

COMMUNiqué FINANCIER

RESULTATS SEMESTRIELS S1-2025

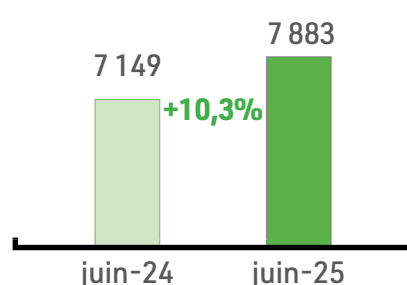


تأمين الوفاء
Wafa Assurance

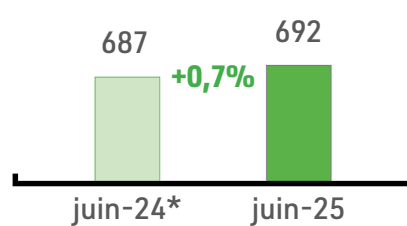
Source de confiance

Croissance soutenue de l'activité issue de la performance au Maroc et à l'international. Résultats en hausse suite à la bonne tenue des indicateurs techniques et financiers.
Le Conseil d'Administration de Wafa Assurance s'est réuni le 18 septembre 2025, sous la Présidence de Monsieur Boubker JAI en vue d'examiner l'activité de la compagnie et d'arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2025.

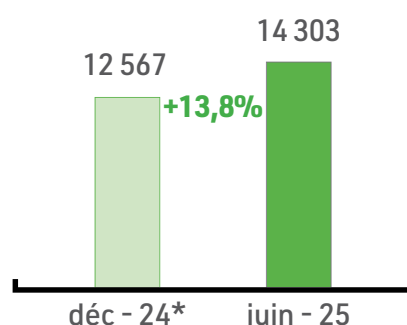
Primes Emises Groupe (en MDH)



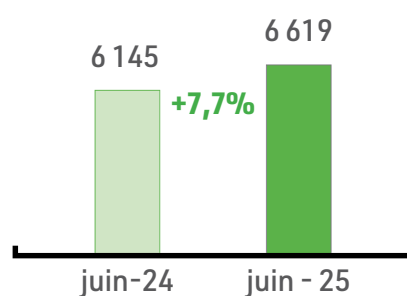
RNPG en normes IFRS (en MDH)



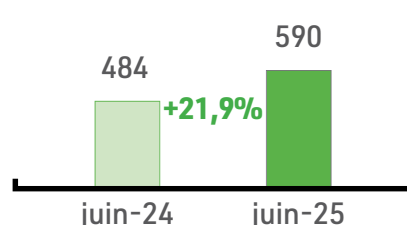
Capitaux propres - part du groupe - en normes IFRS (en MDH)



Chiffre d'affaires Social (en MDH)



Résultat net social (en MDH)



Indicateurs consolidés

Le groupe Wafa Assurance arrête et publie ses comptes consolidés en normes IFRS au 30 juin 2025, marqués par la première application des normes IFRS 17 « Contrats d'assurance » et IFRS 9 « Instruments financiers ». Les Primes Emises par le Groupe Wafa Assurance s'établissent à 7 883 MDH au 30 juin 2025, en hausse de 10,3%, portée par la performance de l'activité au Maroc et à l'international.

En Non-Vie, les Primes Emises s'élèvent à 4 027 MDH, en croissance de 11,0%, portée par la performance observée sur l'ensemble des branches au Maroc et par la bonne tenue de l'activité à l'international.

En Vie, les Primes Emises s'élèvent à 3 855 MDH, en progression de 9,5%, grâce à la performance des activités Epargne et Prévoyance au Maroc et à l'international.

Au titre du 1^{er} semestre 2025, les revenus d'assurance du groupe en normes IFRS atteignent 4 358 MDH, en croissance de 7,9%, conséquemment à l'évolution de l'activité.

Le résultat net part du groupe (RNPG) en normes IFRS s'élève à 692 MDH, renforcé par la contribution des filiales à l'international. Il enregistre une progression de 0,7% par rapport à juin 2024, issue de la croissance de l'activité et de la bonne tenue des indicateurs techniques et financiers.

Les fonds propres consolidés - part du groupe - sous le référentiel IFRS s'élèvent à 14 303 MDH au 30 juin 2025, en progression de 13,8%, tirée par le résultat semestriel et la hausse des plus-values latentes reconnues en capitaux propres.

Indicateurs sociaux

En social, le chiffre d'affaires semestriel atteint 6 619 MDH, en progression de 7,7%. Cette croissance est portée par la performance de toutes les branches Dommages et par la bonne tenue de l'activité Epargne et Prévoyance.

Le chiffre d'affaires Non-Vie est de 3 568 MDH, en progression de 10,7% par rapport au 1^{er} semestre 2024 grâce aux branches Entreprises et Particuliers.

Le chiffre d'affaires Vie s'élève à 3 052 MDH, avec une augmentation de 4,5 % issue de la croissance observée en Prévoyance et en Epargne.

Le résultat Non-Vie s'établit à 353 MDH en progression de 41,5% par rapport au 1^{er} semestre 2024 issue de la bonne tenue des indicateurs techniques et financiers.

Le résultat Vie ressort à 391 MDH en hausse de 36,8% compte tenu de la croissance de l'activité et de l'impact favorable du marché financier sur le 1^{er} semestre.

Le résultat net de la compagnie au titre du 1^{er} semestre 2025 s'établit à 590 MDH en progression de 21,9%.

Les fonds propres sociaux se renforcent à fin juin 2025 atteignant 6 997 MDH.

(*) agrégats comparatifs établis suivant les normes IFRS 17/ IFRS 9.

