العامة للاستثمار
COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT

CGI - Compagnie Générale d'Investissement

Directeur Général : Mehdi bech-hamba
10 Rue Pierre de Coubertin
1001 Tunis.
Capital social : 1.25 MDT

Tél : 71 130 660
Fax : 71 252 024
Email : cgi.bo@cgi.com.tn
Web : www.cgi.tn



FINACorp - Finance & Investment in North Africa

Directeur Général : Nouredine JEBENIANI
Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 MDT

Tél : 71 656 122
Fax : 71 656 269
Email : direct@finacorp.net
Web : www.finacorp.net



MAC - MACSA

Directeur Général : Mourad BEN CHAABANE
Green Center, Bloc C 2ème étage,
Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 7 MDT

Tél : 71 137 600
Fax : 71 960 903
Email : macsa@gnet.tn
Web : www.macsa.com.tn



MAXULA - Société Maxula Bourse

Président Directeur Général : Raouf AOUADI
Centre Nawres Bureau B.22
Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 MDT

Tél : 71 960 292 / 71 960 391
Fax : 71 960 565
Email : info@maxulabourse.com.tn
Web : www.maxulabourse.com.tn



MCP - Mena Capital Partners

Directeur Général : Mohamed Akram MAJEJI
05 bis rue du lac de Tiberlade,
1053 les berges du lac- Tunis
Capital social : 3 MDT

Tél : 71 862 328 / 71 961 486
Fax : 71 961 471
Email : contact@menacp.net
Web : www.menacp.net



SBT - Société de Bourse de Tunisie

Directeur Général : Khaled SAHLI
Place 14 janvier 2011 - 1001 Tunis
Capital social : 1 MDT

Tél : 71 125 500
Fax : 71 125 484
Email : khaled.sahli@bt.com.tn



BTK Conseil ex SCIF - Société de Conseil et d'intermédiation Financière

Directeur Général : Zaher JEBALI
10 bis, Avenue Mohamed V - Immeuble BTK - 1001 Tunis
Capital social : 1 MDT

Tél : 71 255 003 / 71 255 053
Fax : 71 255 047
Email : scif@scif.com.tn
Web : www.scif.com.tn

**STBF – STB Finance**

Président Directeur Général :
Karim
BOUZGARROU
34, Rue Hedi Karray, 1080
Tunis.
Capital social : 6.5 MDT

Tél : 71 717 510
Fax : 71 718 450
Email :
stbfinance@stbfinance.com.tn
Web : www.stbfinance.com.tn

**TSI - Tuniso-Séoudienne
d'Investissement**

Président Directeur Général :
Hafedh SBAA
Adresse : Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord 1080 Tunis.
Capital social : 2 MDT

Tél : 71 822 555
Fax : 71 822 418
Email : contact@tsi.tn
Web : www.tsi.tn

**TVAL – Tunisie Valeurs**

Directeur Général : Walid SAIBI
Immeuble Integra - Centre
Urbain Nord 1082 Tunis
Mahrajène
Capital social : 25 MDT

Tél : 71 189 600 / 71 789 630
Fax : 71 949 325
Email : mail@tunisievaleurs.com
Web : www.tunisievaleurs.com

**UBCI BOURSE – Union Bancaire
pour le Commerce et l'Industrie
BOURSE**

Directeur Général : Aness
SANDLI
Immeuble UBCI, 74, Avenue
Habib Bourguiba, 1000 Tunis.
Capital social : 1 MDT

Tél : 71 848 230
Fax : 71 258 193
Email :
aness.sandli@bnpparibas.com

**UFI - Union Financière**

Directeur Général : Ynen JEMAA
Boulevard 14 Janvier 2011,
Imm. Maghrébia Tour A, 4^{ème}
étage 1080 Tunis.
Capital social : 5 MDT

Tél : 71 941 385 / 71 940 533
Fax : 71 940 535
Email : contact@ufi.com.tn
Web : www.ufi.com.tn

**UIB Finance - UIB Finance**

Directeur Général : Adel
GLENZA
Immeuble « les reflets du lac »,
Rue du lac Turkana, 1053 les
berges du lac
Capital social : 1 MDT

Tél : 71 219 116
Fax : 71 219 478
Email :
contact@uibfinance.com.tn