

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

ASSURANCES MAGHREBIA

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

ASSURANCES MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2026, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mme Emna RACHIKOU (F.M.B.Z -KPMG TUNISIE) et Mr Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit et Conseil).

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Actifs	Notes	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net	Montant net
Actifs incorporels	1.1					
Ecart d'acquisition	1.1.1	329 727	255 539	74 189	90 675	82 432
Investissements de recherche et développement	1.1.2	496 946	237 314	259 632	4 252	311 048
Concessions, brevets, licences, marques	1.1.3	7 925 730	5 455 694	2 470 037	1 748 574	1 580 794
		8 752 404	5 948 546	2 803 858	1 843 501	1 974 273
Actifs corporels	1.2					
Installations techniques et machines	1.2.1	12 787 170	8 900 186	3 886 984	3 106 358	3 308 130
Autres installations, outillage et mobilier	1.2.2	3 726 555	2 261 611	1 464 944	1 404 481	1 450 571
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours		269 335	0	269 335	12 450	255 596
		16 783 060	11 161 798	5 621 262	4 523 289	5 014 297
Placements	1.3					
Terrains et constructions						
Terrains et constructions d'exploitation	1.3.1	16 244 586	5 240 448	11 004 138	14 383 913	11 170 347
Terrains et constructions hors exploitation	1.3.2	41 191 413	10 647 803	30 543 610	27 888 566	30 783 049
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	286 292 074	8 579 253	277 712 821	249 157 265	264 214 575
Obligations et autres titres à revenu fixe	1.3.4	796 255 915	6 842	796 249 073	708 280 262	774 782 254
Autres prêts		7 808 892	0	7 808 892	7 362 562	7 916 078
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		2 814 932	0	2 814 932	2 734 194	3 393 271
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de		20 653 982	0	20 653 982	15 373 656	17 210 192
		1 171 261 795	24 474 345	1 146 787 450	1 025 180 418	1 109 469 767
Part des réassureurs dans les provisions techniques						
Provisions pour primes non acquises (non vie)		28 803 156	0	28 803 156	25 535 586	17 046 907
Provisions mathématiques (vie)		18 452 365	0	18 452 365	15 046 989	17 480 403
Provisions pour sinistres (non vie)		37 748 399	0	37 748 399	33 608 174	37 889 651
Provisions pour sinistres (vie)		13 982 056	0	13 982 056	11 587 343	13 474 941
Provisions d'égalisation et équilibrage (non vie)		521 325	0	521 325	494 559	521 325
		99 507 301	0	99 507 301	86 272 651	86 413 226
Créances	1.4					
Créances nées d'opérations d'assurance directe						
Primes acquises et non émises		32 337 271	0	32 337 271	32 272 763	32 250 068
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	1.4.1	116 139 020	45 413 662	70 725 357	64 240 721	44 297 591
Créances nées d'opérations de réassurance		28 648 030	692 679	27 955 351	18 966 170	21 682 164
Autres créances						
Personnel		1 155 373	0	1 155 373	725 253	729 924
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		23 150 141	0	23 150 141	18 932 861	18 537 475
Etat impôt différé		2 885	0	2 885	2 885	5 770
Débiteurs divers	1.4.2	22 474 075	2 995 254	19 478 821	20 974 624	18 138 784
		223 906 795	49 101 596	174 805 200	156 115 277	135 641 775
Autres éléments d'actif	1.5					
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse						
Frais d'acquisition reportés	1.5.1	22 075 864	6 416 510	15 659 354	43 433 241	21 159 959
Autres charges à répartir		10 656 666	0	10 656 666	9 655 594	9 618 589
Comptes de régularisation Actif		54 114	0	54 114	162 341	108 227
Intérêts et loyers acquis non échus		38 146 327	735 238	37 411 090	34 221 258	36 701 025
Autres comptes de régularisation		12 101 678	0	12 101 678	10 658 524	12 250 067
		83 034 649	7 151 748	75 882 901	98 130 957	79 837 867
Total de l'actif		1 603 246 004	97 838 032	1 505 407 972	1 372 066 095	1 418 351 205