Contact : information.financiere@wafaassurance.co.ma

Lien internet : <https://www.wafaassurance.ma/fr/compagnie-assurance-maroc>

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2025



BILAN

A C T I F	30/06/2025			31/12/2024
	Brut	Amort./Prov.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	50 891 006 938,57	1 853 565 398,70	49 037 441 539,87	47 841 651 483,21
Immobilisation en non-valeurs	343 536 541,82	221 756 330,79	121 780 211,03	133 059 968,62
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	343 536 541,82	221 756 330,79	121 780 211,03	133 059 968,62
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles	503 267 666,80	272 885 809,84	230 381 856,96	219 941 894,77
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	480 843 565,42	272 885 809,84	207 957 755,58	199 430 896,50
Fonds commercial				-
Autres immobilisations incorporelles	22 424 101,38		22 424 101,38	20 510 998,27
Immobilisations corporelles	515 007 631,23	347 571 008,73	167 436 622,50	161 245 145,52
Terrains	68 525 580,00		68 525 580,00	68 525 580,00
Constructions	112 275 009,34	76 925 406,37	35 349 602,97	33 602 367,65
Installations techniques, matériel et outillage	10 938 265,26	8 835 782,64	2 102 482,62	2 466 818,88
Matériel de transport	1 853 853,23	1 835 473,89	18 379,34	10 170,36
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	301 962 457,52	259 974 345,83	41 988 111,69	36 535 529,34
Autres immobilisations corporelles	1 497 045,96		1 497 045,96	1 497 045,96
Immobilisations corporelles en cours	17 955 419,92		17 955 419,92	18 607 633,33
Immobilisations financières	2 816 268 474,52	266 832 173,05	2 549 436 301,47	2 331 576 766,36
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	910 234 493,58		910 234 493,58	801 045 521,58
Titres de participation				-
Autres titres immobilisés	1 906 033 980,94	266 832 173,05	1 639 201 807,89	1 530 531 244,78
Placements affectés aux opérations d'assurance	46 698 130 311,85	744 520 076,29	45 953 610 235,56	44 990 919 696,36
Placements immobiliers	3 261 705 611,77	438 919 835,55	2 822 785 776,22	2 427 135 493,33
Obligations, bons et titres de créances négociables	18 528 470 663,74	100 000 000,00	18 428 470 663,74	18 273 485 766,81
Actions et parts sociales	21 751 317 292,29	140 181 723,22	21 611 135 569,07	21 469 235 705,22
Prêts et effets assimilés	931 972 952,25	65 418 517,52	866 554 434,73	772 936 347,88
Dépôts en comptes indisponibles	419 593 507,54		419 593 507,54	348 622 393,82
Placements affectés aux contrats en unités de compte	1 689 144 682,79		1 689 144 682,79	1 581 187 967,83
Dépôts auprès des cédantes			-	-
Autres placements	115 925 601,47		115 925 601,47	118 316 021,47
Ecarts de conversion - actif	14 796 312,35	-	14 796 312,35	4 908 011,58
Diminution de créances immobilisées et des placements	14 796 312,35		14 796 312,35	4 908 011,58
Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				-
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	11 567 174 419,43	1 791 094 102,74	9 776 080 316,69	8 680 234 720,60
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 874 154 364,00	-	1 874 154 364,00	2 021 980 296,00
Provisions pour primes non acquises	289 647 135,00		289 647 135,00	254 876 485,00
Provisions pour sinistres à payer	1 134 545 176,00		1 134 545 176,00	1 319 929 390,00
Provisions des assurances vie	439 149 905,00		439 149 905,00	435 238 380,00
Autres provisions techniques	10 812 148,00		10 812 148,00	11 936 041,00
Créances de l'actif circulant	9 447 065 494,38	1 791 094 102,74	7 655 971 391,64	5 868 687 763,17
Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	795 414 326,75		795 414 326,75	245 018 963,62
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	5 541 185 919,02	1 769 284 250,76	3 771 901 668,26	2 947 471 433,05
Personnel débiteur	8 387 938,58	-	8 387 938,58	1 830 474,26
Etat débiteur	740 258 674,20		740 258 674,20	724 943 151,60
Comptes d'associés débiteurs				
Autres débiteurs	1 012 364 556,20	21 809 851,98	990 554 704,22	1 221 296 299,91
Comptes de régularisation-actif	1 349 454 079,63	-	1 349 454 079,63	728 127 440,73
Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)	245 954 561,05		245 954 561,05	789 566 661,43
Ecarts de conversion -actif (éléments circulants)			-	-
TRESORERIE	675 583 618,30	-	675 583 618,30	474 231 619,27
Trésorerie-actif	675 583 618,30	-	675 583 618,30	474 231 619,27
Chèques et valeurs à encaisser	51 470 290,57		51 470 290,57	35 163 124,08
Banques, TCR, C.C.P.	624 112 254,70	-	624 112 254,70	438 983 911,07
Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 073,03		1 073,03	84 584,12
TOTAL GENERAL	63 133 764 976,30	3 644 659 501,44	59 489 105 474,86	56 996 117 823,08

