

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

ASSURANCES MAGHREBIA

Siège Social : 64, Rue de Palestine – 1002 Tunis –

LA SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2025, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mme Emna RACHIKOU (F.M.B.Z -KPMG TUNISIE) et M Ghazi HANTOUS (GS AUDIT & ADVISORY)

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Actifs	Notes	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net	Montant net
Actifs incorporels	1.1					
Ecart d'acquisition	1.1.1	329 727	239 052	90 675	107 161	98 918
Investissements de recherche et développement	1.1.2	185 898	181 646	4 252	33 516	18 802
Concessions, brevets, licences, marques	1.1.3	5 779 415	4 030 841	1 748 574	1 474 353	1 763 123
		6 295 040	4 451 539	1 843 501	1 615 030	1 880 843
Actifs corporels	1.2					
Installations techniques et machines	1.2.1	11 251 361	8 145 003	3 106 358	2 050 243	2 838 211
Autres installations, outillage et mobilier	1.2.2	3 434 796	2 030 315	1 404 481	1 187 474	1 244 113
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours		12 450	0	12 450	12 450	12 450
		14 698 607	10 175 318	4 523 289	3 250 168	4 094 774
Placements	1.3					
Terrains et constructions						
Terrains et constructions d'exploitation	1.3.1	18 437 399	4 053 486	14 383 913	9 992 927	14 489 832
Terrains et constructions hors exploitation	1.3.2	38 888 724	11 000 159	27 888 566	32 717 745	28 146 941
Placements dans les entreprises liées et participations						
Parts dans des entreprises liées		0	0	0	0	0
Parts dans des entreprises avec liens de participation		0	0	0	0	0
Autres placements financiers						
Actions et autres titres à revenu variable	1.3.3	260 932 132	11 774 867	249 157 265	222 365 881	224 614 595
Obligations et autres titres à revenu fixe	1.3.4	709 637 369	1 357 106	708 280 262	665 133 577	719 003 900
Autres prêts		7 362 562	0	7 362 562	6 776 647	7 109 355
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		2 734 194	0	2 734 194	2 264 581	2 332 437
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités d		15 373 656	0	15 373 656	13 692 739	14 291 672
		1 053 366 036	28 185 618	1 025 180 418	952 944 098	1 009 988 733
Part des réassureurs dans les provisions techniques						
Provisions pour primes non acquises (non vie)		25 535 586	0	25 535 586	24 622 268	17 032 786
Provisions mathématiques (vie)		15 046 989	0	15 046 989	13 358 107	14 363 238
Provisions pour sinistres (non vie)		33 608 174	0	33 608 174	41 937 581	32 403 536
Provisions pour sinistres (vie)		11 587 343	0	11 587 343	13 538 400	10 737 396
Provisions d'égalisation et équilibrage (non vie)		494 559	0	494 559	765 053	494 559
		86 272 651	0	86 272 651	94 221 410	75 031 515
Créances	1.4					
Créances nées d'opérations d'assurance directe						
Primes acquises et non émises		32 272 763	0	32 272 763	32 430 972	32 464 741
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	1.4.1	108 399 291	44 158 570	64 240 721	55 077 162	40 165 319
Créances nées d'opérations de réassurance		19 379 214	413 043	18 966 170	17 699 745	18 421 656
Autres créances						
Personnel		725 253	0	725 253	477 059	376 429
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		18 932 861	0	18 932 861	19 427 396	18 927 051
Etat impôt différé		2 885	0	2 885	2 885	5 770
Débiteurs divers	1.4.2	24 800 935	3 826 311	20 974 624	21 732 010	19 448 606
		204 513 202	48 397 925	156 115 277	146 847 229	129 809 571
Autres éléments d'actif	1.5					
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	1.5.1	49 702 467	6 269 227	43 433 241	27 053 727	8 790 154
Frais d'acquisition reportés		9 655 594	0	9 655 594	7 121 629	8 423 326
Autres charges à répartir		162 341	0	162 341	270 568	216 454
Comptes de régularisation Actif						
Intérêts et loyers acquis non échus		34 927 863	706 605	34 221 258	33 394 572	32 275 821
Autres comptes de régularisation		10 658 524	0	10 658 524	11 610 610	13 357 195
		105 106 789	6 975 832	98 130 957	79 451 106	63 062 950
Total de l'actif		1 470 252 326	98 186 231	1 372 066 095	1 278 329 041	1 283 868 386