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Capitaux propres				
Capital social		55 000 000	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidés	2.1.1	174 564 911	164 124 235	164 191 765
Résultats consolidés	2.2.1	19 386 033	17 927 100	32 628 429
Total des capitaux propres		248 950 944	227 051 335	241 820 194
Intérêts des minoritaires				
Part des minoritaires dans les réserves	2.1.2	61 749 114	56 126 167	56 127 827
Part des minoritaires dans le résultat	2.2.2	6 246 814	5 930 691	10 803 767
Total des intérêts des minoritaires		67 995 928	62 056 858	66 931 594
Capitaux propres et intérêts des minoritaires avant résultat de l'exercice	2.1	291 314 025	265 250 402	265 319 593
Résultat de l'exercice	2.2	25 632 847	23 857 791	43 432 196
Passif				
Provisions pour autres risques et charges		1 528 274	1 022 676	1 446 463
Autres provisions		1 528 274	1 022 676	1 446 463
Provisions techniques brutes				
Provisions pour primes non acquises		76 756 425	69 355 778	64 071 485
Provisions mathématiques (vie)		620 302 826	549 714 338	582 356 532
Provisions pour sinistres (vie)		46 809 703	42 057 707	43 816 697
Provisions pour sinistres (non vie)		212 034 308	199 857 367	195 800 108
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)		4 069 234	4 906 227	4 249 714
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)		8 561 198	9 044 130	16 821 495
Provisions pour égalisation (non vie)		521 325	494 559	521 325
Provisions pour égalisation (vie)		2 008 186	2 061 799	2 008 186
Autres provisions techniques (non vie)		2 970 018	3 044 124	2 824 644
Provisions pour contrats en unités de comptes		20 653 980	15 373 654	17 210 191
		994 687 202	895 909 684	929 680 377
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires		57 949 238	49 056 734	59 752 228
Autres dettes	2.3			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe		22 516 465	17 074 837	17 082 636
Dettes nées d'opérations de réassurance		85 081 518	80 014 397	69 737 118
Dépôts et cautionnements reçus		1 048 125	996 224	1 054 664
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		4 532 681	2 131 159	11 325 717
Créditeurs divers	2.3.1	20 461 704	35 931 920	18 712 686
		133 640 493	136 148 537	117 912 821
Autres passifs				
Comptes de régularisation passif		655 894	820 270	807 529
		655 894	820 270	807 529
TOTAL DU PASSIF		1 188 461 100	1 082 957 902	1 109 599 417
Total des capitaux propres et du passif		1 505 407 972	1 372 066 095	1 418 351 205