P A S S I F		30/06/2025	31/12/2024
FINANCEMENT PERMANENT		54 686 999 928,45	52 732 664 740,29
Capitaux propres		6 996 778 803,33	6 896 914 338,73
Capital social ou fonds d'établissement		350 000 000,00	350 000 000,00
à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé			-
Capital appelé, (dont versé :			-
Primes d'émission, de fusion, d'apport			-
Ecarts de réévaluation			-
Réserve légale		35 000 000,00	35 000 000,00
Autres réserves		576 000 000,00	576 000 000,00
Report à nouveau (1)		5 445 914 338,73	5 150 142 524,37
Fonds social complémentaire			-
Résultats nets en instance d'affectation (1)			-
Résultat net de l'exercice (1)		589 864 464,60	785 771 814,36
Capitaux propres assimilés		-	-
Provisions réglementées		-	-
Dettes de financement		4 591 674,12	4 390 074,12
Emprunts obligataires			-
Emprunts pour fonds d'établissement			-
Autres dettes de financement		4 591 674,12	4 390 074,12
Provisions durables pour risques et charges		49 796 312,35	46 908 011,58
Provisions pour risques		14 796 312,35	4 908 011,58
Provisions pour charges		35 000 000,00	42 000 000,00
Provisions techniques brutes		47 635 833 138,65	45 784 452 315,86
Provisions pour primes non acquises		1 692 219 427,00	1 014 901 526,00
Provisions pour sinistres à payer		10 122 870 343,77	10 365 554 288,91
Provisions des assurances vie		31 846 673 889,93	30 518 747 075,55
Provisions pour fluctuations de sinistralité		797 175 040,74	801 002 079,74
Provisions pour aléas financiers			
Provisions techniques des contrats en unités de compte		1 689 144 682,79	1 581 187 967,83
Provisions pour participations aux bénéfices		938 290 831,61	1 066 862 865,42
Provisions techniques sur placements		22 639 173,04	22 639 173,04
Autres provisions techniques		526 819 749,77	413 557 339,37
Ecarts de conversion -passif			-
Augmentation des créances immobilisées et des placements			-
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques			-
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)		4 799 402 827,18	4 262 241 928,41
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires		1 298 982 753,76	674 048 595,77
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires		1 298 982 753,76	674 048 595,77
Dettes de passif circulant		3 500 420 073,42	3 588 193 332,64
Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs		97 771 800,69	75 539 911,12
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs		1 074 375 349,17	1 265 478 507,29
Personnel créditeur		12 021 510,27	8 734 193,16
Organismes sociaux créditeurs		19 341 356,87	16 011 142,66
Etat créditeur		413 008 183,73	299 349 662,78
Comptes d'associés créditeurs		109 565,04	109 285,04
Autres créanciers		703 474 553,54	1 131 447 066,76
Comptes de régularisation-passif		1 180 317 754,11	791 523 563,83
Autres provisions pour risques et charges		-	-
Ecarts de conversion -passif (éléments circulants)			-
TRESORERIE		2 702 719,23	1 211 154,38
Trésorerie-passif		2 702 719,23	1 211 154,38
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques		2 702 719,23	1 211 154,38
TOTAL GENERAL		59 489 105 474,86	56 996 117 823,08

I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE

Libellé	30/06/2025			30/06/2024
	Brut	Cessions	Net	Net
1 Primes	3 051 648 454,65	12 620 594,90	3 039 027 859,75	2 908 755 062,53
Primes émises	3 051 648 454,65	12 620 594,90	3 039 027 859,75	2 908 755 062,53
2 Produits techniques d'exploitation	38 932 753,24		38 932 753,24	32 111 204,62
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	28 664 048,27		28 664 048,27	24 444 606,66
Reprises d'exploitation, transferts de charges	10 268 704,97		10 268 704,97	7 666 597,96
3 Prestations et frais	3 505 652 193,59	28 476 219,32	3 477 175 974,27	3 176 925 515,27
Prestations et frais payés	2 163 089 377,77	21 037 107,52	2 142 052 270,45	2 077 173 282,88
Variation des provisions pour sinistres à payer	34 330 500,30	3 527 587,00	30 802 913,30	4 934 888,84
Variation des provisions des assurances vie	1 327 926 814,38	3 911 525,00	1 324 015 289,38	1 290 112 985,70
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	920 820,00		920 820,00	32 418 630,00
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte	107 956 714,95		107 956 714,95	-83 140 783,19
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-128 572 033,81		-128 572 033,81	-144 573 488,96
Variation des autres provisions techniques				
4 Charges techniques d'exploitation	344 579 845,21		344 579 845,21	300 824 389,55
Charges d'acquisition des contrats	233 069 261,72		233 069 261,72	208 293 037,72
Achats consommés de matières et fournitures	1 897 852,79		1 897 852,79	1 415 993,33
Autres charges externes	33 746 798,46		33 746 798,46	29 325 564,38
Impôts et taxes	7 805 007,43		7 805 007,43	6 947 642,56
Charges de personnel	57 260 412,51		57 260 412,51	46 012 369,12
Autres charges d'exploitation	1 804 372,64		1 804 372,64	985 350,53
Dotations d'exploitation	8 996 139,86		8 996 139,86	7 846 831,91
5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.	1 224 381 063,18		1 224 381 063,18	894 595 141,68
Revenus des placements	937 180 071,49		937 180 071,49	744 209 622,62
Gains de change				
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	10 069 854,91		10 069 854,91	9 656 355,14
Profits sur réalisation de placements	5 059 332,87		5 059 332,87	91 491 933,79
Ajustements de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)	150 746 513,15		150 746 513,15	33 027 472,30
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
Intérêts et autres produits de placements	427 427,78		427 427,78	1 577 901,87
Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges	120 897 862,98		120 897 862,98	14 631 855,96
6 Charges des placements affectes aux opérations d'assurance	89 525 929,64		89 525 929,64	71 868 779,23
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	12 373 966,58		12 373 966,58	9 491 775,21
Pertes de change				
Amortissement des différences sur prix de remboursement	16 402 465,17		16 402 465,17	14 872 900,32
Pertes sur réalisation de placements				
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Ajustements de VARCUC(1) (moins-values non réalisées)				
Autres charges de placements	1 124 748,04		1 124 748,04	
Dotations sur placement	59 624 750,05		59 624 750,05	47 504 103,70
RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	375 204 302,62	-15 855 624,42	391 059 927,04	285 842 724,78

