

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

La Société Assurances Maghrebia

Siège social : Angle 64, rue de Palestine - 1002 Tunis

La société Assurances MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 29 juin 2018. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : **Sami MANJOUR & Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.**

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Actifs	Notes	31/12/2017			31/12/2016
		VB	AMORT & PROV	NET	NET
Actifs incorporels					
Ecart d'acquisition	1.1	329 727,225	115 404,527	214 322,698	230 809,059
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	1.2	1 361 406,988	1 080 379,941	281 027,047	102 857,636
		1 691 134,213	1 195 784,468	495 349,745	333 666,695
Actifs corporels					
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	1.3	7 953 502,046	6 091 023,202	1 862 478,844	1 690 872,722
		7 953 502,046	6 091 023,202	1 862 478,844	1 690 872,722
Placements	1.4				
Terrains et constructions					
Terrains et constructions d'exploitation	1.4.1	7 972 029,017	2 490 052,195	5 481 976,822	6 039 431,181
Terrains et constructions hors exploitation	1.4.2	30 241 533,049	7 418 569,747	22 822 963,302	18 433 721,297
Placements dans les entreprises liées et participations					
Parts dans des entreprises liées		0,000	0,000	0,000	0,000
Parts dans des entreprises avec liens de participation		0,000	0,000	0,000	0,000
Actions et autres titres à revenu variable	1.4.3	71 301 551,862	4 498 877,853	66 802 674,009	64 344 687,870
Obligations et autres titres à revenu fixe	1.4.4	348 181 586,081	0,000	348 181 586,081	309 936 304,949
Avances sur Police vie		726 241,857	0,000	726 241,857	432 176,582
Dépôts et cautionnements		0,000	0,000	0,000	1 740,000
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		1 574 726,756	0,000	1 574 726,756	1 519 061,414
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de		10 357 564,427	0,000	10 357 564,427	10 083 441,396
		470 355 233,049	14 407 499,795	455 947 733,254	410 790 564,689
Part des réassureurs dans les provisions techniques					
Provisions pour primes non acquises (non vie)		13 017 138,534	0,000	13 017 138,534	12 291 269,500
Provisions mathématiques (vie)		684 611,655	0,000	684 611,655	235 239,763
Provisions pour sinistres (non vie)		28 607 671,288	0,000	28 607 671,288	23 644 194,464
Provisions pour sinistres (vie)		504 096,065	0,000	504 096,065	519 579,148
		42 813 517,542	0,000	42 813 517,542	36 690 282,875
Créances	1.5				
Créances nées d'opérations d'assurance directe					
Primes acquises et non émises		11 443 779,159	0,000	11 443 779,159	11 601 504,257
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes					
Primes à recevoir	1.5.1	30 429 252,559	15 148 048,121	15 281 204,438	14 090 492,139
Primes à annuler (non vie)		(1 276 577,212)	0,000	(1 276 577,212)	(454 731,864)
Primes à annuler (vie)		(14 825,202)	0,000	(14 825,202)	(18 895,900)
Autres Créances diverses	1.5.2	9 114 399,849	7 211 508,199	1 902 891,650	3 192 307,201
Comptes courants co-assureurs		181 853,893	0,000	181 853,893	172 154,297
Créances nées d'opérations de réassurance					
Comptes courants des cédantes		6 763 215,655	0,000	6 763 215,655	4 264 922,988
Autres créances nées d'opérations de réassurance		413 043,092	413 043,092	0,000	0,000
Autres créances					
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		2 745,750	0,000	2 745,750	336 703,995
Etat impôt différé		5 770,226	0,000	5 770,226	5 770,226
Débiteurs divers	1.5.3	8 051 727,193	0,000	8 051 727,193	6 983 453,240
		65 114 384,962	22 772 599,412	42 341 785,550	40 173 680,579
Autres éléments d'actif					
Valeurs à l'encaissement		24 081 762,354	0,000	24 081 762,354	16 310 806,080
Avoir en banque, CCP et caisse		8 488 497,365	0,000	8 488 497,365	11 718 351,468
Charges reportées		4 807 314,325	0,000	4 807 314,325	4 698 824,736
Intérêts et loyers acquis non échus		13 311 234,777	0,000	13 311 234,777	10 531 148,237
Autres comptes de régularisation		1 692 026,348	0,000	1 692 026,348	1 251 804,631
		52 380 835,169	0,000	52 380 835,169	44 510 935,152
Total de l'actif		640 308 606,981	44 466 906,877	595 841 700,104	534 190 002,712