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	Opérations brutes 30/06/2026	Cessions et rétrocessions 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2026	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 31/12/2025
Primes acquises	3.1	250 171 906	(61 120 863)	189 051 042	167 078 433	332 389 106
Primes émises et acceptées (non vie)		187 348 256	(65 024 804)	122 323 452	108 396 062	207 627 880
Primes émises et acceptées (vie)		75 508 590	(7 852 308)	67 656 282	60 354 595	129 637 836
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)		(12 684 940)	11 756 249	(928 691)	(1 672 224)	(4 876 610)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé		14 310 088	0	14 310 088	12 128 522	20 807 922
Produits de placements vie		33 123 094	0	33 123 094	30 735 035	62 692 380
Plus values non réalisées sur placements vie		2 952 612	0	2 952 612	1 069 635	2 165 545
Autres produits techniques		333 249	0	333 249	209 724	1 466 075
Autres produits techniques (non vie)		333 249	0	333 249	209 724	1 466 075
Charges de sinistres	3.2	(160 031 657)	19 437 402	(140 594 255)	(117 143 684)	(230 404 758)
Montants payés		(141 330 275)	19 071 538	(122 258 736)	(107 166 544)	(226 624 117)
Montants payés (non vie)		(98 525 572)	14 375 859	(84 149 713)	(75 650 792)	(161 147 008)
Montants payés (vie)		(42 804 703)	4 695 679	(38 109 023)	(31 515 752)	(65 477 109)
Variation de la provision pour sinistres		(18 701 382)	365 864	(18 335 518)	(9 977 140)	(3 780 640)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)		(15 708 377)	(141 252)	(15 849 628)	(9 134 211)	(3 066 319)
Variation de la provision pour sinistres (vie)		(2 993 005)	507 115	(2 485 890)	(842 929)	(714 322)
Variation des autres provisions techniques		(33 800 983)	971 962	(32 829 021)	(30 248 177)	(67 526 921)
Variation des autres provisions techniques (non vie)		(671 197)	0	(671 197)	664 248	3 154 573
Variation des autres provisions techniques (vie)		(33 129 786)	971 962	(32 157 824)	(30 912 426)	(70 681 494)
Participation aux bénéfices et ristournes		180 480	138 268	318 748	(258 783)	1 002 268
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)		180 480	0	180 480	(340 487)	776 512
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)		0	138 268	138 268	81 705	225 756
Frais d'exploitation	3.3	(34 861 599)	10 669 345	(24 192 254)	(21 379 557)	(48 052 889)
Frais d'acquisition		(30 012 799)	0	(30 012 799)	(26 578 479)	(51 793 451)
Frais d'acquisition (non vie)		(23 559 053)	0	(23 559 053)	(21 059 298)	(38 249 778)
Frais d'acquisition (vie)		(6 453 746)	0	(6 453 746)	(5 519 180)	(13 543 673)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés		1 038 077	0	1 038 077	1 232 268	1 195 264
Frais d'administration		(5 886 877)	0	(5 886 877)	(5 525 399)	(12 334 176)
Frais d'administration (non vie)		(3 397 436)	0	(3 397 436)	(3 310 800)	(7 269 489)
Frais d'administration (vie)		(2 489 441)	0	(2 489 441)	(2 214 599)	(5 064 687)
Commissions reçues des réassureurs		0	10 669 345	10 669 345	9 492 054	14 879 474
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		0	10 614 506	10 614 506	9 445 602	14 799 008
Commissions reçues des réassureurs (vie)		0	54 839	54 839	46 451	80 466
Autres charges techniques	3.4	(3 421 346)	0	(3 421 346)	(2 998 375)	(3 069 192)
Autres charges techniques (non vie)		(1 862 488)	0	(1 862 488)	(2 136 641)	(2 188 961)
Autres charges techniques (vie)		(1 558 857)	0	(1 558 857)	(861 734)	(880 231)
Charges de placements vie		(2 331 480)	0	(2 331 480)	(3 242 556)	(4 166 492)
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé		(5 190 785)	0	(5 190 785)	(4 736 310)	(9 530 834)
Sous total : Résultat technique consolidé		61 433 580	(29 903 885)	31 529 695	31 213 909	57 772 210
Résultat technique NON VIE		46 801 086	(28 419 442)	18 381 645	18 771 973	33 029 069
Résultat technique VIE		14 632 493	(1 484 444)	13 148 050	12 441 936	24 743 142

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDE (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie		18 381 645	18 771 973	33 029 069
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie		13 148 050	12 441 936	24 743 142
Produits des placements nets (non vie)		15 721 235	12 863 845	26 291 330
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique		(14 310 088)	(12 128 522)	(20 807 922)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique		5 190 785	4 736 310	9 530 834
Autres produits non techniques		41 183	6 552	12 933
Autres charges non techniques		(4 539 529)	(3 763 265)	(8 431 905)
Autres produits (autres activités)	4.1	1 582 388	250 688	896 020
Autres charges (autres activités)	4.2	(1 328 330)	(1 332 304)	(3 573 236)
Résultat provenant des activités ordinaires		33 887 338	31 847 213	61 690 264
Impôts sur le résultat exigible	4.3	(6 663 791)	(7 184 747)	(14 668 342)
Impôts différés		2 885	2 885	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		27 226 432	24 665 352	47 027 692
Eléments Extraordinaires	4.4	(1 593 585)	(807 561)	(3 595 496)
Résultat net de l'exercice		25 632 847	23 857 791	43 432 196
Part de la société mère		19 386 033	17 927 100	32 628 429
Part des actionnaires minoritaires		6 246 814	5 930 691	10 803 767

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES CONSOLIDES (exprimé en dinars)

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
ENGAGEMENTS RECUS CONSOLIDES	<u>765 151</u>	<u>541 425</u>	<u>739 861</u>
Aval, cautions et garanties sur les agents généraux	765 151	541 425	739 861
ENGAGEMENTS DONNES CONSOLIDES	<u>4 070 379</u>	<u>3 948 027</u>	<u>3 948 027</u>
Avals, cautions et garanties de crédit données au titre des appels d'offre	3 702 104	3 579 752	3 579 752
Autres engagements donnés	368 275	368 275	368 275