II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON VIE

Libellé	30/06/2025			30/06/2024
	Brut	Cessions	Net	Net
1 Primes	2 890 287 272,10	484 007 674,36	2 406 279 597,74	2 137 087 215,73
Primes émises	3 567 605 173,10	518 778 324,36	3 048 826 848,74	2 573 432 891,73
Variation des provisions pour primes non acquises	677 317 901,00	34 770 650,00	642 547 251,00	436 345 676,00
2 Produits techniques d'exploitation	60 286 889,53		60 286 889,53	48 951 339,60
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	26 085 454,30		26 085 454,30	21 216 301,54
Reprises d'exploitation, transferts de charges	34 201 435,23		34 201 435,23	27 735 038,06
3 Prestations et frais	1 887 712 478,93	-19 409 683,39	1 907 122 162,32	1 637 499 796,58
Prestations et frais payés	2 056 212 372,97	170 626 010,61	1 885 586 362,36	1 477 634 861,88
Variation des provisions pour sinistres à payer	-277 014 445,44	-188 911 801,00	-88 102 644,44	85 464 688,70
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	-4 747 859,00		-4 747 859,00	23 073 018,00
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions pour participations aux bénéfices				
Variation des autres provisions techniques	113 262 410,40	-1 123 893,00	114 386 303,40	51 327 228,00
4 Charges techniques d'exploitation	814 508 662,48		814 508 662,48	764 342 748,83
Charges d'acquisition des contrats	345 475 541,40		345 475 541,40	311 786 117,27
Achats consommés de matières et fournitures	6 321 078,39		6 321 078,39	5 113 880,35
Autres charges externes	112 398 685,63		112 398 685,63	106 089 512,99
Impôts et taxes	25 995 727,47		25 995 727,47	25 134 111,84
Charges de personnel	190 714 241,80		190 714 241,80	166 456 466,71
Autres charges d'exploitation	6 009 728,99		6 009 728,99	3 564 649,47
Dotations d'exploitation	127 593 658,80		127 593 658,80	146 198 010,20
5 Produits des placements affectes aux opérations d'assurance	627 447 099,46		627 447 099,46	475 598 559,05
Revenus des placements	600 244 258,62		600 244 258,62	466 067 888,19
Gains de change	259 242,74		259 242,74	2 089 159,48
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	563 177,56		563 177,56	563 177,56
Profits sur réalisation de placements	2 669 765,55		2 669 765,55	344 057,84
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
Intérêts et autres produits de placements				
Reprises sur charges de placements ; Transferts de charges	23 710 654,99		23 710 654,99	6 534 275,98
6 Charges des placements affectes aux opérations d'assurance	19 348 983,59		19 348 983,59	10 227 471,65
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	4 087 581,23		4 087 581,23	3 974 124,89
Pertes de change	198 933,83		198 933,83	394 740,46
Amortissement des différences sur prix de remboursement	85 372,65		85 372,65	85 372,65
Pertes sur réalisation de placements				
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Autres charges de placements				
Dotations sur placements	14 977 095,88		14 977 095,88	5 773 233,65
RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	856 451 136,10	503 417 357,75	353 033 778,35	249 567 097,32



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2025

III - COMPTE NON TECHNIQUE

	Opérations		Totaux 30/06/2025	30/06/2024
	Propres à l'exercice	Concernant les précédents		
1 Produits non techniques courants	38 460 110,56		38 460 110,56	55 061 842,04
- Produits d'exploitation non techniques courants				
- Intérêts et autres produits non techniques courants	37 550 608,66		37 550 608,66	54 981 842,04
- Produits des différences sur prix de remboursement à				
- Autres produits non techniques courants				80 000,00
- Reprises non techniques, transferts de charges	909 501,90		909 501,90	
2 Charges non techniques courantes	71 438 803,07		71 438 803,07	46 715 637,33
- Charges d'exploitation non techniques courantes	1 002 969,42		1 002 969,42	1 083 625,60
- Charges financières non techniques courantes	1 099 419,62		1 099 419,62	680 174,15
- Amortissement des différences sur prix de remboursement				
- Autres charges non techniques courantes				
- Dotations non techniques courantes	69 336 414,03		69 336 414,03	44 951 839,58
- Résultat non technique courant (1 - 2)			-32 978 692,51	8 346 204,71
3 Produits non techniques non courants	7 000 000,00		7 000 000,00	17 001 087,50
- Produits des cessions d'immobilisations				1 087,50
- Subventions d'équilibre				
- Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
- Autres produits non courants				
- Reprises non courantes, transferts de charges	7 000 000,00		7 000 000,00	17 000 000,00
4 Charges non techniques non courantes	34 279 551,80		34 279 551,80	9 562 482,93
- Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				1 087,50
- Subventions accordées				
- Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
- Autres charges non courantes	34 279 551,80		34 279 551,80	9 561 395,43
- Dotations non courantes				
- Résultat non technique non courant (3 - 4)			-27 279 551,80	7 438 604,57
RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)			-60 258 244,31	15 784 809,28

IV RECAPITULATION

	30/06/2025	30/06/2024
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	391 059 927,04	285 842 724,78
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	353 033 778,35	249 567 097,32
III RESULTAT NON TECHNIQUE	-60 258 244,31	15 784 809,28
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	683 835 461,08	551 194 631,39
V IMPOTS SUR LES RESULTATS	93 970 996,48	67 477 487,00
VI RESULTAT NET	589 864 464,60	483 717 144,39

TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	4 302 341 676,17	3 835 461 408,83
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	3 094 013 586,73	2 661 637 114,38
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	45 460 110,56	72 062 929,54
TOTAL DES PRODUITS	7 441 815 373,46	6 569 161 452,75
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	3 911 281 749,12	3 549 618 684,05
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	2 740 979 808,39	2 412 070 017,06
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	105 718 354,87	56 278 120,26
IMPOTS SUR LES RESULTATS	93 970 996,48	67 477 487,00
TOTAL DES CHARGES	6 851 950 908,86	6 085 444 308,36
RESULTAT NET	589 864 464,60	483 717 144,39

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)

	Exercice	Exercice Précédent
1 Primes acquises (1a - 1b)	5 941 935 726,75	5 585 601 886,93
1a Primes émises	6 619 253 627,75	6 144 629 535,93
1b Variation des provisions pour primes non acquises	677 317 901,00	559 027 649,00
2 Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)	1 181 188 349,55	1 139 023 579,70
3 Ajustement VARCUC	-150 746 513,15	-33 027 472,30
4 Charges des prestations (4a + 4b)	4 147 164 394,12	3 628 870 917,98
4a Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	4 169 767 730,91	3 739 861 939,63
4b Variation des provisions pour prestations et diverses	-22 603 336,79	-110 991 021,65
A - Solde de souscription (Marge brute) (1 - 2 - 3 - 4)	764 329 496,23	850 734 861,55
5 Charges d'acquisition	578 544 803,12	520 079 154,98
6 Autres charges techniques d'exploitation	580 543 704,57	545 087 983,39
7 Produits techniques d'exploitation	99 219 642,77	81 062 544,22
B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	1 059 868 864,92	984 104 594,15
C - Marge d'exploitation (A - B)	-295 539 368,69	-133 369 732,60
8 Produits nets des placements (73 - 63) (hors ajustement VARCUC)	1 592 206 736,26	1 255 069 977,55
9 Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115,60316, 60266, 6071)	65 011 928,85	35 511 327,34
D - Solde financier (8 - 9)	1 527 194 807,41	1 219 558 650,21
E - Résultat technique brut (C + D)	1 231 655 438,72	1 086 188 917,61
10 Part des réassureurs dans les primes acquises	496 628 269,26	539 759 608,67
11 Part des réassureurs dans les prestations payées	191 663 117,93	224 046 489,17
12 Part des réassureurs dans les provisions	-182 596 582,00	-235 065 976,00
F - Solde de réassurance (11 + 12 - 10)	-487 561 733,33	-550 779 095,50
G - Résultat technique net (E + F)	744 093 705,39	535 409 822,11
13 Résultat non technique courant	-32 978 692,51	8 346 204,71
14 Résultat non technique non courant	-27 279 551,80	7 438 604,57
H - Résultat non technique (13 + 14)	-60 258 244,31	15 784 809,28
I - Résultat avant impôts (G + H)	683 835 461,08	551 194 631,39
15 Impôts sur les sociétés	93 970 996,48	67 477 487,00
J - Résultat net (I - 15)	589 864 464,60	483 717 144,39
16 C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	-783 101 102,02	-684 148 828,10

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	Exercice	Exercice Précédent
1 Résultat net de l'exercice	589 864 464,60	483 717 144,39
2 - Perte -		0
3 + Dotations d'exploitation (1)	136 589 798,66	154 044 842,11
4 + Dotations sur placements (1)	74 601 845,93	53 277 337,35
5 + Dotations non techniques courantes	69 336 414,03	44 951 839,58
6 - Reprises d'exploitation (2)	0,00	0,00
7 - Reprises sur placements (2)	44 470 140,20	35 401 636,02
8 - Reprises non techniques courantes	144 608 517,97	21 166 131,94
9 - Reprises non techniques non courantes (2) (3)	909 501,90	0,00
10 - Profits provenant de la réévaluation	7 000 000,00	17 000 000,00
11 - Pertes provenant de la réévaluation	0,00	0
12 - Produits des cessions d'immobilisations	0,00	1 087,50
13 + Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	1 087,50
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	673 404 363,15	662 423 395,47
14 - Distribution de bénéfices	490 000 000,00	490 000 000,00
= AUTOFINANCEMENT	183 404 363,15	172 423 395,47

- (1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(3) Y compris les reprises sur subventions.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (a-b)	
			emplois (c)	ressources (d)
1 Financement permanent (moins rubrique 16)	7 051 166 789,80	6 948 212 424,43		102 954 365,37
2 Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	3 083 831 304,31	2 850 731 786,85	233 099 517,46	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	3 967 335 485,49	4 097 480 637,58	130 145 152,09	
4 Provisions techniques nettes de cessions (16 - 32)	45 761 678 774,65	43 762 472 019,86		1 999 206 754,79
5 Placements moins dépôts des réassureurs (26 - 42)	44 654 627 481,80	44 316 871 100,59	337 756 381,21	
6 = Besoin en couverture (4 - 5) (B)	1 107 051 292,85	-554 399 080,73		1 661 450 373,58
7 Actif circulant (moins rubrique 32)	7 901 925 952,69	6 658 254 424,60	1 243 671 528,09	
8 Moins l'actif circulant (moins rubrique 42)	3 500 420 073,42	3 588 193 332,64	87 773 259,22	
9 = Besoin de financement (7-8) (C)	4 401 505 879,27	3 070 061 091,96	1 331 444 787,31	
10 Trésorerie nette (actif - passif) = (A+ B - C)	672 880 899,07	473 020 464,89	199 860 434,18	

II - FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercice	Exercice précédent
Résultat net	589 864 464,60	785 771 814,36
+ Variation des provisions techniques nettes de cessions	1 999 206 754,79	2 885 870 313,90
- Variation des frais d'acquisition reportés	69 678 651,00	5 716 769,00
- Variation des amortissements et provisions (1)	-83 539 898,55	-234 692 819,68
- Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	150 746 513,15	94 174 417,17
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif		
+ ou - valeurs réalisées sur cessions d'éléments d'actifs	301 166,66	301 166,66
- Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	1 016 651 891,26	239 687 477,18
- Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)		
- Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 - 443 à 448)	98 827 572,18	250 628 357,37
- Autres variations (349 - 449)	148 057 485,27	8 412 448,24
A - flux d'exploitation	1 188 347 838,41	3 307 414 312,32
- Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	446 781 482,74	690 156 763,12
- Acquisitions - cessions d'obligations (262)	154 984 896,93	1 660 743 522,54
- Acquisitions - cessions d'actions (263)	-2 708 654,11	1 273 232 355,08
- Autres Acquisitions - cessions du (26)	125 589 188,23	217 470 832,98
- Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 35)	-240 754 221,90	-990 754 786,99
B - flux net d'investissement	-483 892 691,89	-2 850 848 686,73
- Dividendes versés	490 000 000,00	490 000 000,00
+ Emissions/(remboursement) nets d'emprunts	201 600,00	663 784,20
+ Augmentation / (réduction) de capital et fonds d'établissement		
+ Augmentation / (réduction) d'actions auto-détenues		
C - flux de financement	-489 798 400,00	-489 336 215,80
D - Impact de change (+17- 27-37+47)	-14796312,35	-4908011,58
E -Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)	199 860 434,18	-37 678 601,79
F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier	473 020 464,89	510 699 066,68
G - Trésorerie en fin de période (E + F)	672 880 899,07	473 020 464,89

- (1) dotations moins reprises

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



WAFA ASSURANCE

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société WAFA ASSURANCE S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 6 996 778 803 dont un bénéfice net de MAD 589 864 465 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars



Taha Ferdaous
Associé

PwC Maroc



Mohamed Rqibate
Associé

Contact : Information.financiere@wafaassurance.co.ma
Lien internet : https://www.wafaassurance.ma/fr/compagnie-assurance-maroc

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1ER SEMESTRE 2025

Comptes consolidés au 30 juin 2025

Etat consolidé de la situation financière

(en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024 retraité	01/01/2024 retraité
Ecart d'acquisition	4 658	4 658	4 658
Autres actifs incorporels	156 876	150 756	135 746
Actifs incorporels	161 534	155 414	140 404
Immobilier de placement	745 480	826 450	762 896
Placements financiers	63 272 647	57 426 000	51 410 912
Placements liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	1 689 145	1 581 188	1 131 704
Investissements dans les entreprises associées ou co-entreprises			
Placements des activités d'assurance	65 707 272	59 833 638	53 305 513
Actifs d'assurance			
Actifs de réassurance	1 176 358	1 412 521	1 461 878
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	252 754	243 757	243 861
Impôts différés actifs	122 848	112 865	148 622
Créances d'impôt exigible	777 479	785 506	749 191
Autres créances	2 367 394	1 581 870	1 600 173
Autres actifs	3 520 475	2 723 998	2 741 847
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 093 184	1 036 590	1 018 860
Total Actif	71 658 821	65 162 161	58 668 501

(en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024 retraité	01/01/2024 retraité
Capital social	350 000	350 000	350 000
Primes d'émission, de fusion et d'apport	0	0	0
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	8 928 778	8 343 174	8 721 874
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 331 754	2 950 462	1 822 956
Résultat net consolidé - Part Du Groupe	692 281	923 149	
Capitaux propres-part du groupe	14 302 814	12 566 785	10 894 830
Participations ne donnant pas le contrôle	210 842	211 725	168 725
Capitaux propres	14 513 656	12 778 510	11 063 554
Dettes de financement	110	110	3 836
Provisions pour risques et charges	182 696	209 941	151 291
Passifs d'assurance	49 105 594	45 686 465	41 816 410
Passifs de réassurance			
Passifs relatifs aux contrats financiers	1 689 145	1 581 188	1 131 704
Impôts différés passifs	4 265 803	3 406 347	2 406 330
Dettes d'impôt exigible	794 187	722 509	761 803
Dettes financières représentées par des titres	125 443	110 710	517 768
Autres dettes	982 188	666 381	815 804
Autres passifs	1 901 818	1 499 600	2 095 376
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			
Total Passif	71 658 821	65 162 161	58 668 501

A noter : Les normes IFRS 17 - Contrats d'assurance (en remplacement d'IFRS 4) et IFRS 9 - Instruments financiers (en remplacement d'IAS 39) sont entrées en vigueur et appliquées par le Groupe depuis le 1er janvier 2024. Dans le présent document, le terme « retraité » désigne les périodes comparatives qui ont été retraitées pour tenir compte de l'impact de l'application d'IFRS 17 et d'IFRS 9.