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

<i>Capitaux Propres et Passifs</i>	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Capitaux propres			
Capital social		45 000 000,000	45 000 000,000
Réserves consolidés	2.1	32 512 734,121	26 126 616,250
Intérêts minoritaires	2.2	19 049 224,459	16 399 130,544
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		96 561 958,580	87 525 746,794
Résultat de l'exercice		15 604 493,597	14 552 093,296
Résultats consolidés	2.3	11 528 436,652	10 863 335,106
Intérêts minoritaires	2.4	4 076 056,945	3 688 758,191
Total des capitaux propres avant affectation		112 166 452,177	102 077 840,090
Passif			
Provisions pour autres risques et charges		854 688,040	854 688,040
Autres provisions		854 688,040	854 688,040
Provisions techniques brutes			
Provisions pour primes non acquises		38 987 833,338	35 058 471,672
Provisions mathématiques (vie)		202 359 435,457	178 542 873,040
Provision pour frais de gestion (vie)		1 150 297,277	933 611,514
Provisions pour sinistres (vie)		14 015 472,750	13 619 446,205
Provisions pour sinistres (non vie)		142 166 424,050	128 239 635,685
Prévisions de recours à encaisser		(8 997 665,374)	(6 653 947,577)
Provisions mathématiques des rentes (non vie)		2 581 902,071	2 740 889,450
Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (non vie)		2 347 558,540	2 305 112,470
Provisions pour participations aux bénéficiaires et ristournes (vie)		2 724 800,216	2 119 102,793
Provisions pour risques en cours		0,000	0,000
Provisions pour égalisation (non vie)		4 300 000,000	4 300 000,000
Provisions pour égalisation (vie)		1 200 000,000	1 200 000,000
Provisions pour contrats en unités de comptes		10 357 563,183	10 083 440,232
		413 193 621,508	372 488 635,484
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires		23 837 528,240	22 624 313,124
Autres dettes	2.5		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe		4 569 402,412	2 186 702,910
Comptes courants de co-assureurs		1 307 720,279	1 456 158,204
Dettes nées d'opérations de réassurance		20 859 612,689	18 097 350,531
Dépôts et cautionnements reçus		726 423,184	644 923,717
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		8 070 704,427	6 027 826,175
Créditeurs divers	2.5.1	9 143 204,428	5 980 087,877
		44 677 067,419	34 393 049,414
Autres passifs			
Comptes de régularisation passif		1 112 342,720	1 751 476,560
		1 112 342,720	1 751 476,560
TOTAL DU PASSIF		483 675 247,927	432 112 162,622
Total des capitaux propres et du passif		595 841 700,104	534 190 002,712

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/2017	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/2017	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2017	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2016
Primes acquises		189 932 875,475	(47 045 318,211)	142 887 557,264	136 845 302,686
Primes émises et acceptées (non vie)		143 796 545,650	(45 720 668,677)	98 075 876,973	94 934 670,163
Primes émises et acceptées (vie)		50 065 691,491	(2 050 518,568)	48 015 172,923	44 115 715,795
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)		(3 929 361,666)	725 869,034	(3 203 492,632)	(2 205 083,272)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé		8 780 115,557	0,000	8 780 115,557	7 382 320,983
Produits de placements vie		15 353 313,353	0,000	15 353 313,353	13 819 126,525
Plus values non réalisées sur placements vie		586 723,635	0,000	586 723,635	832 146,642
Autres produits techniques		251 855,069		251 855,069	56 872,566
Autres produits techniques (non vie)		248 924,160	0,000	248 924,160	55 798,752
Autres produits techniques (vie)		2 930,909	0,000	2 930,909	1 073,814
Charges de sinistres		(106 591 783,781)	16 646 837,708	(89 944 946,073)	(81 717 645,434)
Montants payés		(92 268 968,871)	11 698 843,967	(80 570 124,904)	(75 934 025,343)
Montants payés (non vie)		(77 592 453,798)	10 939 351,942	(66 653 101,856)	(64 239 146,592)
Montants payés (vie)		(14 676 515,073)	759 492,025	(13 917 023,048)	(11 694 878,751)
Variation de la provision pour sinistres		(14 322 814,910)	4 947 993,741	(9 374 821,169)	(5 783 620,091)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)		(13 926 788,365)	4 963 476,824	(8 963 311,541)	(5 408 267,620)
Variation de la provision pour sinistres (vie)		(396 026,545)	(15 483,083)	(411 509,628)	(375 352,471)
Variation des autres provisions techniques		(22 410 363,378)	449 371,892	(21 960 991,486)	(24 357 356,693)
Variation des provisions mathématiques des rentes (non vie)		158 987,379	0,000	158 987,379	(1 377 237,864)
Variation des prévisions de recours (non vie)		2 343 717,797	0,000	2 343 717,797	(487 531,020)
Variation de la provision pour risques en cours (non vie)		0,000	0,000	0,000	0,000
Provisions mathématiques (vie)		(23 816 562,417)	449 371,892	(23 367 190,525)	(20 973 678,211)
Provisions pour frais de gestion (vie)		(216 685,763)	0,000	(216 685,763)	525 652,263
Provisions pour égalisation (vie)		0,000	0,000	0,000	(150 000,000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)		(605 697,423)	0,000	(605 697,423)	(394 563,986)
Provisions pour contrats en unités de comptes (vie)		(274 122,951)	0,000	(274 122,951)	(1 499 997,875)
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)		(42 446,070)	310 143,011	267 696,941	458 977,512
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)		0,000	307 457,440	307 457,440	187 785,610
Frais d'exploitation		(33 325 262,124)	9 509 478,021	(23 815 784,103)	(21 911 934,704)
Frais d'acquisition		(27 012 003,042)		(27 012 003,042)	(26 806 678,750)
Frais d'acquisition (non vie)		(17 879 384,730)	0,000	(17 879 384,730)	(17 631 571,734)
Frais d'acquisition (vie)		(9 132 618,312)	0,000	(9 132 618,312)	(9 175 107,016)
Frais d'acquisition reportés (non vie)		151 689,589	0,000	151 689,589	943 665,256
Frais d'administration		(6 464 948,671)		(6 464 948,671)	(4 156 205,697)
Frais d'administration (non vie)		(4 392 609,900)	0,000	(4 392 609,900)	(2 844 795,212)
Frais d'administration (vie)		(2 072 338,771)	0,000	(2 072 338,771)	(1 311 410,485)
Commissions reçues des réassureurs			9 509 478,021	9 509 478,021	8 107 284,487
Commissions reçues des réassureurs (non vie)			9 380 685,139	9 380 685,139	8 016 777,690
Commissions reçues des réassureurs (vie)			128 792,882	128 792,882	90 506,797
Autres charges techniques		(6 781 385,536)		(6 781 385,536)	(8 518 419,806)
Autres charges techniques (non vie)		(6 029 787,440)	0,000	(6 029 787,440)	(7 688 834,187)
Autres charges techniques (vie)		(751 598,096)	0,000	(751 598,096)	(829 585,619)
Variation de la provision pour égalisation		0,000	0,000	0,000	0,000
Charges de placements vie		(1 987 754,091)	0,000	(1 987 754,091)	(2 254 730,782)
Moins values non réalisées sur placements vie		(2 383,916)	0,000	(2 383,916)	0,000
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé		(1 787 858,874)	0,000	(1 787 858,874)	(1 520 438,673)
Sous total : Résultat technique consolidé		41 975 645,319	(19 822 030,139)	22 153 615,180	19 302 006,432
Résultat technique NON VIE		31 687 148,163	(19 401 142,727)	12 286 005,436	9 909 742,855
Résultat technique VIE		10 288 497,156	(420 887,412)	9 867 609,744	9 392 263,577