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements des primes reçues des assurés		225 569 303	181 102 650	423 420 829
Sommes versées pour paiement des sinistres		(117 257 888)	(95 716 849)	(219 897 518)
Encaissements des primes reçues (acceptations)		223 135	1 635 460	2 677 136
Décaissements de primes sur les cessions		(33 357 799)	(27 136 658)	(48 524 779)
Encaissements de sinistres sur les cessions		1 414 072	1 054 462	2 497 172
Commissions versées aux intermédiaires		(3 865 362)	(3 683 089)	(28 793 640)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(13 543 871)	(11 907 459)	(28 069 118)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers		(115 769 323)	(129 710 163)	(405 252 895)
Encaissements liés à la cession de placements financiers		120 085 328	141 100 929	370 522 880
Remboursements de prêts		539 743	226 874	680 441
Taxes sur les assurances versées au Trésor		(45 633 747)	(35 692 412)	(57 782 241)
Produits financiers reçus		5 269 237	8 388 879	17 292 838
Autres mouvements		(1 115 304)	(1 585 239)	(2 918 990)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	5.1	22 557 526	28 077 386	25 852 116
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles		(1 628 285)	(1 068 176)	(2 145 902)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions		0	(49 188)	(78 932)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		23 334	23 334	46 668
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		0	(764)	(764)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	5.2	(1 604 951)	(1 094 794)	(2 178 930)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(23 638 521)	(230 800)	(23 502 338)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5.3	(23 638 521)	(230 800)	(23 502 338)
Variation de trésorerie		(2 685 946)	26 751 792	170 847
Trésorerie au début de l'exercice		12 584 461	12 413 613	12 413 613
Trésorerie à la clôture de l'exercice		9 898 515	39 165 405	12 584 461

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 2026 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,

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.

Le pays d'enregistrement ou de résidence de toutes les sociétés du Groupe Maghrebias est la Tunisie (la société mère Assurances Maghrebias 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 décomposé 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 goodwill, 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) : 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	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
ECART D'ACQUISITION	329 727	329 727	329 727	0	0,00%
AMORTISSEMENT	255 539	239 052	247 295	16 486	6,90%
valeur nette	74 189	90 675	82 432	-16 486	-18,18%

Note (1.1.2) : Investissements de recherche et développement

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Conception & développement							
MAGHREBIA	452 751	193 118	259 632	4 252	311 048	255 380	6005,54%
MAGHREBIA VIE	42 585	42 585	0	0	0	0	
CODWAY	1 611	1 611	0	0	0	0	
Total valeur nette	496 946	237 314	259 632	4 252	311 048	255 380	6005,54%

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

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Logiciel	7 727 079	5 266 984	2 460 095	774 204	1 570 852	1 685 891	217,76%
MAGHREBIA	3 974 333	2 870 586	1 103 747	625 408	950 684,766	478 340	76,48%
MAGHREBIA VIE	1 298 701	682 124	616 577	142 495	147 928,986	474 082	332,70%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	26 033	26 033	0	0	0,000	0	
CODWAY	2 428 011	1 688 240	739 770	6 301	472 238	733 469	11640,70%
Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté	198 652	188 710	9 942	974 370	9 942	-964 428	-98,98%
MAGHREBIA	198 652	188 710	9 942	9 942	9 942	0	0,00%
CODWAY	0	0	0	964 428	0	-964 428	-100,00%
Total valeur nette	7 925 730	5 455 694	2 470 037	1 748 574	1 580 794	721 463	41,26%

Note (1.2) : Actifs corporels

Les actifs corporels du groupe comprennent :

Note (1.2.1) : Installations techniques et machines

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Aménagements Agencements et Installations	5 923 441	3 791 330	2 132 112	1 420 197	1 737 061	711 915	50,13%
MAGHREBIA	5 217 730	3 212 369	2 005 361	1 249 428	1 593 045	755 932	60,50%
MAGHREBIA VIE	652 366	536 269	116 097	157 316	132 813	-41 218	-26,20%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	8 006	7 736	270	405	338	-135	-33,33%
CODWAY	45 339	34 956	10 384	13 048	10 866	-2 664	-20,42%
Matériels de transport	1 784 153	1 458 967	325 185	226 105	175 848	99 081	43,82%
MAGHREBIA	1 067 871	1 001 921	65 950	107 656	86 632	-41 706	-38,74%
MAGHREBIA VIE	684 514	425 279	259 235	118 449	89 217	140 787	118,86%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	31 767	31 767	0	0	0	0	
Matériels informatique	5 079 576	3 649 889	1 429 687	1 460 056	1 395 221	-30 370	-2,08%
MAGHREBIA	4 209 282	2 984 375	1 224 907	1 264 722	1 218 143	-39 815	-3,15%
MAGHREBIA VIE	552 410	399 339	153 071	134 092	122 401	18 979	14,15%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	38 244	32 012	6 232	2 750	2 574	3 482	126,65%
CODWAY	279 640	234 163	45 477	58 493	52 103	-13 016	-22,25%
Total valeur nette	12 787 170	8 900 186	3 886 984	3 106 358	3 308 130	780 626	25,13%

