



F.M.B.Z - KPMG TUNISIE
Audit & Consulting
Les Jardins du Lac
B.P. n° 317 Publiposte Rue Lac
Echkel
Les berges du Lac, 1053 TUNIS



Certified Public Accountants, Consultants and Business Advisers

67, Rue JUGURTHA
1082 Mutuelle ville-Tunis – Tunisie
Tél : 00 216 71 8
40 818 - Fax : 00 216 71 844 808
Website: www.hlb-tunisia.com
E-mail : admin@hbl-tunisia.com

GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA

**RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015



F.M.B.Z - KPMG TUNISIE
Audit & Consulting
Les Jardins du Lac
B.P. n° 317 Publiposte Rue Lac
Echkel
Les berges du Lac, 1053 TUNIS



Certified Public Accountants, Consultants and Business Advisers

67, Rue JUGURTHA
1082 Mutuelle ville-Tunis – Tunisie
Tél : 00 216 71 8
40 818 - Fax : 00 216 71 844 808
Website: www.hlb-tunisia.com
E-mail : admin@ hlb-tunisia.com

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DU GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA**

**OBJET : Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés du groupe
Assurances MAGHREBIA - Exercice clos le 31 décembre 2015**

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes des comptes consolidés qui nous a été
Confiée par votre assemblée générale, et en application des dispositions de la loi n° 2000-93 du
3 Novembre 2000 portant promulgation du code des sociétés commerciales, nous avons
l'honneur de Vous présenter ci-après notre rapport sur le contrôle des comptes consolidés du
groupe **ASSURANCES MAGHREBIA** arrêtés au 31 décembre 2015 faisant apparaître un
total bilan De 484.454.307 DT et bénéfice net consolidé groupe de 12.552.530 DT.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agrées, Messieurs les actionnaires,
l'expression de notre haute considération

Tunis, le 21 Avril 2016

P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Sami MENJOUR



SOMMAIRE

I. RAPPORT

- AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015. 4 - 5

II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

- BILAN CONSOLIDE 6 - 7
- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE CONSOLIDE 8
- ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE 9
- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 10
- NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 11



F.M.B.Z - KPMG TUNISIE
Audit & Consulting
Les Jardins du Lac
B.P. n° 317 Publiposte Rue Lac
Echkel
Les berges du Lac, 1053 TUNIS



Certified Public Accountants, Consultants and Business Advisers

67, Rue JUGURTHA
1082 Mutuelle ville-Tunis – Tunisie
Tél : 00 216 71 8
40 818 - Fax : 00 216 71 844 808
Website: www.hlb-tunisia.com
E-mail : admin@hnb-tunisia.com

**GROUPE « ASSURANCES MAGHREBIA » RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE
L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015.**