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie		12 286 005,436	9 909 742,855
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie		9 867 609,744	9 392 263,577
Produits des placements (non vie)		13 978 191,318	13 568 184,861
Revenus des placements		7 384 437,024	6 345 523,131
Autres produits de placements		4 132 368,845	3 709 832,575
Reprises de corrections de valeurs sur placements		1 159 593,887	826 995,243
Profits provenant de la réalisation des placements		1 301 791,562	2 685 833,912
Charges des placements (non vie)		(3 272 109,431)	(4 080 665,826)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		(2 211 598,832)	(1 944 708,985)
Correction de valeur sur placements		(912 342,395)	(1 468 388,575)
Pertes provenant de la réalisation des placements		(148 168,204)	(667 568,266)
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique		(8 780 115,557)	(7 382 320,983)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique		1 787 858,874	1 520 438,673
Autres produits non techniques		34 763,201	35 594,723
Autres charges non techniques		(184 893,684)	(145 849,745)
Autres produits (autres activités)		728 282,781	545 365,796
Autres charges (autres activités)		(960 882,300)	(1 031 578,786)
Résultat provenant des activités ordinaires		25 484 710,382	22 331 175,145
Impôts sur le résultat exigible		(8 658 572,761)	(5 916 920,005)
Impôts différé		5 770,226	5 770,226
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		16 831 907,847	16 420 025,366
Eléments Extraordinaires	3	(1 227 414,250)	(1 867 932,070)
Résultat net de l'exercice		15 604 493,597	14 552 093,296
Part de la société mère		11 528 436,652	10 863 335,106
Part des actionnaires minoritaires		4 076 056,945	3 688 758,191

État de flux de Trésorerie consolidé (exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçues des assurés		170 607 375,933	161 504 579,340
Sommes versées pour paiement des sinistres		(78 095 593,892)	(76 910 822,534)
Encaissements des primes reçues (acceptations)		1 999 352,231	5 246 493,145
Décaissements de primes sur les cessions		(27 695 268,384)	(29 152 263,135)
Encaissements de sinistres sur les cessions		3 159 794,327	3 000 265,210
Commissions versées aux intermédiaires		(3 076 113,430)	(2 856 760,235)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(13 428 379,874)	(14 293 686,164)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers		(209 641 867,462)	(173 256 274,851)
Encaissements liés à la cession de placements financiers		185 764 983,816	157 619 803,425
Remboursements de prêts		255 266,250	158 727,664
Taxes sur les assurances versées au Trésor		(26 048 528,758)	(18 914 921,891)
Produits financiers reçus		3 524 172,385	2 690 923,682
Autres mouvements		(1 714 955,914)	171 830,441
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	3.1	5 610 237,228	15 007 894,097
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles		(4 867 608,768)	(77 840,200)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploita		0,000	(658 125,000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		48 817,600	70 753,160
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(3 029,820)	(8 734,350)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	3.2	(4 821 820,988)	(673 946,390)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions		(4 018 270,343)	(3 576 926,300)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	3.3	(4 018 270,343)	(3 576 926,300)
Variation de trésorerie			
Trésorerie au début de l'exercice		11 718 351,468	961 330,061
Trésorerie à la clôture de l'exercice		8 488 497,365	11 718 351,468

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. PRINCIPES ET REFERENTIEL COMPTABLES:

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers du Groupe MAGHREBIA sont en conformité avec les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables prévues au niveau du Système Comptable des Entreprises.