Note (1.2.2) : Autres installations, outillage et mobilier

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Equipements de bureaux	2 263 853	1 643 831	620 022	539 284	574 339	80 738	14,97%
MAGHREBIA	1 870 423	1 364 272	506 151	449 769	479 322	56 382	12,54%
MAGHREBIA VIE	318 192	209 812	108 380	85 887	92 085	22 493	26,19%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	17 921	17 921	0	691	314	-691	-100,00%
CODWAY	57 317	51 826	5 491	2 937	2 618	2 554	86,96%
Autres Immobilisations	1 462 702	617 780	844 922	865 198	876 232	-20 276	-2,34%
MAGHREBIA	1 339 365	562 073	777 292	817 997	832 484	-40 705	-4,98%
MAGHREBIA VIE	102 274	43 729	58 545	38 617	36 071	19 928	51,60%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	3 760	685	3 075	903	833	2 172	240,55%
CODWAY	17 303	11 293	6 010	7 681	6 845	-1 671	-21,75%
Total valeur nette	3 726 555	2 261 611	1 464 944	1 404 481	1 450 571	60 462	4,30%

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	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Terrains et constructions d'exploitation							
MAGHREBIA	10 767 299	4 886 690	5 880 609	6 063 788	5 976 791	-183 179	-3,02%
MAGHREBIA VIE	5 279 192	353 757	4 925 435	8 122 031	4 995 461	-3 196 596	-39,36%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	198 095	0	198 095	198 095	198 095	0	0,00%
Total valeur nette	16 244 586	5 240 448	11 004 138	14 383 913	11 170 347	-3 379 775	-23,50%

Note (1.3.2) : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	amort./prov.	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Terrains et constructions hors exploitation							
MAGHREBIA	12 039 535	8 390 976	3 648 559	3 937 313	3 786 404	-288 754	-7,33%
MAGHREBIA VIE	21 342 705	1 935 525	19 407 180	16 437 668	19 495 918	2 969 512	18,07%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	7 809 173	321 302	7 487 871	7 513 584	7 500 728	-25 713	-0,34%
Total valeur nette	41 191 413	10 647 803	30 543 610	27 888 566	30 783 049	2 655 044	9,52%

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	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Actions cotées	98 059 019	527 519	97 531 500	92 420 193	98 904 799	5 111 307	5,53%
MAGHREBIA	52 800 283	254 931	52 545 353	51 942 221	52 985 782	603 131	1,16%
MAGHREBIA VIE	45 151 342	272 589	44 878 753	40 370 578	45 811 622	4 508 175	11,17%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	107 394	0	107 394	107 394	107 394	0	0,00%
Parts OPCVM	83 619 864	5 468 076	78 151 789	64 975 393	71 548 190	13 176 395	20,28%
MAGHREBIA	38 394 888	3 032 691	35 362 197	27 839 909	31 128 741	7 522 287	27,02%
MAGHREBIA VIE	40 581 931	2 435 384	38 146 547	32 492 439	35 776 403	5 654 108	17,40%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	4 643 045	0	4 643 045	4 643 045	4 643 045	0	0,00%
Actions et titres non cotes	104 613 191	2 583 658	102 029 533	91 761 677	93 761 587	10 267 856	11,19%
MAGHREBIA	33 707 434	1 719 167	31 988 268	30 267 374	31 243 874	1 720 894	5,69%
MAGHREBIA VIE	69 469 396	499 577	68 969 820	60 430 533	61 469 820	8 539 286	14,13%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	1 436 361	364 915	1 071 445	1 063 770	1 047 893	7 675	0,72%
Total valeur nette	286 292 074	8 579 253	277 712 821	249 157 264	264 214 575	28 555 558	11,46%