1 - Opinion sur les états financiers

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

2. Vérifications spécifiques

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

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

Tunis, le 21 Avril 2016

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

P/ F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

P/ Cabinet GSAudit&Advisory

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Sami MENJOUR



BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 |
|---|-------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | | VB | AMORT & PROV | NET | NET |
| Actifs incorporels | | | | | |
| Ecart d'acquisition | 1.1 | 329 727 | 82 432 | 247 295 | 263 782 |
| Portefeuilles rachatés et autres actifs incorporels | 1.2 | 1 075 825 | 948 561 | 127 264 | 47 871 |
| | | 1 405 552 | 1 030 993 | 374 559 | 311 653 |
| Actifs corporels | | | | | |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport | 1.3 | 6 950 543 | 5 375 451 | 1 575 092 | 1 565 060 |
| | | 6 950 543 | 5 375 451 | 1 575 092 | 1 565 060 |
| Placements | 1.4 | | | | |
| Terrains et constructions | | | | | |
| Terrains et constructions d'exploitation | 1.4.1 | 10 509 659 | 1 763 768 | 8 745 891 | 7 894 221 |
| Terrains et constructions hors exploitation | 1.4.2 | 18 453 788 | 6 721 213 | 11 732 576 | 12 239 254 |
| Placements dans les entreprises liées et participations | | | | | |
| Parts dans des entreprises liées | | 0 | | 0 | 0 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 1.4.3 | 65 381 973 | 6 443 590 | 58 938 384 | 58 183 111 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 1.4.4 | 287 183 260 | | 287 183 260 | 242 985 476 |
| Avances sur Police vie | | 381 854 | | 381 854 | 373 383 |
| Dépôts et cautionnements | | 1 740 | | 1 740 | 1 740 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | | 1 022 306 | | 1 022 306 | 1 049 832 |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes | | 8 583 443 | | 8 583 443 | 8 089 982 |
| | | 391 518 024 | 14 928 571 | 376 589 453 | 330 816 999 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | | 12 581 247 | | 12 581 247 | 15 121 257 |
| Provisions mathématiques (vie) | | 265 226 | | 265 226 | 283 049 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | | 20 053 347 | | 20 053 347 | 21 161 250 |
| Provisions pour sinistres (vie) | | 638 644 | | 638 644 | 509 232 |
| | | 33 538 464 | 0 | 33 538 464 | 37 074 789 |
| Créances | 1.5 | | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | | | |
| Primes acquises et non émises | | 9 054 833 | | 9 054 833 | 8 424 476 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directes | | | | | |
| Primes à recevoir | 1.5.1 | 21 360 329 | 4 709 843 | 16 650 486 | 17 576 133 |
| Primes à annuler (non vie) | | -1 852 998 | | -1 852 998 | -946 551 |
| Primes à annuler (vie) | | -34 064 | | -34 064 | -25 902 |
| Autres Créances diverses | 1.5.2 | 9 751 478 | 4 319 840 | 5 431 639 | 4 475 363 |
| Comptes courants co-assureurs | | 150 358 | | 150 358 | 3 189 081 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | | | | | |
| Comptes courants des cédantes | | 4 112 599 | | 4 112 599 | 467 550 |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance | | 0 | | 0 | 413 043 |
| Autres créances | | | | | |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | | 868 770 | | 868 770 | 1 645 749 |
| Etat impôt différé | | 5 770 | | 5 770 | 5 770 |
| Débiteurs divers | 1.5.3 | 8 683 694 | | 8 683 694 | 7 234 887 |
| | | 52 100 769 | 9 029 683 | 43 071 086 | 42 459 600 |
| Autres éléments d'actif | | | | | |
| Valeurs à l'encaissement | | 13 847 409 | | 13 847 409 | 13 442 066 |
| Avoir en banque, CCP et caisse | | 961 330 | | 961 330 | 11 321 432 |
| Charges reportées | | 3 798 359 | | 3 798 359 | 3 839 263 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | | 9 880 024 | | 9 880 024 | 8 098 589 |
| Autres comptes de régularisation | | 818 530 | | 818 530 | 508 799 |
| | | 29 305 653 | 0 | 29 305 653 | 37 210 149 |
| Total de l'actif | | 514 819 004 | 30 364 697 | 484 454 307 | 449 438 250 |

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

| <i>Capitaux Propres et Passifs</i> | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 30 000 000 | 30 000 000 |
| Réserves consolidés | 2.1 | 34 253 047 | 27 581 364 |
| Intérêts minoritaires | 2.2 | 13 814 525 | 10 747 460 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 78 067 572 | 68 328 825 |
| Résultat de l'exercice | | 12 552 530 | 12 291 739 |
| Résultats consolidés | 2.3 | 9 390 366 | 8 669 489 |
| Intérêts minoritaires | 2.4 | 3 162 164 | 3 622 250 |
| Total des capitaux propres avant affectation | | 90 620 101 | 80 620 563 |
| Passif | | | |
| Provisions pour autres risques et charges | | 449 342 | 427 562 |
| Autres provisions | | 449 342 | 427 562 |
| Provisions techniques brutes | | | |
| Provisions pour primes non acquises | | 33 143 366 | 33 156 898 |
| Provisions mathématiques (vie) | | 157 599 181 | 142 782 628 |
| Provision pour frais de gestion (vie) | | 1 459 264 | 1 452 824 |
| Provisions pour sinistres (vie) | | 13 363 158 | 12 389 373 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | | 119 240 520 | 112 477 500 |
| Prévisions de recours à encaisser | | -7 141 479 | -5 996 199 |
| Provisions mathématiques des rentes (non vie) | | 1 363 652 | 1 156 809 |
| Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (non vie) | | 2 600 793 | 2 087 609 |
| Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (vie) | | 1 724 539 | 1 218 375 |
| Provisions pour risques en cours | | 0 | 607 490 |
| Provisions pour égalisation (non vie) | | 4 300 000 | 4 515 000 |
| Provisions pour égalisation (vie) | | 1 050 000 | 900 000 |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | | 8 583 442 | 8 089 982 |
| | | 337 286 437 | 314 838 287 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 2.5 | 19 478 564 | 21 958 801 |
| Autres dettes | | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | | 1 468 337 | 1 444 939 |
| Comptes courants de co-assureurs | | 885 321 | 833 476 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | | 23 446 434 | 20 510 912 |
| Dépôts et cautionnements reçus | | 534 692 | 469 447 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | | 2 476 889 | 2 108 748 |
| Créditeurs divers | 2.6 | 5 845 915 | 4 734 683 |
| | | 34 657 587 | 30 102 206 |
| Autres passifs | | | |
| Comptes de régularisation passif | | 1 962 275 | 1 490 830 |
| | | 1 962 275 | 1 490 830 |
| TOTAL DU PASSIF | | 393 834 206 | 368 817 687 |
| Total des capitaux propres et du passif | | 484 454 307 | 449 438 250 |