Etat du résultat net consolidé

(en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024 retraité
Produits des activités d'assurance	4 357 589	4 038 182
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 220 629)	(2 674 370)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(577 232)	(656 617)
Résultat des activités d'assurance	559 728	707 194
Produits nets des placements	1 553 950	1 397 937
Variation de la juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	22 673	34 917
Variation des amortissements et provisions sur placements	(118 894)	(12 075)
Résultat net de placement	1 457 729	1 420 779
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(1 089 271)	(1 179 992)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	30 190	66 538
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance	(1 059 081)	(1 113 454)
Résultat financier net	398 648	307 324
Produits et charges des autres activités	(15 480)	(13 189)
Autres produits et charges opérationnels	(189 290)	(170 444)
Résultat opérationnel	753 607	830 886
Charges liées aux dettes de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		
Impôts sur les résultats	(38 756)	(118 817)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		
Résultat net consolidé	714 851	712 070
Part du groupe	692 281	687 500
Participations ne donnant pas le contrôle	22 570	24 569
Résultat net par action (en MAD)	198	196

Etat du résultat global consolidé

(en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024 retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé	714 851	712 070
Ecart de conversion sur devises étrangères	5 685	(10 936)
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	750 047	688 168
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(347 655)	(151 550)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	9 197	(18 577)
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	(165 066)	(8 543)
Eléments recyclables en résultat	252 209	498 561
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	3 999 809	1 175 876
Produits ou charges financiers d'assurance comptabilisés en capitaux propres non recyclables	(2 101 583)	(394 744)
Gains et pertes actuariels sur avantages post-emploi		
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	(759 291)	(504 130)
Eléments non recyclables en résultat	1 138 935	277 002
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	1 391 144	775 563
Résultat global de l'ensemble consolidé	2 105 995	1 487 632
Dont intérêts minoritaires	26 975	28 286
Dont Résultat global net - Part du Groupe	2 079 020	1 459 346

Etat des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers de dirhams)	Capital social et primes d'émission	Réserves non distribuées	Réserve de conversion	Autres réserves comptabilisées via les autres éléments du résultat global (OCI)	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2025	350 000	9 284 370	(18 047)	2 950 462	12 566 785	211 725	12 778 510
Ajustement de la situation							
Situation ajustée à l'ouverture au 1er janvier 2025	350 000	9 284 370	(18 047)	2 950 462	12 566 785	211 725	12 778 510
Résultat de la période		692 283			692 283	22 570	714 851
Autres éléments du résultat global			5 447	1 381 292	1 386 740	4 404	1 391 144
Total des pertes et profits de la période		692 283	5 447	1 381 292	2 079 022	26 975	2 105 997
Dividendes versés		(490 000)			(490 000)	(26 256)	(516 256)
Augmentation de capital							
Diminution de capital							
Variation de périmètre							
Autres variations			147 007		147 007	(1 602)	145 405
Situation à la clôture au 30 juin 2025	350 000	9 633 660	(12 600)	4 331 754	14 302 815	210 842	14 513 656
Capitaux propres au 31 décembre 2023, comme rapportés précédemment	350 000	6 625 422	1 891	2 255 191	9 232 504	276 585	9 509 089
Ajustements liés à l'application initiale d'IFRS 17 et d'IFRS		2 094 528	32	(432 235)	1 662 326	(107 861)	1 554 465
Situation retraitée à l'ouverture au 1er janvier 2024	350 000	8 719 951	1 923	1 822 956	10 894 830	168 725	11 063 554
Résultat de la période		687 500			687 500	24 569	712 069
Autres éléments du résultat global		0	(11 189)	783 035	771 846	3 717	775 563
Total des pertes et profits de la période		687 500	(11 189)	783 035	1 459 346	28 286	1 487 632
Dividendes versés		(492 337)			(492 337)	(32 619)	(524 956)
Augmentation de capital							
Diminution de capital							
Variation de périmètre							
Autres variations		6 773			6 773		6 773
Situation à la clôture au 30 juin 2024, retraitée	350 000	8 905 289	(9 266)	2 605 991	11 852 013	161 742	12 013 756

Tableau consolidé des flux de trésorerie

	30/06/2025	30/06/2024 retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé avant impôt	753 607	830 886
Ajustements :		
Dotations et reprises aux amortissements	122 327	48 593
Variation des passifs des contrats d'assurance	2 035 616	1 748 807
Variation des actifs des contrats de réassurance	205 708	135 322
Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance et passifs financiers	108 997	(83 006)
Variation des frais d'acquisitions reportés	(76 267)	(63 343)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	30 029	(516)
Dotations nettes aux autres provisions	(28 012)	(28 669)
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur par resultat)	(23 340)	(26 939)
Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie	2 375 058	1 730 248
Plus ou moins values nettes sur cessions	(18 572)	(32 812)
Charges liées aux dettes de financement	4 116	6 232
Reclassement des opérations de financement et d'investissement	(14 456)	(26 580)
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	(1)	(4 742)
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de	(817 601)	(592 567)
Variation des autres actifs et passifs	(313 151)	(1 262 123)
Charge d'impôt de l'exercice	(136 580)	(117 856)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	1 846 877	557 266
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		
Cessions et remboursement des obligations	624 783	1 318 565
Cessions des actions et des opcv	6 180 352	8 457 633
Acquisitions des obligations	(773 049)	(1 204 545)
Acquisitions des actions et des opcv	(7 084 654)	(8 843 888)
Acquisition des immeubles	(4 898)	(89 687)
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	0	1
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	(56 208)	(35 064)
Intérêts payés sur dettes de financement	(4 116)	(6 232)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 117 789)	(403 217)
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	(490 085)	(492 337)
Dividendes payés aux minoritaires	(26 256)	(32 619)
Variation de capital	0	0
Transactions entre actionnaires (acq / cess)	17	6 773
Variation nettes des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	(158 556)	17 811
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	0	
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières		(3 726)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(674 879)	(504 099)
Incidence de la variation des taux de change	430	(7 583)
Incidence des changements de principes comptables		
Variation de la trésorerie	54 639	(357 632)
Trésorerie d'ouverture	1 027 765	1 017 596
Trésorerie de clôture	1 082 404	659 963
Variation de la trésorerie	54 639	(357 632)



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1ER SEMESTRE 2025

Notes annexes aux états financiers

Note 1 : Cadre général

Présentation du groupe Wafa Assurance

Wafa Assurance S.A est une société anonyme, filiale du groupe Al Mada et du groupe Attijariwafa bank. Elle est domiciliée au Maroc et son siège social est situé au 1, Boulevard Abdelmoumen, Casablanca.