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	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Bons de trésors assimilables	343 445 669	6 842	343 438 827	281 588 762	320 022 196	61 850 065	21,96%
MAGHREBIA	102 787 973	2 250	102 785 723	79 857 908	95 442 675	22 927 815	28,71%
MAGHREBIA VIE	240 657 696	4 592	240 653 104	201 730 854	224 579 521	38 922 250	19,29%
Obligations	253 258 500	0	253 258 500	285 001 500	289 539 000	-31 743 000	-11,14%
MAGHREBIA	95 628 500	0	95 628 500	104 621 500	104 126 500	-8 993 000	-8,60%
MAGHREBIA VIE	157 630 000	0	157 630 000	180 380 000	185 412 500	-22 750 000	-12,61%
Placements à Court et Moyen Terme	199 551 746	0	199 551 746	141 690 000	165 221 058	57 861 746	40,84%
MAGHREBIA	41 600 000	0	41 600 000	27 000 000	41 500 000	14 600 000	54,07%
MAGHREBIA VIE	155 000 000	0	155 000 000	111 500 000	121 000 000	43 500 000	39,01%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	440 000	0	440 000	410 000	425 000	30 000	7,32%
CODWAY	2 456 746	0	2 456 746	2 700 000	2 226 058	-243 254	-9,01%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	55 000	0	55 000	80 000	70 000	-25 000	-31,25%
Total valeur nette	796 255 915	6 842	796 249 073	708 280 262	774 782 254	87 968 811	12,42%

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	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes							
MAGHREBIA	102 740 953	42 431 649	60 309 304	53 015 762	34 134 966	7 293 542	13,76%
MAGHREBIA VIE	13 398 067	2 982 013	10 416 054	11 224 959	10 162 624	-808 905	-7,21%
Total valeur nette	116 139 020	45 413 662	70 725 357	64 240 721	44 297 591	6 484 637	10,09%

Note (1.4.2) : Débiteurs divers

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

Désignation	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Débiteurs divers							
MAGHREBIA	13 978 267	2 995 254	10 983 013	10 702 278	10 515 972	280 734	2,62%
MAGHREBIA VIE	5 985 330	0	5 985 330	7 917 894	4 822 134	-1 932 564	-24,41%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	751 591	0	751 591	796 609	1 106 212	-45 018	-5,65%
CODWAY	1 502 504	0	1 502 504	1 309 292	1 448 619	193 212	14,76%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	256 383	0	256 383	248 551	245 846	7 832	3,15%
Total valeur nette	22 474 075	2 995 254	19 478 821	20 974 624	18 138 784	-1 495 803	-7,13%

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	30/06/2026			30/06/2025	31/12/2025	VAR	
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse							
MAGHREBIA	12 128 924	5 178 444	6 950 480	26 329 240	11 527 397	-19 378 760	-73,60%
MAGHREBIA VIE	9 924 140	1 238 066	8 686 074	18 246 930	11 153 542	-9 560 855	-52,40%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	213 294	0	213 294	-59 407	165 634	272 700	-459,04%
CODWAY	-225 573	0	-225 573	-1 113 624	-1 723 067	888 051	-79,74%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	35 079	0	35 079	30 102	36 453	4 977	16,53%
Total valeur nette	22 075 864	6 416 510	15 659 354	43 433 241	21 159 959	-27 773 887	-63,95%

Note 2 : capitaux propres et passifs consolidés

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

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

Les réserves consolidées : $100\,094\,758 * 100\% = 100\,094\,758$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les réserves consolidées : $148\,528\,344 * 58,70\% - 14\,996\,077 = 72\,187\,685$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $148\,528\,344 * 41,30\% = 61\,344\,583$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les réserves consolidées : $6\,131\,974 * 92,72\% - (4\,331\,604 * 100\% + 1\,088\,000 * 58,70\%)$
= 715 162 DT

- Les intérêts des minoritaires : $6\,131\,974 * 7,28\% - (4\,331\,604 * 0\% + 1\,088\,000 * 41,30\%)$
= -2 792 DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les réserves consolidées : $9\,063\,193 * 81,83\% - (3\,775\,072 * 100\% + 2\,948\,020 * 58,70\%)$
= 1 910 574 DT

- Les intérêts des minoritaires : $9\,063\,193 * 18,17\% - (2\,948\,020 * 41,30\%)$

= 429 527 DT

➤ **CODWAY :**

- Les réserves consolidées : $3\,634\,478 * 93,91\% - (3\,409\,951 * 100\% + 590\,000 * 58,70\%)$