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres				
Capital social		45 000 000	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidés	2.1.1	164 124 235	144 649 434	144 596 584
Résultats consolidés	2.2.1	17 927 100	17 796 884	32 582 682
<i>Total des capitaux propres</i>		227 051 335	207 446 318	222 179 266
Intérêts des minoritaires				
Part des minoritaires dans les réserves	2.1.2	56 126 167	51 161 813	51 217 864
Part des minoritaires dans le résultat	2.2.2	5 930 691	5 114 355	9 785 857
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>		62 056 858	56 276 168	61 003 721
Capitaux propres et intérêts des minoritaires avant résultat de l'exercice	2.1	265 250 402	240 811 247	240 814 448
Résultat de l'exercice	2.2	23 857 791	22 911 239	42 368 539
Passif				
Provisions pour autres risques et charges		1 022 676	931 559	973 844
Autres provisions		1 022 676	931 559	973 844
Provisions techniques brutes				
Provisions pour primes non acquises		69 355 778	63 377 970	59 180 754
Provisions mathématiques (vie)		549 714 338	486 967 777	514 645 713
Provisions pour sinistres (vie)		42 057 707	46 380 349	40 364 831
Provisions pour sinistres (non vie)		199 857 367	203 699 934	190 421 599
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)		4 906 227	4 953 859	4 565 739
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)		9 044 130	8 106 074	13 598 562
Provisions pour égalisation (non vie)		494 559	5 065 053	494 559
Provisions pour égalisation (vie)		2 061 799	2 472 872	2 061 799
Autres provisions techniques (non vie)		3 044 124	2 223 183	2 805 293
Provisions pour contrats en unités de comptes		15 373 654	13 692 739	14 291 671
		895 909 684	836 939 811	842 430 519
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires		49 056 734	51 731 700	51 349 083
Autres dettes	2.3			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe		17 074 837	9 900 387	14 049 351
Dettes nées d'opérations de réassurance		80 014 397	69 884 418	65 062 673
Dépôts et cautionnements reçus		996 224	923 125	972 651
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		2 131 159	7 320 288	7 726 076
Créditeurs divers	2.3.1	35 931 920	36 369 102	17 146 395
		136 148 537	124 397 320	104 957 145
Autres passifs				
Comptes de régularisation passif		820 270	606 165	974 808
		820 270	606 165	974 808
TOTAL DU PASSIF		1 082 957 902	1 014 606 554	1 000 685 399
Total des capitaux propres et du passif		1 372 066 095	1 278 329 041	1 283 868 386

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions et rétrocessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
Primes acquises	3.1	222 005 800	(54 927 367)	167 078 433	151 940 065	298 066 593
Primes émises et acceptées (non vie)		166 422 778	(58 026 716)	108 396 062	98 346 871	186 792 637
Primes émises et acceptées (vie)		65 758 045	(5 403 451)	60 354 595	55 277 193	116 350 222
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)		(10 175 024)	8 502 800	(1 672 224)	(1 683 999)	(5 076 266)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé		12 128 522	0	12 128 522	10 652 490	20 362 898
Produits de placements vie		30 735 035	0	30 735 035	26 583 757	52 917 256
Plus values non réalisées sur placements vie		1 069 635	0	1 069 635	1 373 832	1 218 947
Autres produits techniques		209 724	0	209 724	88 170	1 457 766
Autres produits techniques (non vie)		209 724	0	209 724	88 170	1 457 766
Charges de sinistres	3.2	(132 058 896)	14 915 211	(117 143 684)	(106 772 937)	(208 566 404)
Montants payés		(120 027 171)	12 860 627	(107 166 544)	(97 238 208)	(205 707 871)
Montants payés (non vie)		(85 310 219)	9 659 426	(75 650 792)	(72 793 100)	(150 255 121)
Montants payés (vie)		(34 716 952)	3 201 200	(31 515 752)	(24 445 108)	(55 452 750)
Variation de la provision pour sinistres		(12 031 725)	2 054 585	(9 977 140)	(9 534 729)	(2 858 534)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)		(10 338 848)	1 204 637	(9 134 211)	(7 665 592)	(4 203 910)
Variation de la provision pour sinistres (vie)		(1 692 876)	849 947	(842 929)	(1 869 138)	1 345 376
Variation des autres provisions techniques		(30 931 929)	683 752	(30 248 177)	(26 478 267)	(59 130 920)
Variation des autres provisions techniques (non vie)		664 248	0	664 248	1 569 402	1 269 901
Variation des autres provisions techniques (vie)		(31 596 177)	683 752	(30 912 426)	(28 047 669)	(60 400 821)
Participation aux bénéfices et ristournes		(340 487)	81 705	(258 783)	(432 354)	117 985
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)		(340 487)	0	(340 487)	(512 959)	(140 141)
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)		0	81 705	81 705	80 605	258 125
Frais d'exploitation	3.3	(30 871 611)	9 492 054	(21 379 557)	(18 729 139)	(42 226 639)
Frais d'acquisition		(26 578 479)	0	(26 578 479)	(22 682 992)	(44 912 078)
Frais d'acquisition (non vie)		(21 059 298)	0	(21 059 298)	(17 334 697)	(32 255 032)
Frais d'acquisition (vie)		(5 519 180)	0	(5 519 180)	(5 348 295)	(12 657 045)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés		1 232 268	0	1 232 268	744 030	2 045 727
Frais d'administration		(5 525 399)	0	(5 525 399)	(5 547 673)	(13 392 313)
Frais d'administration (non vie)		(3 310 800)	0	(3 310 800)	(3 484 764)	(8 538 547)
Frais d'administration (vie)		(2 214 599)	0	(2 214 599)	(2 062 909)	(4 853 766)
Commissions reçues des réassureurs		0	9 492 054	9 492 054	8 757 496	14 032 025
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		0	9 445 602	9 445 602	8 736 531	13 972 537
Commissions reçues des réassureurs (vie)		0	46 451	46 451	20 965	59 488
Autres charges techniques	3.4	(2 998 375)	0	(2 998 375)	(2 204 084)	(5 940 504)
Autres charges techniques (non vie)		(2 136 641)	0	(2 136 641)	(1 271 338)	(4 513 616)
Autres charges techniques (vie)		(861 734)	0	(861 734)	(932 546)	(1 426 889)
Variation de la provision pour égalisation		0	0	0	0	4 300 000
Charges de placements vie		(3 242 556)	0	(3 242 556)	(5 018 843)	(8 427 565)
Moins values non réalisées sur placements vie		0	0	0	(619 091)	0
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé		(4 736 310)	0	(4 736 310)	(3 759 298)	(7 431 307)
Sous total : Résultat technique consolidé		60 968 554	(29 754 645)	31 213 909	26 624 301	46 718 105
Résultat technique NON VIE		47 986 223	(29 214 250)	18 771 973	15 390 846	25 218 833
Résultat technique VIE		12 982 331	(540 395)	12 441 936	11 233 456	21 499 272