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

| | Notes | OPERATIONS BRUTES 31/12/2015 | CESSIONS ET RÉTROCESSIO 31/12/2015 | OPERATIONS NETTES 31/12/2015 | OPERATIONS NETTES 31/12/2014 |
|---|-------|------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Primes acquises | | 162 282 952 | -43 375 747 | 118 907 205 | 115 219 251 |
| Primes émises et acceptées (non vie) | | 120 795 321 | -39 184 878 | 81 610 443 | 78 916 853 |
| Primes émises et acceptées (vie) | | 41 474 100 | -1 650 859 | 39 823 241 | 37 806 169 |
| Variation de la provision pour primes non acquises (non vie) | | 13 532 | -2 540 010 | -2 526 479 | -1 503 771 |
| Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé | | 4 966 461 | | 4 966 461 | 5 131 815 |
| Produits de placements vie | | 10 943 209 | | 10 943 209 | 14 076 782 |
| Plus values non réalisées sur placements vie | | 82 260 | | 82 260 | 619 102 |
| Autres produits techniques | | 59 882 | | 59 882 | 112 617 |
| Autres produits techniques (non vie) | | 58 594 | | 58 594 | 79 711 |
| Autres produits techniques (vie) | | 1 288 | | 1 288 | 32 906 |
| Charges de sinistres | | -82 403 006 | 9 073 573 | -73 329 432 | -77 230 800 |
| Montants payés | | -74 666 200 | 10 052 065 | -64 614 135 | -64 153 112 |
| Montants payés (non vie) | | -60 804 308 | 8 831 890 | -51 972 418 | -52 197 856 |
| Montants payés (vie) | | -13 861 892 | 1 220 175 | -12 641 717 | -11 955 256 |
| Variation de la provision pour sinistres | | -7 736 806 | -978 492 | -8 715 297 | -13 077 688 |
| Variation de la provision pour sinistres (non vie) | | -6 763 021 | -1 107 903 | -7 870 924 | -9 691 704 |
| Variation de la provision pour sinistres (vie) | | -973 785 | 129 412 | -844 373 | -3 385 984 |
| Variation des autres provisions techniques | | -14 426 691 | -17 823 | -14 444 514 | -17 070 989 |
| Variation des provisions mathématiques des rentes (non vie) | | -206 843 | | -206 843 | -93 140 |
| Variation des prévisions de recours (non vie) | | 1 145 279 | | 1 145 279 | -740 358 |
| Variation de la provision pour risques en cours (non vie) | | 607 490 | | 607 490 | -607 490 |
| Provisions mathématiques (vie) | | -14 816 553 | -17 823 | -14 834 376 | -14 925 230 |
| Provisions pour frais de gestion (vie) | | -6 440 | | -6 440 | 36 941 |
| Provisions pour égalisation (vie) | | -150 000 | | -150 000 | -100 000 |
| Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie) | | -506 164 | | -506 164 | -259 724 |
| Provisions pour contrats en unités de comptes (vie) | | -493 461 | | -493 461 | -381 987 |
| Participation aux bénéfices et ristournes (non vie) | | -513 185 | 81 655 | -431 530 | -52 874 |
| Frais d'exploitation | | -31 959 791 | 7 304 164 | -24 655 626 | -20 916 293 |
| Frais d'acquisition | | -21 540 329 | | -21 540 329 | -21 793 446 |
| Frais d'acquisition (non vie) | | -13 543 464 | | -13 543 464 | -13 209 104 |
| Frais d'acquisition (vie) | | -7 996 865 | | -7 996 865 | -8 584 341 |
| Frais d'acquisition reportés (non vie) | | 2 297 | | 2 297 | 32 979 |
| Frais d'administration | | -10 421 758 | | -10 421 758 | -7 167 089 |
| Frais d'administration (non vie) | | -9 142 018 | | -9 142 018 | -5 924 100 |
| Frais d'administration (vie) | | -1 279 741 | | -1 279 741 | -1 242 989 |
| Commissions reçues des réassureurs | | | 7 304 164 | 7 304 164 | 8 011 262 |
| Commissions reçues des réassureurs (non vie) | | | 7 266 679 | 7 266 679 | 7 970 895 |
| Commissions reçues des réassureurs (vie) | | | 37 485 | 37 485 | 40 366 |
| Autres charges techniques | | -2 376 849 | | -2 376 849 | -3 270 767 |
| Autres charges techniques (non vie) | | -1 953 884 | | -1 953 884 | -2 919 805 |
| Autres charges techniques (vie) | | -422 966 | | -422 966 | -350 962 |
| Variation de la provision pour égalisation | | 215 000 | | 215 000 | |
| Charges de placements vie | | -3 305 141 | | -3 305 141 | -1 837 457 |
| Moins values non réalisées sur placements vie | | -268 922 | | -268 922 | |
| Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé | | -977 678 | | -977 678 | -1 338 519 |
| Sous total : Résultat technique consolidé | | 42 318 502 | -26 934 178 | 15 384 324 | 13 441 869 |
| Résultat technique NON VIE | | 34 877 253 | -26 652 568 | 8 224 685 | 5 192 052 |
| Résultat technique VIE | | 7 441 250 | -281 610 | 7 159 639 | 8 249 817 |