= -343 269 DT

- Les intérêts des minoritaires : $3\,634\,478 * 6,09\% - (590\,000 * 41,30\%)$

= - 22 203 DT

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
Capital social	55 000 000	45 000 000	45 000 000	10 000 000	22,22%
MAGHREBIA				0	
Réserves consolidés	100 094 758	97 021 638	97 086 808	3 073 121	3,17%
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	
MAGHREBIA VIE				0	
Réserves consolidés	72 187 685	64 150 247	64 152 606	8 037 438	12,53%
Intérêts minoritaires	61 344 583	55 689 248	55 690 909	5 655 334	10,16%
MAGHREBIA IMMOBILIERE				0	
Réserves consolidés	1 910 574	1 801 500	1 801 500	109 075	6,05%
Intérêts minoritaires	429 527	405 301	405 301	24 225	5,98%
CODWAY				0	
Réserves consolidés	-343 269	434 538	434 538	-777 807	-179,00%
Intérêts minoritaires	-22 203	28 270	28 270	-50 473	-178,54%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR				0	
Réserves consolidés	715 162	716 314	716 314	-1 151	-0,16%
Intérêts minoritaires	-2 792	3 347	3 347	-6 139	-183,41%
Total	291 314 025	265 250 402	265 319 593	26 063 622	9,83%
Total réserves consolidés	174 564 911	164 124 235	164 191 765	10 440 676	6,36%
Total intérêts minoritaires	61 749 114	56 126 167	56 127 827	5 622 947	10,02%

Note (2.1.1) : Total réserves consolidées :

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **174 564 911 DT**.

Note (2.1.2) : Total intérêts minoritaires :

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **61 749 114 DT**.

Note (2.2) : Partage des résultats après retraitements :

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

- Les résultats consolidés : $10\,359\,588 * 100\% = 10\,359\,588$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

-Les résultats consolidés : $15\,224\,758 * 58,70\% = 8\,936\,689$ DT

-Les intérêts minoritaires : $15\,224\,758 * 41,30\% = 6\,288\,069$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

-Les résultats consolidés : $14\,048 * 92,72\% = 13\,025$ DT

-Les intérêts des minoritaires : $14\,048 * 7,28\% = 1\,023$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés : $-367\,364 * 81,83\% = -300\,601$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $-367\,364 * 18,17\% = -66\,763$ DT

➤ **CODWAY :**

- Les résultats consolidés : $401\,817 * 93,91\% = 377\,331$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $401\,817 * 6,09\% = 24\,486$ DT

Note (2.2.1) : Résultat consolidé :

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **19 386 033 DT**.

Note (2.2.2) : Intérêts minoritaires :

Cette rubrique présente au 30-06-2026 un solde de **6 246 814 DT**.

Note (2.3) : Autres dettes

Note (2.3.1) : Crédoeurs divers

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
Créditeurs divers					
MAGHREBIA	13 732 510	27 156 895	12 950 607	-13 424 385	-49,43%
MAGHREBIA VIE	4 703 555	7 413 236	3 255 789	-2 709 681	-36,55%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	767 059	246 884	1 000 334	520 175	210,70%
CODWAY	1 235 203	1 085 419	1 485 766	149 784	13,80%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	23 378	29 486	20 190	-6 109	-20,72%
Total	20 461 704	35 931 920	18 712 686	-15 470 216	-43,05%

Note 3 : Etat de résultat technique consolidé

Note (3.1) : Primes acquises

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
Primes émises et acceptées	189 979 734	168 750 657	337 265 716	21 229 077	12,58%
MAGHREBIA	122 323 452	108 396 062	207 627 880	13 927 390	12,85%
MAGHREBIA VIE	67 656 282	60 354 595	129 637 836	7 301 687	12,10%
Variation de la provision pour primes non acquises	-928 691	-1 672 224	-4 876 610	743 533	-44,46%
MAGHREBIA	-928 691	-1 672 224	-4 876 610	743 533	-44,46%
Total	189 051 042	167 078 433	332 389 106	21 972 609	13,15%

Note (3.2) : Charges de sinistres

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
Montants payés	122 258 736	107 166 544	226 624 117	15 092 192	14,08%
MAGHREBIA	84 149 713	75 650 792	161 147 008	8 498 921	11,23%
MAGHREBIA VIE	38 109 023	31 515 752	65 477 109	6 593 271	20,92%
Variation de la provision pour sinistres	18 335 518	9 977 140	3 780 640	8 358 378	83,78%
MAGHREBIA	15 849 628	9 134 211	3 066 319	6 715 418	73,52%
MAGHREBIA VIE	2 485 890	842 929	714 322	1 642 961	194,91%
Total	140 594 255	117 143 684	230 404 758	23 450 571	20,02%