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie		18 771 973	15 390 846	25 218 833
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie		12 441 936	11 233 456	21 499 272
Produits des placements nets (non vie)		12 863 845	10 633 250	23 755 250
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique		(12 128 522)	(10 652 490)	(20 362 898)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique		4 736 310	3 759 298	7 431 307
Autres produits non techniques		6 552	22 171	41 292
Autres charges non techniques		(3 763 265)	(236 390)	(1 076 997)
Autres produits (autres activités)	4.1	250 688	460 730	508 467
Autres charges (autres activités)	4.2	(1 332 304)	(1 160 053)	(2 651 942)
Résultat provenant des activités ordinaires		31 847 213	29 450 817	54 362 584
Impôts sur le résultat exigible	4.3	(7 184 747)	(4 850 276)	(8 894 507)
Impôts différés		2 885	2 885	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		24 665 352	24 603 426	45 473 847
Eléments Extraordinaires	4.4	(807 561)	(1 692 187)	(3 105 308)
Résultat net de l'exercice		23 857 791	22 911 239	42 368 539
Part de la société mère		17 927 100	17 796 884	32 582 682
Part des actionnaires minoritaires		5 930 691	5 114 355	9 785 857

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements des primes reçues des assurés		181 102 650	178 015 739	366 764 405
Sommes versées pour paiement des sinistres		(95 716 849)	(98 876 294)	(208 245 954)
Encaissements des primes reçues (acceptations)		1 635 460	1 091 427	1 301 648
Décaissements de primes sur les cessions		(27 136 658)	(19 292 116)	(34 074 451)
Encaissements de sinistres sur les cessions		1 054 462	453 678	4 158 436
Commissions versées aux intermédiaires		(3 683 089)	(3 037 462)	(4 971 291)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(11 907 459)	(11 279 159)	(24 513 756)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers		(129 710 163)	(60 834 595)	(162 173 417)
Encaissements liés à la cession de placements financiers		141 100 929	51 750 151	126 315 962
Remboursements de prêts		226 874	592 804	1 306 822
Taxes sur les assurances versées au Trésor		(35 692 412)	(28 474 989)	(49 476 974)
Produits financiers reçus		8 388 879	4 904 880	13 051 545
Autres mouvements		(1 585 239)	749 868	(2 688 304)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	5.1	28 077 386	15 763 933	26 754 669
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles		(1 068 176)	(4 190 268)	(1 101 074)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions		(49 188)	0	(4 390 735)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		23 334	23 225	46 668
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(764)	(125)	(544)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	5.2	(1 094 794)	(4 167 168)	(5 445 685)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(230 800)	(166 800)	(22 273 527)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5.3	(230 800)	(166 800)	(22 273 527)
Variation de trésorerie		26 751 792	11 429 964	(964 543)
Trésorerie au début de l'exercice		12 413 613	13 378 156	13 378 156
Trésorerie à la clôture de l'exercice		39 165 405	24 808 120	12 413 613

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 30 Juin 2025 conformément aux normes comptables tunisiennes relatives à la consolidation, à savoir :

- La norme NCT 19, Etats financiers intermédiaires
- La norme NCT 35, 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 ;
- La norme NCT 39, Informations sur les parties liées.