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Résultat technique consolidé | | 15 384 324 | 13 441 869 |
| Produits des placements (non vie) | | 10 574 252 | 10 366 076 |
| Revenus des placements | | 5 777 224 | 5 157 306 |
| Autres produits de placements | | 2 711 460 | 1 267 545 |
| Reprises de corrections de valeurs sur placements | | 129 307 | 258 304 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | | 1 956 261 | 3 682 921 |
| Charges des placements (non vie) | | -4 327 508 | -3 824 893 |
| Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts | | -1 648 898 | -1 566 468 |
| Correction de valeur sur placements | | -1 955 426 | -1 079 154 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | | -723 184 | -1 179 270 |
| Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique | | -4 966 461 | -5 131 815 |
| Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique | | 977 678 | 1 338 519 |
| Autres produits non techniques | | 72 673 | 88 944 |
| Autres charges non techniques | | -195 812 | -361 258 |
| Autres produits (autres activités) | | 346 904 | 118 050 |
| Autres charges (autres activités) | | -833 352 | -830 538 |
| Résultat provenant des activités ordinaires | | 17 032 698 | 15 204 954 |
| Impôts sur le résultat exigible | | -4 485 939 | -2 918 986 |
| Impôts différés | | 5 770 | 5 770 |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | | 12 552 530 | 12 291 739 |
| Résultat net de l'exercice | | 12 552 530 | 12 291 739 |
| Part de la société mère | | 9 390 366 | 8 669 489 |
| Part des actionnaires minoritaires | | 3 162 164 | 3 622 250 |

État de flux de Trésorerie (exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|--------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | | 151 594 482 | 141 918 236 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | | -69 169 525 | -66 158 676 |
| Encaissements des primes reçues (acceptations) | | 3 602 163 | 3 192 032 |
| Décaissements de primes sur les cessions | | -24 721 910 | -30 555 579 |
| Encaissements de sinistres sur les cessions | | 1 038 705 | 797 349 |
| Commissions versées aux intermédiaires | | -3 291 515 | -2 570 542 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | -16 788 941 | -17 554 298 |
| Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers | | -150 311 570 | -180 215 810 |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | | 113 893 354 | 167 396 857 |
| Remboursements de prêts | | 175 484 | 48 740 |
| Taxes sur les assurances versées au Trésor | | -15 519 400 | -15 964 356 |
| Produits financiers reçus | | 3 046 291 | 3 539 471 |
| Autres mouvements | | -56 266 | 63 195 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 3.1 | -6 508 648 | 3 936 618 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles | | -70 206 | -139 524 |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | | -332 346 | -1 992 809 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | 75 167 | 46 668 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | | -92 202 | -3 847 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | 3.2 | -419 586 | -2 089 512 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Dividendes et autres distributions | | -3 431 868 | -3 239 021 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 3.3 | -3 431 868 | -3 239 021 |
| Variation de trésorerie | | | |
| | | -10 360 102 | -1 391 915 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 11 321 432 | 12 713 347 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 961 330 | 11 321 432 |

LA METHODE DE CONSOLIDATION : L'INTEGRATION GLOBALE :

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 **MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L**) 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 ASSURANCES MAGHREBIA**.

Ainsi, les états financiers consolidés du Groupe ASSURANCES MAGHREBIA permet 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).