Les états financiers consolidés du Groupe MAGHREBIA ont été arrêtés au 31 décembre 2017 conformément aux normes comptables tunisiennes relatives à la consolidation, à savoir :

- La norme NCT35, Etats Financiers Consolidés ;
- La norme NCT 36, Participations dans les entreprises associées ;
- La norme NCT 37, Participations dans les coentreprises ;
- La norme NCT 38, Regroupement d'entreprises ; et
- La norme NCT 39, Informations sur les parties liées.

2. LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION:

La consolidation des comptes permet de présenter le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'ensemble constitué par une **société consolidante** (**ASSURANCES MAGHREBIA S.A**) et les entreprises qui lui sont liées (**ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A**, **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A**, **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A** et **CODWAY S.A.**) comme si elles ne formaient qu'une seule entité.

La consolidation a pour objet de fournir une information économique complète sur la situation financière du Groupe MAGHREBIA.

Ainsi, les états financiers consolidés du Groupe MAGHREBIA permettent de :

- mettre en évidence tout le patrimoine dont le groupe a la gestion : biens immobiliers, matériel, placements financiers ... (bilan consolidé).

- présenter toutes les créances et dettes, à l'égard des tiers extérieurs au groupe, relatives aux entreprises comprises dans la consolidation. Ils présentent donc une réalité plus grande sur la véritable situation financière du groupe (bilan consolidé).

- mesurer le volume du chiffre d'affaires réalisé par le groupe. Il en est de même pour les résultats. On favorise aussi l'analyse des véritables performances de chaque entreprise incluse dans la consolidation (états de résultat consolidés).

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

Pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe MAGHREBIA, les sociétés retenues sont:

- **la Société mère : ASSURANCES MAGHREBIA S.A.**

- **les sociétés dépendantes du Groupe : ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et CODWAY S.A.**

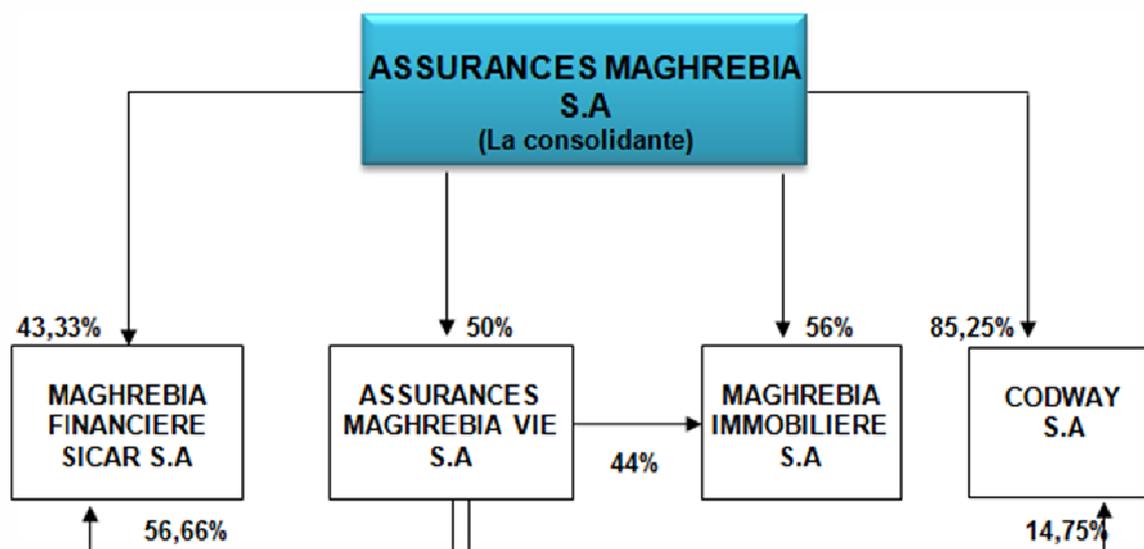
La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient 56 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, 50 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, 43,33 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et 85,25% du capital de la société CODWAY S.A.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient 56,66 % 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 à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- la société mère : ASSURANCES MAGHREBIA S.A
- les filiales du Groupe : ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et CODWAY S.A.

ORGANIGRAMME DU GROUPE MAGHREBIA



POURCENTAGE DE CONTRÔLE :

Le pourcentage de contrôle permet de déterminer les entreprises qui doivent être retenues dans le périmètre de consolidation et les méthodes applicables.

Le pourcentage de droits de vote détenu dans une entreprise correspond au cumul des pourcentages de droits de vote dont dispose l'entreprise consolidante dans les assemblées de cette entreprise :

- soit **directement**,
- soit **indirectement**, c'est-à-dire par l'intermédiaire d'entreprises sous contrôle exclusif.