1. 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.

Le pays d'enregistrement ou de résidence de toutes les sociétés du Groupe Maghrebria est la Tunisie (la société mère Assurances Maghrebria et toutes ses filiales).

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 faisant partie du périmètre de consolidation sont:

- **La société mère : ASSURANCES MAGHREBIA S.A.**
- **Les sociétés filiales : 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, 58,70 % 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.

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.

	Direct	Indirect	% de contrôle	Méthode de consolidation
ASSURANCES MAGHREBIA VIE	58,70%	0%	58,70%	Intégration globale (+40% et majorité des droits de vote)
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	82,37%	17,63%	100%	Intégration globale (+82,37% et 17,63% par l'intermédiaire de MAGH VIE)
ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE	56,00%	44,00%	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%	58,70%	92,72%	81,83%	93,91%
Direct	0%	58,70%	82,37%	56,00%	85,25%
Indirect	0%	0,00%	10,35%	25,83%	8,66%
% D'intérêt hors groupe	0%	41,30%	7,28%	18,17%	6,09%

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 détalqué 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.

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

Note 1 : Les actifs consolidés

Note (1.1) : Actifs incorporels

Les actifs incorporels du groupe comprennent :

Note (1.1.1) : Ecart d'acquisition

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

Désignation	valeur
Valeur d'acquisition des titres en 2005	2 500 000
Acquisition 2006	3 002 016
Valeur d'acquisition des titres en 2006	5 502 016
QP dans les CP à la date d'acquisition	2 672 289
Ecart d'acquisition	329 727

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
ECART D'ACQUISITION	329 727	329 727	329 727	0	0,00%
AMORTISSEMENT	239 052	222 566	230 809	16 486	7,41%
valeur nette	90 675	107 161	98 918	-16 486	-15,38%

Note (1.1.2) : Investissements de recherche et développement

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Conception & développement							
MAGHREBIA	141 703	137 451	4 252	33 516	18 802	-29 264	-87,31%
MAGHREBIA VIE	42 585	42 585	0	0	0	0	0,00%
CODWAY	1 611	1 611	0	0	0	0	0,00%
Total valeur nette	185 898	181 646	4 252	33 516	18 802	-29 264	-87,31%

Note (1.1.3) : Concessions, brevets, licences, marques

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Logiciel	4 616 335	3 842 131	774 204	534 212	822 982	239 992	44,92%
MAGHREBIA	3 067 255	2 441 847	625 408	532 706	697 710,520	92 702	17,40%
MAGHREBIA VIE	761 286	618 790	142 495	1 006	125 271,016	141 489	14062,44%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	26 033	26 033	0	0	0,000	0	0,00%
CODWAY	761 761	755 460	6 301	500	0,001	5 801	1160,30%
Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté	1 163 080	188 710	974 370	940 141	940 141	34 229	3,64%
MAGHREBIA	198 652	188 710	9 942	9 942	9 942	0	0,00%
CODWAY	964 428	0	964 428	930 199	930 199	34 229	3,68%
Total valeur nette	5 779 415	4 030 841	1 748 574	1 474 353	1 763 123	274 221	18,60%

Note (1.2) : Actifs corporels

Les actifs corporels du groupe comprennent :

Note (1.2.1) : Installations techniques et machines

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Aménagements Agencements et Installations	4 936 643	3 516 447	1 420 197	867 857	976 649	552 339	63,64%
MAGHREBIA	4 238 217	2 988 788	1 249 428	643 925	780 898	605 504	94,03%
MAGHREBIA VIE	646 781	489 465	157 316	208 221	182 186	-50 905	-24,45%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	8 006	7 601	405	540	473	-135	-25,00%
CODWAY	43 639	30 592	13 048	15 172	13 093	-2 125	-14,00%
Matériels de transport	1 564 163	1 338 058	226 105	331 223	275 542	-105 118	-31,74%
MAGHREBIA	1 067 871	960 215	107 656	149 191	128 338	-41 535	-27,84%
MAGHREBIA VIE	464 524	346 076	118 449	182 033	147 204	-63 584	-34,93%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	31 767	31 767	0	0	0	0	0,00%
Matériels informatique	4 750 555	3 290 499	1 460 056	851 163	1 586 019	608 893	71,54%
MAGHREBIA	3 957 480	2 692 758	1 264 722	660 521	1 382 985	604 200	91,47%
MAGHREBIA VIE	491 308	357 216	134 092	132 101	137 480	1 992	1,51%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	34 285	31 535	2 750	2 594	2 926	155	5,98%
CODWAY	267 482	208 989	58 493	55 947	62 629	2 546	4,55%
Total valeur nette	11 251 361	8 145 003	3 106 358	2 050 243	2 838 211	1 056 114	51,51%