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

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.

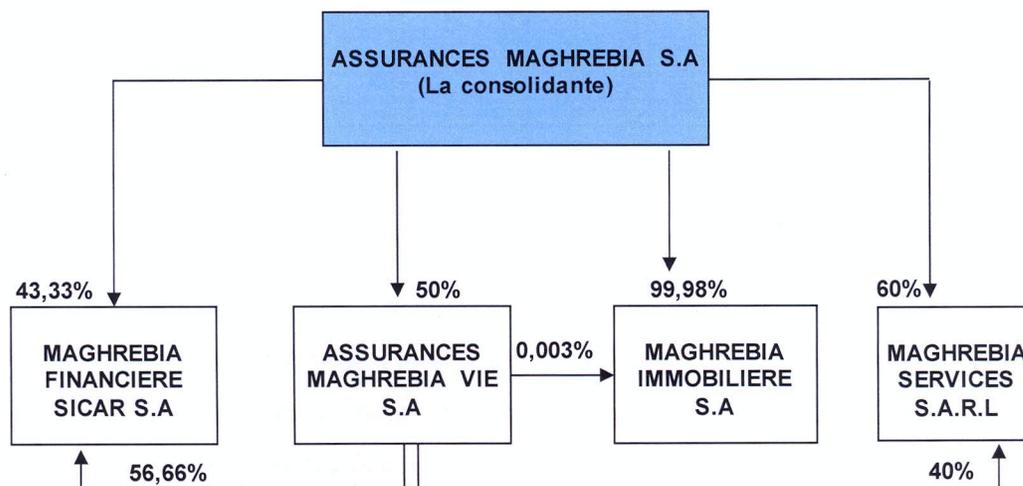
Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- 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 MAGHREBIA SERVICES S.A.R.L.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA détient **99,98%** du capital de la Société MAGHREBIA IMMOBILIERE, **50%** du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE, **43,33%** du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR et **60%** du capital de la société MAGHREBIA SERVICE.

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

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.

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.

| | Direct | Indirect | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|----------------------------------|--------|----------|---------------|--|
| 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 | 99,98% | 0,003% | 99,983% | Intégration globale |
| MAGHREBIA SERVICES | 60% | 40% | 100% | Intégration globale |

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 | Maghrebias Services |
|-------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------|
| % D'intérêt du groupe | 100% | 50% | 71,67% | 99,982% | 80% |
| Direct | - | 50% | 43,33% | 99,980% | 60% |
| Indirect | - | - | 28,33% | 0,002% | 20% |
| % D'intérêt hors groupe | 0% | 50% | 28,33% | 0,018% | 20% |

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.

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 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Conception & développement | 77 381,600 | 40 140,600 | 37 241,000 | 92,78% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 41 657,333 | 16 830,000 | 24 827,333 | 147,52% |
| <i>MAGHREBIA VIE</i> | 35 724,267 | 23 310,600 | 12 413,667 | 53,25% |
| Logiciels | 808 122,639 | 733 683,081 | 74 439,558 | 10,15% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 614 278,716 | 539 839,158 | 74 439,558 | 13,79% |
| <i>MAGHREBIA VIE</i> | 176 980,522 | 176 980,522 | 0,000 | 0,00% |
| <i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i> | 16 863,401 | 16 863,401 | 0,000 | 0,00% |
| Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté | 190 320,409 | 190 320,409 | 0,000 | 0,00% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 188 709,789 | 188 709,789 | 0,000 | 0,00% |
| <i>MAGHREBIA SERVICES</i> | 1 610,620 | 1 610,620 | 0,000 | 0,00% |
| Total valeur brute | 1 075 824,648 | 964 144,090 | 111 680,558 | 11,58% |
| Amortissements | 948 560,998 | 916 273,052 | 32 287,946 | 3,52% |
| Total valeur nette | 127 263,650 | 47 871,038 | 79 392,612 | 165,85% |

Note (1.3) : Actifs corporels

Les actifs corporels du groupe comprennent :