	<i>Direct</i>	<i>Indirect</i>	<i>% de contrôle</i>	<i>Méthode de consolidation</i>
ASSURANCES MAGHREBIA VIE	50%	0%	50%	Intégration globale (+40% et majorité des droits de vote)
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	43,33%	56,66%	99,99%	Intégration globale (+43,33% et 56,66% par l'intermédiaire de MAGH VIE)
ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE	56%	44%	100%	Intégration globale (+56% et 44% par l'intermédiaire de MAGH VIE)
CODWAY	85,25%	14,75%	100%	Intégration globale (+85,25% et 14,75% par l'intermédiaire de MAGH VIE)

Notion de contrôle exclusif :

Le contrôle est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

L'intégration globale est la méthode retenue pour consolider les comptes du groupe ASSURANCES MAGHREBIA, elle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise « consolidante » l'intégralité des éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ; tant au niveau des comptes de bilan qu'au niveau des comptes de résultats.
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise « consolidante » et les intérêts des actionnaires dits « intérêts minoritaires »
- Eliminer les opérations et comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société « consolidante », à l'exception des titres des sociétés consolidées à valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres.

Selon la norme n° 35 relative aux états financiers consolidés, pour établir les états financiers consolidés, les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ; afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique.

POURCENTAGE D'INTERÊT :

Le pourcentage d'intérêts, exprime la part de capital détenue par l'entreprise consolidante, directement et indirectement, dans les entreprises du périmètre.

	Assurances Maghrebias	Assurances Maghrebias Vie	Maghrebias Financière Sicar	Maghrebias Immobilière	CODWAY
% D'intérêt du groupe	100%	50%	71,67%	78,00%	92,63%
Direct	-	50%	43,33%	56,00%	85,25%
Indirect	-	-	28,33%	22,00%	7,38%
% D'intérêt hors groupe	0%	50%	28,33%	22,00%	7,38%

ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition est défini comme étant la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

Cet écart est défalqué en :

- Un premier écart qui correspond à la quote part dans les plus values sur les actifs immobilisés. Cet écart est réparti sur la durée de vie de l'actif concerné.
- Un deuxième écart qui correspond au reliquat entre l'écart de première consolidation et l'écart d'acquisition et qui est défini comme étant un good will, amorti sur une durée de 20 ans.

3. NOTES RELATIVES AUX PRINCIPAUX ELEMENTS DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :

Note 1 : Les actifs consolidés

Note (1.1) : L'écart d'acquisition

La consolidation de la société MAGHREBIA SICAR fait apparaître un écart d'acquisition de **329 727,225** DT qui s'explique comme suit :

Libellés	VALEUR TOTALE
Valeur d'acquisition des titres en 2005	2 500 000,000
Acquisition 2006	3 002 016,000
Valeur d'acquisition des titres en 2006	5 502 016,000
QP dans les CP à la date d'acquisition	2 672 288,775
ECART D'ACQUISITION	329 727,225

Note (1.2) : Actifs incorporels

Les actifs incorporels du groupe comprennent:

Désignation	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
Conception & développement	96 002,600	96 002,600	0,000	0,00%
<i>MAGHREBIA</i>	<i>53 418,083</i>	<i>53 418,083</i>	<i>0,000</i>	<i>0,00%</i>
<i>MAGHREBIA VIE</i>	<i>42 584,517</i>	<i>42 584,517</i>	<i>0,000</i>	<i>0,00%</i>
Logiciels	1 075 083,979	821 191,639	253 892,340	30,92%
<i>MAGHREBIA</i>	<i>864 334,256</i>	<i>627 347,716</i>	<i>236 986,540</i>	<i>37,78%</i>
<i>MAGHREBIA VIE</i>	<i>186 258,822</i>	<i>176 980,522</i>	<i>9 278,300</i>	<i>5,24%</i>
<i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i>	<i>24 490,901</i>	<i>16 863,401</i>	<i>7 627,500</i>	<i>45,23%</i>
Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté	190 320,409	190 320,409	0,000	0,00%
<i>MAGHREBIA</i>	<i>188 709,789</i>	<i>188 709,789</i>	<i>0,000</i>	<i>0,00%</i>
<i>CODWAY</i>	<i>1 610,620</i>	<i>1 610,620</i>	<i>0,000</i>	<i>0,00%</i>
Total valeur brute	1 361 406,988	1 107 514,648	253 892,340	22,92%
Amortissements	1 080 379,941	1 004 657,012	75 722,929	7,54%
Total valeur nette	281 027,047	102 857,636	178 169,411	173,22%

Note (1.3) : Actifs corporels

Les actifs corporels du groupe comprennent :