Note (1.2.2) : Autres installations, outillage et mobilier

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Equipements de bureaux	2 086 203	1 546 919	539 284	442 577	458 051	96 706	21,85%
MAGHREBIA	1 733 979	1 284 210	449 769	362 725	366 691	87 044	24,00%
MAGHREBIA VIE	280 178	194 291	85 887	78 375	90 293	7 512	9,58%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	17 921	17 231	691	1 444	1 068	-754	-52,17%
CODWAY	54 124	51 187	2 937	33	0	2 904	8898,26%
Autres Immobilisations	1 348 593	483 396	865 198	744 897	786 062	120 301	16,15%
MAGHREBIA	1 253 436	435 439	817 997	724 225	741 801	93 772	12,95%
MAGHREBIA VIE	76 446	37 829	38 617	14 503	38 798	24 114	166,27%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	1 408	505	903	1 044	973	-141	-13,49%
CODWAY	17 303	9 622	7 681	5 125	4 490	2 555	49,86%
Total valeur nette	3 434 796	2 030 315	1 404 481	1 187 474	1 244 113	217 007	18,27%

Note (1.3) : Placements

- 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.

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 (1.3.1) : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique comprend :

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Terrains et constructions d'exploitation							
MAGHREBIA	9 904 729	3 840 941	6 063 788	6 246 252	4 522 754	-182 464	-2,92%
MAGHREBIA VIE	8 334 575	212 545	8 122 031	3 548 580	9 768 983	4 573 451	128,88%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	198 095	0	198 095	198 095	198 095	0	0,00%
Total valeur nette	18 437 399	4 053 486	14 383 913	9 992 927	14 489 832	4 390 986	43,94%

Note (1.3.2) : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amort/prov.	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Terrains et constructions hors exploitation							
MAGHREBIA	12 902 105	8 964 792	3 937 313	8 545 032	4 085 763	-4 607 719	-53,92%
MAGHREBIA VIE	18 177 446	1 739 778	16 437 668	16 633 415	16 534 737	-195 747	-1,18%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	7 809 173	295 589	7 513 584	7 539 298	7 526 441	-25 713	-0,34%
Total valeur nette	38 888 724	11 000 159	27 888 566	32 717 745	28 146 941	-4 829 179	-14,76%

Note (1.3.3) : 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'exercent ni un contrôle ni une influence notable.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Actions cotées	97 397 074	4 976 880	92 420 193	87 144 153	85 292 822	5 276 040	6,05%
MAGHREBIA	52 193 745	251 523	51 942 221	40 590 173	44 192 773	11 352 048	27,97%
MAGHREBIA VIE	45 095 935	4 725 357	40 370 578	46 447 659	40 993 418	-6 077 082	-13,08%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	107 394	0	107 394	106 320	106 631	1 074	1,01%
Parts OPCVM	69 140 985	4 165 591	64 975 393	41 471 037	47 584 139	23 504 357	56,68%
MAGHREBIA	30 098 006	2 258 097	27 839 909	16 637 010	18 688 407	11 202 899	67,34%
MAGHREBIA VIE	34 399 933	1 907 494	32 492 439	22 190 981	24 252 687	10 301 458	46,42%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	4 643 045	0	4 643 045	2 643 045	4 643 045	2 000 000	75,67%
Actions et titres non cotes	94 394 073	2 632 395	91 761 677	93 750 691	91 737 634	-1 989 014	-2,12%
MAGHREBIA	31 980 934	1 713 560	30 267 374	30 264 554	30 267 374	2 820	0,01%
MAGHREBIA VIE	60 930 110	499 577	60 430 533	60 430 533	60 430 533	0	0,00%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	1 483 029	419 259	1 063 770	3 055 603	1 039 727	-1 991 834	-65,19%
Total valeur nette	260 932 131	11 774 867	249 157 264	222 365 880	224 614 595	26 791 384	12,05%