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|--------------|
| Aménagements Agencements et Installations | 2 605 315,231 | 2 554 424,429 | 50 890,802 | 1,99% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 2 404 364,157 | 2 403 165,157 | 1 199,000 | 0,05% |
| <i>MAGHREBIA VIE</i> | 194 482,837 | 144 791,035 | 49 691,802 | 34,32% |
| <i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i> | 6 468,237 | 6 468,237 | 0,000 | 0,00% |
| Matériels de transport | 984 525,837 | 935 545,837 | 48 980,000 | 5,24% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 802 440,836 | 753 460,836 | 48 980,000 | 6,50% |
| <i>MAGHREBIA VIE</i> | 138 085,001 | 138 085,001 | 0,000 | 0,00% |
| <i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i> | 44 000,000 | 44 000,000 | 0,000 | 0,00% |
| Matériels informatique | 2 097 310,093 | 1 925 492,679 | 171 817,414 | 8,92% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 1 892 524,622 | 1 732 146,046 | 160 378,576 | 9,26% |
| <i>MAGHREBIA VIE</i> | 186 915,030 | 176 411,692 | 10 503,338 | 5,95% |
| <i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i> | 17 870,441 | 16 934,941 | 935,500 | 5,52% |
| Equipements de bureaux | 1 148 859,144 | 1 117 452,833 | 31 406,311 | 2,81% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 990 677,026 | 987 356,526 | 3 320,500 | 0,34% |
| <i>MAGHREBIA VIE</i> | 147 796,636 | 119 710,825 | 28 085,811 | 23,46% |
| <i>MAGHREBIA IMMOBILIERE</i> | 10 385,482 | 10 385,482 | 0,000 | 0,00% |
| Autres Immobilisations | 114 533,029 | 90 258,304 | 24 274,725 | 26,89% |
| <i>MAGHREBIA</i> | 73 392,623 | 65 771,823 | 7 620,800 | 11,59% |
| <i>MAGHREBIA VIE</i> | 26 476,247 | 23 045,742 | 3 430,505 | 14,89% |
| <i>MAGHREBIA SERVICES</i> | 14 664,159 | 1 440,739 | 13 223,420 | 917,82% |
| Total valeur brute | 6 950 543,334 | 6 623 174,082 | 327 369,252 | 4,94% |
| Amortissements | 5 375 450,944 | 5 058 113,625 | 317 337,319 | 6,27% |
| Total valeur nette | 1 575 092,390 | 1 565 060,457 | 10 031,933 | 0,64% |

Note (1.4) : Placements**Note (1.4.1) : Terrains et constructions d'exploitation**

Cette rubrique comprend :

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|---------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| <i>MAGHREBIA</i> | 10 509 658,569 | 9 559 476,778 | 950 181,791 | 9,94% |
| Total valeur brute | 10 509 658,569 | 9 559 476,778 | 950 181,791 | 9,94% |
| Amortissements | 1 763 767,939 | 1 665 255,806 | 98 512,133 | 5,92% |
| Total valeur nette | 8 745 890,630 | 7 894 220,972 | 851 669,658 | 10,79% |

Note (1.4.2) : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| MAGHREBIA | 14 355 557,496 | 14 355 557,496 | 0,000 | 0,00% |
| MAGHREBIA VIE | 3 600 000,000 | 3 600 000,000 | 0,000 | 0,00% |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE | 498 231,000 | 498 231,000 | 0,000 | 0,00% |
| Total valeur brute | 18 453 788,496 | 18 453 788,496 | 0,000 | 0,00% |
| Amortissements | 6 721 212,964 | 6 214 534,389 | 506 678,575 | 8,15% |
| Total valeur nette | 11 732 575,532 | 12 239 254,107 | -506 678,575 | -4,14% |

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'exercent ni un contrôle ni une influence notable.

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Actions et titres cotés | 49 625 665,583 | 45 895 291,700 | 3 730 373,883 | 8,13% |
| MAGHREBIA | 25 424 405,568 | 24 087 656,768 | 1 336 748,800 | 5,55% |
| MAGHREBIA VIE | 23 548 490,521 | 21 218 568,252 | 2 329 922,269 | 10,98% |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR | 652 769,494 | 589 066,680 | 63 702,814 | 10,81% |
| Provision pour dépréciation des titres | -4 073 662,545 | -958 622,922 | -3 115 039,623 | 324,95% |
| Actions et titres non cotés | 15 756 307,618 | 15 552 965,618 | 203 342,000 | 1,31% |
| MAGHREBIA | 10 167 624,479 | 9 917 624,479 | 250 000,000 | 2,52% |
| MAGHREBIA VIE | 1 791 196,139 | 1 791 186,139 | 10,000 | 0,00% |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR | 3 797 487,000 | 3 844 155,000 | -46 668,000 | -1,21% |
| Provision pour dépréciation des titres | -2 369 927,084 | -2 306 523,666 | -63 403,418 | 2,75% |
| Total | 58 938 383,572 | 58 183 110,730 | 755 272,842 | 1,30% |