Note (3.3) : Frais d'exploitation

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
Frais d'acquisition	30 012 799	26 578 479	51 793 451	3 434 320	12,92%
MAGHREBIA	23 559 053	21 059 298	38 249 778	2 499 755	11,87%
MAGHREBIA VIE	6 453 746	5 519 180	13 543 673	934 565	16,93%
Frais d'administration	5 886 877	5 525 399	12 334 176	361 477	6,54%
MAGHREBIA	3 397 436	3 310 800	7 269 489	86 636	2,62%
MAGHREBIA VIE	2 489 441	2 214 599	5 064 687	274 842	12,41%
Commissions reçues des réassureurs	-10 669 345	-9 492 054	-14 879 474	-1 177 292	12,40%
MAGHREBIA	-10 614 506	-9 445 602	-14 799 008	-1 168 904	12,38%
MAGHREBIA VIE	-54 839	-46 451	-80 466	-8 388	18,06%
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-1 038 077	-1 232 268	-1 195 264	194 191	-15,76%
MAGHREBIA	-1 038 077	-1 232 268	-1 195 264	194 191	-15,76%
Total	24 192 254	21 379 557	48 052 889	2 812 697	13,16%

Note (3.4) : Autres charges techniques

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
Autres charges techniques					
MAGHREBIA	1 862 488	2 136 641	2 188 961	-274 152	-12,83%
MAGHREBIA VIE	1 558 857	861 734	880 231	697 123	80,90%
Total	3 421 346	2 998 375	3 069 192	422 971	14,11%

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

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
MAGHREBIA IMMOBILIERE	129 193	35 187	243 666	94 007	267,16%
CODWAY	1 391 117	152 601	574 002	1 238 517	811,61%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	62 078	62 901	78 352	-823	-1,31%
Total	1 582 388	250 688	896 020	1 331 700	531,22%

Note (4.2) : Autres charges (autres activités)

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
MAGHREBIA IMMOBILIERE	495 115	210 080	719 474	285 035	135,68%
CODWAY	789 014	1 080 920	2 785 606	-291 906	-27,01%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	44 202	41 304	68 157	2 898	7,02%
Total	1 328 330	1 332 304	3 573 236	-3 973	-0,30%

Note (4.3) : Impôts sur le résultat exigible

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
Impôts sur le résultat payables au titre du bénéfice imposable	6 663 791	7 184 747	14 668 342	-520 956	-7,25%
MAGHREBIA	4 688 532	5 413 353	10 167 021	-724 820	-13,39%
MAGHREBIA VIE	1 796 726	1 745 155	4 432 344	51 571	2,96%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	1 042	23 682	34 735	-22 640	-95,60%
CODWAY	174 162	2 057	33 742	172 105	8367,20%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	3 328	500	500	2 828	565,53%
Total	6 663 791	7 184 747	14 668 342	-520 956	-7,25%

Note (4.4) : Eléments extraordinaires

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	VAR	EN %
MAGHREBIA	937 707	541 335	2 033 404	396 371	73,22%
MAGHREBIA VIE	628 854	261 773	1 551 320	367 081	140,23%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	400	3 552	5 210	-3 152	-88,74%
CODWAY	26 124	400	5 061	25 724	6431,09%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	500	500	500	0	0,00%
Total	1 593 585	807 561	3 595 496	786 024	97,33%

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 2026, le total des flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe est de **22 557 526 DT** contre 28 077 386 DT au 30 juin 2025.

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

Au 30 juin 2026, le mouvement lié aux activités d'investissement du groupe s'élève à **-1 604 951 DT** contre -1 094 794 DT au 30 juin 2025.

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

Au 30 juin 2026, le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement du groupe est de **-23 638 521 DT** contre -230 800 DT au 30 juin 2025.

La trésorerie au 30 juin 2026 s'élève à **9 898 515 DT** contre 12 584 461 DT au 31 décembre 2025 enregistrant une variation de trésorerie de - 2 685 946 DT.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2026

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 2026.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de **1 505 407 972 DT**, un résultat bénéficiaire après impôt de **25 632 847 DT** et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation de **22 557 526 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 2026, 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 28 Août 2026

F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

**La Générale d'Audit et Conseil
Membre de MGI Worldwide**

Chiheb GHANMI