Note (1.3.4) : Obligations et autres titres à revenu fixe

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

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Bons de trésors assimilables	282 945 869	1 357 106	281 588 762	217 202 459	217 647 900	64 386 303	29,64%
MAGHREBIA	80 071 785	213 877	79 857 908	58 017 179	58 095 791	21 840 729	37,65%
MAGHREBIA VIE	202 874 084	1 143 229	201 730 854	159 185 280	159 552 109	42 545 574	26,73%
Obligations	285 001 500	0	285 001 500	274 491 000	279 021 000	10 510 500	3,83%
MAGHREBIA	104 621 500	0	104 621 500	102 256 000	105 496 000	2 365 500	2,31%
MAGHREBIA VIE	180 380 000	0	180 380 000	172 235 000	173 525 000	8 145 000	4,73%
Placements à Court et Moyen Terme	141 690 000	0	141 690 000	173 440 118	222 335 000	-31 750 118	-18,31%
MAGHREBIA	27 000 000	0	27 000 000	61 000 000	69 000 000	-34 000 000	-55,74%
MAGHREBIA VIE	111 500 000	0	111 500 000	110 000 000	150 500 000	1 500 000	1,36%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	410 000	0	410 000	0	255 000	410 000	
CODWAY	2 700 000	0	2 700 000	2 325 000	2 485 000	375 000	16,13%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	80 000	0	80 000	115 118	95 000	-35 118	-30,51%
Total valeur nette	709 637 369	1 357 106	708 280 262	665 133 577	719 003 900	43 146 685	6,49%

Note (1.4) : Créances

Note (1.4.1) : Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

Il s'agit des montants des primes dus.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes							
MAGHREBIA	95 017 120	42 001 358	53 015 762	43 831 640	32 109 105	9 184 122	20,95%
MAGHREBIA VIE	13 382 171	2 157 212	11 224 959	11 245 522	8 056 214	-20 563	-0,18%
Total valeur nette	108 399 291	44 158 570	64 240 721	55 077 162	40 165 319	9 163 559	16,64%

Note (1.4.2) : Débiteurs divers

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

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Débiteurs divers							
MAGHREBIA	14 528 589	3 826 311	10 702 278	11 891 872	11 845 726	-1 189 594	-10,00%
MAGHREBIA VIE	7 917 894	0	7 917 894	6 705 942	5 311 092	1 211 952	18,07%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	796 609	0	796 609	1 467 822	953 398	-671 213	-45,73%
CODWAY	1 309 292	0	1 309 292	1 403 540	1 101 470	-94 248	-6,72%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	248 551	0	248 551	262 834	236 919	-14 283	-5,43%
Total valeur nette	24 800 935	3 826 311	20 974 624	21 732 010	19 448 606	-757 386	-3,49%

Note (1.5) : Autres éléments d'actif

Note (1.5.1) : Avoir en banque, CCP, chèques et caisse

Cette rubrique totalise les effets à l'encaissement, les valeurs à recevoir, les chèques à l'encaissement et les avoirs en banques.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse							
MAGHREBIA	31 267 042	4 937 802	26 329 240	6 673 532	1 161 754	19 655 708	294,53%
MAGHREBIA VIE	19 578 354	1 331 424	18 246 930	21 117 653	11 726 002	-2 870 724	-13,59%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	-59 407	0	-59 407	240 976	-2 055 312	-300 383	-124,65%
CODWAY	-1 113 624	0	-1 113 624	-987 259	-2 065 021	-126 365	12,80%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	30 102	0	30 102	8 825	22 731	21 277	241,10%
Total valeur nette	49 702 467	6 269 227	43 433 241	27 053 727	8 790 154	16 379 514	60,54%

Note 2 : capitaux propres et passifs consolidés

Note (2.1) : Partage des capitaux propres et élimination des participations liées

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

Les réserves consolidées : $97\,021\,638 * 100\% = 97\,021\,638$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les réserves consolidées : $134\,835\,572 * 58,70\% - 14\,996\,077 = 64\,150\,247$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $134\,835\,572 * 41,30\% = 55\,689\,248$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les réserves consolidées : $6\,122\,779 * 92,72\% - (4\,331\,604 * 100\% + 1\,071\,514 * 58,70\%) = 716\,314$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $6\,122\,779 * 7,28\% - (4\,331\,604 * 0\% + 1\,071\,514 * 41,30\%) = 3\,347$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les réserves consolidées : $8\,929\,893 * 81,83\% - (3\,775\,072 * 100\% + 2\,948\,020 * 58,70\%) = 1\,801\,500$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $8\,929\,893 * 18,17\% - (2\,948\,020 * 41,30\%) = 405\,301$ DT