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 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|---------------|
| Bons de trésor assimilables | 122 724 458,986 | 118 820 430,974 | 3 904 028,012 | 3,29% |
| MAGHREBIA | 34 416 279,068 | 34 060 854,056 | 355 425,012 | 1,04% |
| MAGHREBIA VIE | 88 308 179,918 | 84 759 576,918 | 3 548 603,000 | 4,19% |
| Emprunts obligataires | 71 490 129,000 | 56 595 085,500 | 14 895 043,500 | 26,32% |
| MAGHREBIA | 23 276 973,000 | 18 587 981,500 | 4 688 991,500 | 25,23% |
| MAGHREBIA VIE | 48 213 156,000 | 38 007 104,000 | 10 206 052,000 | 26,85% |
| Placements à Court et Moyen Terme | 92 968 672,310 | 67 569 959,396 | 25 398 712,914 | 37,59% |
| MAGHREBIA | 67 418 098,000 | 49 026 593,200 | 18 391 504,800 | 37,51% |
| MAGHREBIA VIE | 24 500 000,000 | 17 500 000,000 | 7 000 000,000 | 40,00% |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR | 1 050 574,310 | 1 043 366,196 | 7 208,114 | 0,69% |
| Total | 287 183 260,296 | 242 985 475,870 | 44 197 784,426 | 18,19% |

Note (1.5) : Créances**Note (1.5.1) : Primes à recevoir**

Il s'agit des montants de primes dues par les assurés.

| Libellé | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| MAGHREBIA | 17 304 876,303 | 17 966 796,399 | -661 920,096 | -3,68% |
| MAGHREBIA VIE | 4 055 452,787 | 3 154 953,094 | 900 499,693 | 28,54% |
| Provisions pour créances douteuses MAGHREBIA | 4 709 843,072 | -3 545 616,727 | -1 164 226,345 | 32,84% |
| Total | 16 650 486,018 | 17 576 132,766 | -925 646,748 | -5,27% |

Note (1.5.2) : Autres créances diverses

Cette rubrique englobe :

| Libellé | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| MAGHREBIA | 9 294 985,907 | 7 275 423,802 | 2 019 562,105 | 27,76% |
| MAGHREBIA VIE | 456 492,354 | 209 514,339 | 246 978,015 | 117,88% |
| Provisions pour créances douteuses MAGHREBIA | -3 869 949,427 | -2 938 300,505 | -931 648,922 | 31,71% |
| Provisions pour créances douteuses MAGHREBIA Vie | -449 890,234 | -71 274,285 | -378 615,949 | 531,21% |
| Total | 5 431 638,600 | 4 475 363,351 | 956 275,249 | 21,37% |

Note (1.5.3) : Débiteurs divers

Cette rubrique englobe principalement les avances et acomptes accordées

| Libellé | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| MAGHREBIA | 6 135 110,064 | 6 018 785,449 | 116 324,615 | 1,93% |
| MAGHREBIA VIE | 1 901 881,992 | 597 929,601 | 1 303 952,391 | 218,08% |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE | 399 506,509 | 377 605,232 | 21 901,277 | 5,80% |
| MAGHREBIA SERVICES | 52 150,649 | 79 072,013 | -26 921,364 | -34,05% |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR | 195 044,878 | 161 494,938 | 33 549,940 | 20,77% |
| Total | 8 683 694,092 | 7 234 887,233 | 1 448 806,859 | 20,03% |

Note 2 : capitaux propres et passifs consolidés**Partage des capitaux propres et élimination des participations liées :**➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

Les réserves consolidées : 25 171 875,889 *100% = 25 171 875,889 DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les réserves consolidées: $27\,681\,114,170 * 50\% - 5\,000\,000,000 = 8\,840\,557,085$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $27\,681\,114,170 * 50\% = 13\,840\,557,085$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les réserves consolidées : $5\,117\,235,346 * 71,67\% - (2\,331\,604,592 * 100\% + 2\,906\,649,627 * 50\%) = -117\,616,640$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $5\,117\,235,346 * 28,33\% - (2\,331\,604,592 * 0\% + 2\,906\,649,627 * 50\%) = -3\,402,233$ DT

➤ **MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les réserves consolidées : $772\,534,399 * 99,982\% - (323\,092,280 * 100\% + 10,000 * 50\%) = 449\,295,488$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $772\,534,399 * 0,018\% - (323\,092,280 * 0\% + 10,000 * 50\%) = 136,631$ DT

➤ **MAGHREBIA SERVICES :**

- Les réserves consolidées : $236\,168,433 * 80\% - (210\,000 * 100\% + 140\,000 * 50\%) = -91\,065,254$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $236\,168,433 * 20\% - (210\,000 * 0\% + 140\,000 * 50\%) = -22\,766,313$ DT