Désignation	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
Aménagements Agencements et Installations	2 992 856,319	2 891 177,403	101 678,916	3,52%
MAGHREBIA	2 683 437,517	2 645 270,022	38 167,495	1,44%
MAGHREBIA VIE	302 762,354	239 250,933	63 511,421	26,55%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	6 656,448	6 656,448	0,000	0,00%
Matériels de transport	1 120 336,083	984 525,837	135 810,246	13,79%
MAGHREBIA	838 940,836	802 440,836	36 500,000	4,55%
MAGHREBIA VIE	174 585,001	138 085,001	36 500,000	26,43%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	106 810,246	44 000,000	62 810,246	142,75%
Matériels informatique	2 267 791,933	2 187 176,573	80 615,360	3,69%
MAGHREBIA	2 038 189,662	1 969 020,102	69 169,560	3,51%
MAGHREBIA VIE	204 299,730	198 787,530	5 512,200	2,77%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	25 302,541	19 368,941	5 933,600	30,63%
Equipements de bureaux	1 393 234,758	1 220 409,872	172 824,886	14,16%
MAGHREBIA	1 156 899,325	1 032 757,706	124 141,619	12,02%
MAGHREBIA VIE	155 290,073	153 888,153	1 401,920	0,91%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	17 921,354	17 921,354	0,000	0,00%
CODWAY	63 124,006	15 842,659	47 281,347	298,44%
Autres Immobilisations	179 282,953	138 106,992	41 175,961	29,81%
MAGHREBIA	149 140,334	111 224,325	37 916,009	34,09%
MAGHREBIA VIE	30 142,619	26 882,667	3 259,952	12,13%
Total valeur brute	7 953 502,046	7 421 396,677	532 105,369	7,17%
Amortissements	6 091 023,202	5 730 523,955	360 499,247	6,29%
Total valeur nette	1 862 478,844	1 690 872,722	171 606,122	10,15%

Note (1.4) : Placements

Note (1.4.1) : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique comprend :

Désignation	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
MAGHREBIA	7 297 029,017	7 297 029,017	0,000	0,00%
MAGHREBIA VIE	675 000,000	675 000,000	0,000	0,00%
Total valeur brute	7 972 029,017	7 972 029,017	0,000	0,00%
Amortissements	2 490 052,195	1 932 597,836	557 454,359	28,84%
Total valeur nette	5 481 976,822	6 039 431,181	-557 454,359	-9,23%

Note (1.4.2) : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

Désignation	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
MAGHREBIA	17 577 252,049	17 577 252,049	0,000	0,00%
MAGHREBIA VIE	12 166 050,000	7 600 000,000	4 566 050,000	60,08%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	498 231,000	498 231,000	0,000	0,00%
Total valeur brute	30 241 533,049	25 675 483,049	4 566 050,000	17,78%
Amortissements	7 418 569,747	7 241 761,752	176 807,995	2,44%
Total valeur nette	22 822 963,302	18 433 721,297	4 389 242,005	23,81%

Note (1.4.3) : Actions et autres titres à revenu variable

Cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles les sociétés du groupe n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

Désignation	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
Actions et titres cotés	57 222 259,269	54 041 539,030	3 180 720,239	5,89%
MAGHREBIA	29 624 615,962	27 505 432,656	2 119 183,306	7,70%
MAGHREBIA VIE	26 966 724,524	25 905 152,411	1 061 572,113	4,10%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	630 918,783	630 953,963	-35,180	-0,01%
Provision pour dépréciation des titres	1 926 905,274	3 300 476,269	-1 373 570,995	-41,62%
Actions et titres non cotés	14 079 292,593	16 245 083,058	-2 165 790,465	-13,33%
MAGHREBIA	6 894 554,336	8 854 330,587	-1 959 776,251	-22,13%
MAGHREBIA VIE	3 480 587,257	3 639 933,471	-159 346,214	-4,38%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	3 704 151,000	3 750 819,000	-46 668,000	-1,24%
Provision pour dépréciation des titres	2 571 972,579	2 641 457,949	-69 485,370	-2,63%
Total	66 802 674,009	64 344 687,870	2 457 986,139	3,82%

Note (1.4.4) : Obligations et autres titres à revenu fixe

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires.

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
Bons de trésor assimilables	152 566 763,000	130 786 508,986	21 780 254,014	16,65%
<i>MAGHREBIA</i>	<i>46 443 136,000</i>	<i>40 544 529,068</i>	<i>5 898 606,932</i>	<i>14,55%</i>
<i>MAGHREBIA VIE</i>	<i>106 123 627,000</i>	<i>90 241 979,918</i>	<i>15 881 647,082</i>	<i>17,60%</i>
Emprunts obligataires	98 000 216,000	88 275 172,500	9 725 043,500	11,02%
<i>MAGHREBIA</i>	<i>32 824 956,000</i>	<i>29 095 964,500</i>	<i>3 728 991,500</i>	<i>12,82%</i>
<i>MAGHREBIA VIE</i>	<i>65 175 260,000</i>	<i>59 179 208,000</i>	<i>5 996 052,000</i>	<i>10,13%</i>
Placements à Court et Moyen Terme	97 614 607,081	90 874 623,463	6 739 983,618	7,42%
<i>MAGHREBIA</i>	<i>64 500 000,000</i>	<i>55 000 000,000</i>	<i>9 500 000,000</i>	<i>17,27%</i>
<i>MAGHREBIA VIE</i>	<i>26 000 000,000</i>	<i>30 000 000,000</i>	<i>-4 000 000,000</i>	<i>-13,33%</i>
<i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i>	<i>2 813 200,000</i>	<i>4 760 000,000</i>	<i>-1 946 800,000</i>	<i>-40,90%</i>
<i>CODWAY</i>	<i>3 123 476,767</i>	<i>0,000</i>	<i>3 123 476,767</i>	
<i>MAGHREBIA FINANCIERE SICAR</i>	<i>1 177 930,314</i>	<i>1 114 623,463</i>	<i>63 306,851</i>	<i>5,68%</i>
Total	348 181 586,081	309 936 304,949	38 245 281,132	12,34%