➤ **CODWAY :**

- Les réserves consolidées : $4\,462\,759 * 93,91\% - (3\,409\,951 * 100\% + 590\,000 * 58,70\%)$
= 434 538 DT
- Les intérêts des minoritaires : $4\,462\,759 * 6,09\% - (590\,000 * 41,30\%) = 28\,270$ DT

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Capital social	45 000 000	45 000 000	45 000 000	0	0,00%
MAGHREBIA					
Réserves consolidés	97 021 638	84 485 686	84 463 042	12 535 952	14,84%
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	
MAGHREBIA VIE					
Réserves consolidés	64 150 247	57 219 674	57 189 880	6 930 573	12,11%
Intérêts minoritaires	55 689 248	50 736 129	50 791 768	4 953 119	9,76%
MAGHREBIA IMMOBILIERE					
Réserves consolidés	1 801 500	1 695 272	1 694 903	106 227	6,27%
Intérêts minoritaires	405 301	381 257	381 626	24 045	6,31%
CODWAY					
Réserves consolidés	434 538	499 496	499 464	-64 958	-13,00%
Intérêts minoritaires	28 270	32 452	32 483	-4 182	-12,89%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR					
Réserves consolidés	716 314	749 306	749 295	-32 993	-4,40%
Intérêts minoritaires	3 347	11 975	11 987	-8 628	-72,05%
Total	265 250 402	240 811 247	240 814 448	24 439 155	10,15%
Total réserves consolidés	164 124 235	144 649 434	144 596 584	19 474 801	13,46%
Total intérêts minoritaires	56 126 167	51 161 813	51 217 864	4 964 354	9,70%

Note (2.1.1) : Total réserves consolidées :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **164 124 235 DT**.

Note (2.1.2) : Total intérêts minoritaires :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **56 126 167 DT**.

Note (2.2) : Partage des résultats après retraitements :

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

- Les résultats consolidés : $10\,387\,989 * 100\% = 10\,387\,989$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les résultats consolidés : $14\,582\,109 * 58,70\% = 8\,559\,464$ DT
- Les intérêts minoritaires : $14\,582\,109 * 41,30\% = 6\,022\,644$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les résultats consolidés : $20\,597 * 92,72\% = 19\,097$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $20\,597 * 7,28\% = 1\,500$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés : $-202\,128 * 81,83\% = -165\,394$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $-202\,128 * 18,17\% = -36\,734$ DT

➤ **CODWAY :**

- Les résultats consolidés : $-930\,776 * 93,91\% = -874\,057$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $-930\,776 * 6,09\% = -56\,719$ DT

Note (2.2.1) : Résultat consolidé :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **17 927 100 DT**.

Note (2.2.2) : Intérêts minoritaires :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **5 930 691 DT**.

Note (2.3) : Autres dettes

Note (2.3.1) : Créiteurs divers

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Créiteurs divers					
MAGHREBIA	27 156 895	26 309 562	12 557 188	847 333	3,22%
MAGHREBIA VIE	7 413 236	6 408 721	2 986 663	1 004 515	15,67%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	246 884	2 689 742	454 519	-2 442 858	-90,82%
CODWAY	1 085 419	937 190	1 124 562	148 229	15,82%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	29 486	23 888	23 463	5 598	23,44%
Total	35 931 920	36 369 102	17 146 395	-437 182	-1,20%

Note 3 : Etat de résultat technique consolidé

Note (3.1) : Primes acquises

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Primes émises et acceptées	168 750 657	153 624 064	303 142 859	15 126 593	9,85%
MAGHREBIA	108 396 062	98 346 871	186 792 637	10 049 191	10,22%
MAGHREBIA VIE	60 354 595	55 277 193	116 350 222	5 077 402	9,19%
Variation de la provision pour primes non acquises	-1 672 224	-1 683 999	-5 076 266	11 776	-0,70%
MAGHREBIA	-1 672 224	-1 683 999	-5 076 266	11 776	-0,70%
Total	167 078 433	151 940 065	298 066 593	15 138 368	9,96%

Note (3.2) : Charges de sinistres

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Montants payés	107 166 544	97 238 208	205 707 871	9 928 336	10,21%
MAGHREBIA	75 650 792	72 793 100	150 255 121	2 857 692	3,93%
MAGHREBIA VIE	31 515 752	24 445 108	55 452 750	7 070 644	28,92%
Variation de la provision pour sinistres	9 977 140	9 534 729	2 858 534	442 410	4,64%
MAGHREBIA	9 134 211	7 665 592	4 203 910	1 468 619	19,16%
MAGHREBIA VIE	842 929	1 869 138	-1 345 376	-1 026 209	-54,90%
Total	117 143 684	106 772 937	208 566 404	10 370 747	9,71%