Note (2.1) Total réserves consolidées : **34 253 046,568** DT

Note (2.2) Total intérêts minoritaires : **13 814 525,170** DT

Partage des résultats après retraitements :

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

- Les résultats consolidés : $6\,582\,569,011 * 100\% = 6\,582\,569,011$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les résultats consolidés : $6\,445\,632,655 \times 50\% = 3\,222\,816,328$ DT

- Les intérêts minoritaires : $6\,445\,632,655 \times 50\% = 3\,222\,816,328$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les résultats consolidés : $6\,325,493 \times 71,67\% = 4\,533,221$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $6\,325,493 \times 28,33\% = 1\,792,272$ DT

➤ **MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés : $-169\,928,295 \times 99,982\% = -169\,897,141$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $-169\,928,295 \times 0,018\% = -31,154$ DT

➤ **MAGHREBIA SERVICES :**

- Les résultats consolidés : $-312\,069,228 \times 80\% = -249\,655,382$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $-312\,069,228 \times 20\% = -62\,413,846$ DT

Note (2.3) Total résultats consolidées : 9 390 366,036 DT

Note (2.4) Total intérêts minoritaires : 3 162 163,600 DT

Note (2.5) : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques.

| Libellé | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| MAGHREBIA | 18 716 356,961 | 21 340 366,330 | -2 624 009,369 | -12,30% |
| MAGHREBIA VIE | 762 206,942 | 618 434,570 | 143 772,372 | 23,25% |
| Total | 19 478 563,903 | 21 958 800,900 | -2 480 236,997 | -11,29% |

Note (2.6) : 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).

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les résultats consolidés : $6\,445\,632,655 \times 50\% = 3\,222\,816,328$ DT

- Les intérêts minoritaires : $6\,445\,632,655 \times 50\% = 3\,222\,816,328$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les résultats consolidés : $6\,325,493 \times 71,67\% = 4\,533,221$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $6\,325,493 \times 28,33\% = 1\,792,272$ DT

➤ **MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés : $-169\,928,295 \times 99,982\% = -169\,897,141$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $-169\,928,295 \times 0,018\% = -31,154$ DT

➤ **MAGHREBIA SERVICES :**

- Les résultats consolidés : $-312\,069,228 \times 80\% = -249\,655,382$ DT

- Les intérêts des minoritaires : $-312\,069,228 \times 20\% = -62\,413,846$ DT

Note (2.3) Total résultats consolidées : 9 390 366,036 DT

Note (2.4) Total intérêts minoritaires : 3 162 163,600 DT

Note (2.5) : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques.

| Libellé | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| MAGHREBIA | 18 716 356,961 | 21 340 366,330 | -2 624 009,369 | -12,30% |
| MAGHREBIA VIE | 762 206,942 | 618 434,570 | 143 772,372 | 23,25% |
| Total | 19 478 563,903 | 21 958 800,900 | -2 480 236,997 | -11,29% |

Note (2.6) : 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 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VAR | EN % |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| MAGHREBIA | 3 877 654,040 | 2 299 959,627 | 1 577 694,413 | 68,60% |
| MAGHREBIA VIE | 1 804 930,441 | 2 178 806,077 | -373 875,636 | -17,16% |
| MAGHREBIA IMMOBILIERE | 75 621,679 | 170 449,208 | -94 827,529 | -55,63% |
| MAGHREBIA SERVICES | 68 272,480 | 42 510,951 | 25 761,529 | 60,60% |
| MAGHREBIA FINANCIERE SICAR | 19 436,316 | 42 957,561 | -23 521,245 | -54,75% |
| Total | 5 845 914,956 | 4 734 683,424 | 1 111 231,532 | 23,47% |

Note 3 : Flux de trésorerie consolidés

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 2015, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe se sont élevés à **-6 508 648** dinars contre **3 936 618** dinars au 31 décembre 2014.

Note 3-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement du groupe MAGHREBIA

Au 31 décembre 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement du groupe s'élèvent à **-419 586** dinars contre **-2 089 512** dinars fin décembre de l'exercice précédent.

Note 3-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement du groupe MAGHREBIA

Ces flux totalisent au 31 décembre 2015, un montant de **-3 431 868** dinars contre **-3 239 021** dinars au 31 décembre 2014.

La trésorerie au 31 décembre 2015 s'élève à **961 330** dinars contre **11 321 433** dinars l'exercice précédent enregistrant une variation de **-10 360 102** dinars.