Note (1.5) : Créances

Note (1.5.1) : Primes à recevoir

Il s'agit des montants des primes dus.

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
<i>MAGHREBIA</i>	<i>25 666 045,247</i>	<i>19 922 568,475</i>	<i>5 743 476,772</i>	<i>28,83%</i>
<i>MAGHREBIA VIE</i>	<i>4 763 207,312</i>	<i>4 643 465,634</i>	<i>119 741,678</i>	<i>2,58%</i>
<i>Provisions pour créances douteuses MAGHREBIA</i>	<i>-13 936 980,977</i>	<i>-9 612 382,710</i>	<i>-4 324 598,267</i>	<i>44,99%</i>
<i>Provisions pour créances douteuses MAGHREBIA Vie</i>	<i>-1 211 067,144</i>	<i>-863 159,260</i>	<i>-347 907,884</i>	<i>40,31%</i>
Total	15 281 204,438	14 090 492,139	1 190 712,299	8,45%

Note (1.5.2) : Autres créances diverses

Cette rubrique englobe principalement les créances contentieuses.

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
<i>MAGHREBIA</i>	<i>8 636 547,550</i>	<i>8 267 951,237</i>	<i>368 596,313</i>	<i>4,46%</i>
<i>MAGHREBIA VIE</i>	<i>477 852,299</i>	<i>536 821,677</i>	<i>-58 969,378</i>	<i>-10,98%</i>
<i>Provisions pour créances douteuses MAGHREBIA</i>	<i>-6 733 655,900</i>	<i>-5 075 644,036</i>	<i>-1 658 011,864</i>	<i>32,67%</i>
<i>Provisions pour créances douteuses MAGHREBIA Vie</i>	<i>-477 852,299</i>	<i>-536 821,677</i>	<i>58 969,378</i>	<i>-10,98%</i>
Total	1 902 891,650	3 192 307,201	-1 289 415,551	-40,39%

Note (1.5.3) : Débiteurs divers

Cette rubrique englobe principalement les avances et acomptes accordées aux intermédiaires.

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
MAGHREBIA	4 530 566,655	5 062 498,423	-531 931,768	-10,51%
MAGHREBIA VIE	637 596,960	1 190 562,504	-552 965,544	-46,45%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	2 548 354,988	459 664,867	2 088 690,121	454,39%
CODWAY	106 644,298	61 959,282	44 685,016	72,12%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	228 564,292	208 768,164	19 796,128	9,48%
Total	8 051 727,193	6 983 453,240	1 068 273,953	15,30%

Note 2 : capitaux propres et passifs consolidés

Partage des capitaux propres et élimination des participations liées :

➤ ASSURANCES MAGHREBIA :

Les réserves consolidées : $18\,380\,376,944 * 100\% = 18\,380\,376,944$ DT

➤ ASSURANCES MAGHREBIA VIE :

- Les réserves consolidées : $37\,940\,834,574 * 50\% - 5\,000\,000,000 = 13\,970\,417,287$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $37\,940\,834,574 * 50\% = 18\,970\,417,287$ DT

➤ MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :

- Les réserves consolidées : $5\,005\,638,333 * 71,6659\% - (2\,331\,604,592 * 100\% + 2\,939\,622,349 * 50\%)$

= - 214 080,004 DT

- Les intérêts des minoritaires : $5\,005\,638,333 * 28,3341\% - (2\,331\,604,592 * 0\% + 2\,939\,622,349 * 50\%)$

= - 51 508,604 DT

➤ MAGHREBIA IMMOBILIERE :

- Les réserves consolidées : $5\,623\,677,716 * 77,9989\% - (2\,823\,092,280 * 100\% + 2\,200\,010,000 * 50\%)$

= 463 309,478 DT

- Les intérêts des minoritaires : $5\,623\,677,716 * 22,0011\% - (2\,200\,010,000 * 50\%)$

= 137 265,958 DT

➤ **CODWAY :**

- Les réserves consolidées : $3\,905\,760,234 * 92,625\% - (3\,410\,000 * 100\% + 590\,000 * 50\%)$

= - 87 289,583 DT

- Les intérêts des minoritaires : $3\,905\,760,234 * 7,375\% - (590\,000 * 50\%)$

= - 6 950,183 DT

Note (2.1) Total réserves consolidées : 32 512 734,121 DT

Note (2.2) Total intérêts minoritaires : 19 049 224,459 DT

Partage des résultats après retraitements :