Note (3.3) : Frais d'exploitation

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Frais d'acquisition	26 578 479	22 682 992	44 912 078	3 895 487	17,17%
MAGHREBIA	21 059 298	17 334 697	32 255 032	3 724 601	21,49%
MAGHREBIA VIE	5 519 180	5 348 295	12 657 045	170 886	3,20%
Frais d'administration	5 525 399	5 547 673	13 392 313	-22 273	-0,40%
MAGHREBIA	3 310 800	3 484 764	8 538 547	-173 963	-4,99%
MAGHREBIA VIE	2 214 599	2 062 909	4 853 766	151 690	7,35%
Commissions reçues des réassureurs	-9 492 054	-8 757 496	-14 032 025	-734 558	8,39%
MAGHREBIA	-9 445 602	-8 736 531	-13 972 537	-709 072	8,12%
MAGHREBIA VIE	-46 451	-20 965	-59 488	-25 486	121,56%
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-1 232 268	-744 030	-2 045 727	-488 238	65,62%
MAGHREBIA	-1 232 268	-744 030	-2 045 727	-488 238	65,62%
Total	21 379 557	18 729 139	42 226 639	2 650 418	14,15%

Note (3.4) : Autres charges techniques

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Autres charges techniques					
MAGHREBIA	2 136 641	1 271 538	4 513 616	865 102	68,04%
MAGHREBIA VIE	861 734	932 546	1 426 889	-70 812	-7,59%
Total	2 998 375	2 204 084	5 940 504	794 291	36,04%

Note 4 : Etat de résultat consolidé**Note (4.1) : Autres produits (autres activités)**

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
MAGHREBIA IMMOBILIERE	35 187	134 434	188 179	-99 247	-73,83%
CODWAY	152 601	274 006	246 232	-121 405	-44,31%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	62 901	52 290	74 055	10 611	20,29%
Total	250 688	460 730	508 467	-210 042	-45,59%

Note (4.2) : Autres charges (autres activités)

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
MAGHREBIA IMMOBILIERE	210 080	204 739	440 958	5 341	2,61%
CODWAY	1 080 920	930 711	2 112 794	150 208	16,14%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	41 304	24 603	98 189	16 701	67,88%
Total	1 332 304	1 160 053	2 651 942	172 250	14,85%

Note (4.3) : Impôts sur le résultat exigible

2	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Impôts sur le résultat payables au titre du bénéfice imposable	7 184 747	4 636 331	8 894 507	2 548 416	54,97%
MAGHREBIA	5 413 353	2 991 219	5 359 401	2 422 134	80,97%
MAGHREBIA VIE	1 745 155	1 826 963	3 495 714	-81 808	-4,48%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	23 682	17 943	34 119	5 739	31,98%
CODWAY	2 057	7 202	4 773	-5 145	-71,44%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	500	6 948	500	-6 448	-92,80%
Total	7 184 747	4 850 276	8 894 507	2 334 471	48,13%

Note (4.4) : Eléments extraordinaires

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
MAGHREBIA	541 335	1 046 927	1 875 790	-505 591	-48,29%
MAGHREBIA VIE	261 773	639 437	1 223 500	-377 664	-59,06%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	3 552	3 589	5 118	-36	-1,01%
CODWAY	400	1 440	400	-1 040	-72,23%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	500	794	500	-294	-37,04%
Total	807 561	1 692 187	3 105 308	-884 626	-52,28%

Note 5 : 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 (5.1) Flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe MAGHREBIA

Au 30 juin 2025, le total des flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe est de **28 077 386 DT** contre 15 763 933 DT au 30 juin 2024.

Note (5.2) Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement du groupe MAGHREBIA

Au 30 juin 2025, le mouvement lié aux activités d'investissement du groupe s'élève à **-1 094 794 DT** contre -4 167 168 DT au 30 juin 2024.

Note (5.3) Flux de trésorerie provenant des activités de financement du groupe MAGHREBIA

Au 30 juin 2025, le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement du groupe est de **-230 800 DT** contre -166 800 DT au 30 juin 2024.

La trésorerie au 30 juin 2025 s'élève à **39 165 405 DT** contre 12 413 613 DT au 31 décembre 2024 enregistrant une variation de trésorerie de **26 751 792 DT**.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2025

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » portant sur la période allant du 1er Janvier au 30 juin 2025.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 1 372 066 095 DT, un résultat bénéficiaire après impôt de 23 857 791 DT et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation de 28 077 386 DT. Ces états financiers intermédiaires consolidés relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société mère qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires consolidés 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 responsable 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 et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

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 consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » arrêtés au 30 juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Août 2025

F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

P/HLB GSAudit & Advisory

Ghazi HANTOUS