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

- Les résultats consolidés : $7\,697\,149,173 * 100\% = 7\,697\,149,173\text{DT}$

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les résultats consolidés : $8\,206\,616,954 * 50\% = 4\,103\,308,477\text{DT}$

- Les intérêts minoritaires : $8\,206\,616,954 * 50\% = 4\,103\,308,477\text{DT}$

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les résultats consolidés : $41\,491,700 * 71,6659\% = 29\,735,400\text{DT}$

- Les intérêts des minoritaires : $41\,491,700 * 28,3341\% = 11\,756,300\text{DT}$

➤ **MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés : $-94\,874,708 * 77,9989\% = -74\,001,229\text{DT}$

- Les intérêts des minoritaires : $-94\,874,708 * 22,0011\% = -20\,873,479\text{DT}$

➤ **CODWAY :**

- Les résultats consolidés : $-245\,889,522 * 92,625\% = -227\,755,170\text{DT}$

- Les intérêts des minoritaires : $-245\,889,522 * 7,375\% = -18\,134,352\text{DT}$

Note (2.3) Total résultats consolidées : 11 528 436,652 DT

Note (2.4) Total intérêts minoritaires : 4 076 056,945 DT

Note (2.5) : Autres dettes

Note (2.5.1) : Crédoeurs divers

Le Solde de cette rubrique est alimenté principalement par le solde des comptes des actionnaires (dividendes à payer) et des comptes des fournisseurs (charges à payer).

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
<i>MAGHREBIA</i>	6 074 915,749	3 915 711,131	2 159 204,618	55,14%
<i>MAGHREBIA VIE</i>	2 521 642,315	1 873 777,668	647 864,647	34,58%
<i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i>	395 710,012	140 607,019	255 102,993	181,43%
<i>CODWAY</i>	133 659,659	36 739,459	96 920,200	263,80%
<i>MAGHREBIA FINANCIERE SICAR</i>	17 276,693	13 252,600	4 024,093	30,36%
Total	9 143 204,428	5 980 087,877	3 163 116,551	52,89%

Note 3 : Eléments Extraordinaires

Conformément aux dispositions de l'article 52 de la loi de finances pour l'année 2018, une contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat de l'année 2018 a été instituée.

La contribution de chaque filiale du groupe est détaillée comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016	VAR	EN %
<i>MAGHREBIA</i>	795 586,450	1 109 946,907	-314 360,457	-28,32%
<i>MAGHREBIA VIE</i>	431 827,800	741 639,888	-309 812,088	-41,77%
<i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i>	0,000	15 095,275	-15 095,275	-100,00%
<i>CODWAY</i>	0,000	1 000,000	-1 000,000	-100,00%
<i>MAGHREBIA FINANCIERE SICAR</i>	0,000	250,000	-250,000	-100,00%
Total	1 227 414,250	1 867 932,070	-640 517,820	-34,29%

Note 4 : Flux de trésorerie consolidé

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie consolidé est la méthode directe.

Les flux de trésorerie du groupe de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

Note (3.1) Flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe MAGHREBIA

Au 31 décembre 2017, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe se sont élevés à **5 610 237,228 DT** contre **15 007 894,097 DT** au 31 décembre 2016.

Note (3.2) Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement du groupe MAGHREBIA

Au 31 décembre 2017, le mouvement lié aux activités d'investissement du groupe s'élève à **- 4 821 820,988 DT** contre **- 673 946,390 DT** fin décembre de l'exercice précédent.

Note (3.3) Flux de trésorerie provenant des activités de financement du groupe MAGHREBIA

Ce flux enregistre au 31 décembre 2017, un montant de **- 4 018 270,343 DT** contre **- 3 576 926,300 DT** au 31 décembre 2016.

La trésorerie au 31 décembre 2017 s'élève à **8 488 497,365 DT** contre **11 718 351,468 DT** l'exercice précédent enregistrant une variation de **- 3 229 854,103 DT**.



67, Avenue Jugurtha
1082 Mutuelle ville-Tunis – Tunisie
Tél : + 216 71 844 850 - Fax : + 216
71 844 808
Website: www.hlb-tunisia.com
E-mail : admin@hnb-tunisia.com



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

GROUPE « ASSURANCES MAGHREBIA »
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017.

Messieurs,

I-Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » qui comprennent le bilan consolidé au 31 Décembre 2017 faisant apparaître un total de 595 841 700 Dinars , l'état de résultat consolidé faisant apparaître un bénéfice net de 15 604 494 Dinars, l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie positive de fin de période de 8 488 497 Dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptables des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés» du présent rapport.

Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Rapport du conseil d'administration relatif aux comptes consolidés

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration de la société mère.

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

La direction de la société mère est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction de la société mère qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe

comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

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

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

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

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent 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 consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous

concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance du Groupe notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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 modifiée par la Loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 portant réorganisation du marché financier et des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du Groupe. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction et au conseil d'administration de la société mère.

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

Tunis, le 19 avril 2018

P/ GS AUDIT & ADVISORY
SAMI MENJOUR



P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE
Moncef BOUSSANOUGA
ZAMMOURI