Le groupe Wafa Assurance a pour principales activités : l'assurance de personnes, de professionnels et d'entreprises.

Les états financiers consolidés de Wafa Assurance au titre de l'exercice clos le 30 juin 2025 portent sur la société Wafa Assurance SA et ses filiales, et sur les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint le cas échéant (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 18 septembre 2025.

Référentiel de consolidation

En application des dispositions de la circulaire n°06/05 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux AMMC relative à la publication et à la diffusion d'informations financières par les personnes morales faisant appel public à l'épargne, les états financiers consolidés de Wafa Assurance ont été établis conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30 Juin 2025 telles qu'approuvées par l'Union européenne. Ils sont présentés en application de la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Un extrait des annexes est présenté ci-après.

En vue de la publication des états financiers comparatifs et conformément à la norme IFRS 1 « Première adoption », le Groupe a présenté:

- Le bilan à la date de transition (Bilan d'ouverture), soit le 1er janvier 2024, date à laquelle les impacts de la transition sont enregistrés en capitaux propres.
- La situation financière au 31 décembre 2024 et le résultat du 1er semestre 2024.

Pour rappel, jusqu'à la période close au 31 décembre 2024, le Groupe Wafa Assurance avait opté pour l'application du « référentiel comptable transitoire de consolidation » pour l'établissement des comptes consolidés. Ce référentiel correspondait aux normes IFRS dont l'application était obligatoire au 31 décembre 2022, telles qu'adoptées par l'UE et appliquées par le groupe Wafa Assurance pour l'exercice 2022.

L'application du référentiel transitoire de consolidation impliquait la poursuite de l'application en 2023 et en 2024 des normes IFRS 4 et IAS 39, en lieu et place respectivement des normes IFRS 17 et IFRS 9, conformément à l'avis n° 26 du Conseil National de la Comptabilité et tel qu'autorisé par l'ACAPS en date du 4 Août 2023.

Ainsi, la transition aux normes IFRS en 2025 est marquée principalement par l'application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 17 « Contrats d'assurance ».

Transition aux normes IFRS 17 et IFRS 9 - Principaux impacts sur les états financiers consolidés

Pour la transition d'IFRS 4 à IFRS 17, le Groupe a retenu principalement l'approche rétrospective modifiée (MRA) pour ses portefeuilles. Pour les contrats non-vie, la méthode simplifiée d'affectation des primes (PAA) a été utilisée reposant sur les travaux d'évaluation économique des provisions réalisés annuellement par le Groupe.

L'état consolidé retraité de la situation financière au 1er janvier 2024, comparé à l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023 tel que publié, met en évidence les impacts suivants d'IFRS 17 et d'IFRS 9 à la date de transition :

ACTIF (en KDH)	31 décembre 2023 publié	1 ^{er} janvier 2024 retraité	Impact transition
Actifs incorporels	140 404	140 404	0
Placements des activités d'assurance	54 035 509	53 305 513	(729 996)
Actifs de réassurance		1 461 878	1 461 878
Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	2 375 559		(2 375 559)
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	243 861	243 861	0
Participation aux bénéfices différée active	2 862		(2 862)
Impôts différés actifs	30 342	148 622	118 279
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	2 852 983	0	(2 852 983)
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	269 175	0	(269 175)
Créances d'impôt exigible	749 191	749 191	0
Autres créances	2 996 228	1 600 173	(1 396 055)
Autres actifs	7 144 643	2 741 847	(4 402 796)
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 018 860	1 018 860	0
Total Actif	64 714 974	58 668 501	(6 046 473)

PASSIF (en KDH)	31 décembre 2023 publié	1 ^{er} janvier 2024 retraité	Impact transition
Capitaux propres-part du groupe	9 232 504	10 894 830	1 662 326
Participations ne donnant pas le contrôle	276 585	168 725	(107 861)
Capitaux propres	9 509 089	11 063 554	1 554 465
Dettes de financement	3 836	3 836	0
Provisions pour risques et charges	151 291	151 291	(0)
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	47 007 791		(47 007 791)
Participation aux bénéfices différée passive	1 656 075		(1 656 075)
Passifs d'assurance		41 816 410	41 816 410
Passifs relatifs aux contrats financiers		1 131 704	1 131 704
Impôts différés passifs	1 215 654	2 406 330	1 190 676
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	969 153	0	(969 153)
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	899 675	0	(899 675)
Dettes d'impôt exigible	761 803	761 803	0
Dettes financières représentées par des titres	517 768	517 768	0
Autres dettes	2 022 839	815 804	(1 207 034)
Autres passifs	5 171 238	2 095 376	(3 075 862)
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			
Total Passif	64 714 974	58 668 501	(6 046 473)

IFRS 9 introduit une nouvelle classification des actifs financiers, fondée sur le modèle économique de détention et les caractéristiques des flux contractuels. Bien que la majorité des placements financiers continuent d'être évalués à la juste valeur, certains instruments ont été reclassés, notamment :

- Le transfert de certains instruments de dette de la juste valeur par OCI vers la juste valeur par résultat, en raison de flux contractuels non conformes aux critères « SPPI » (principal et intérêts).
- La désignation d'instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat
- L'application du modèle de pertes de crédit attendues (ECL), notamment sur les obligations souveraines et privées, ayant entraîné une diminution de la valeur des placements.
- Le reclassement d'avances sur les contrats d'assurance vie (précédemment incluses dans les placements) vers les passifs techniques, conformément aux exigences de présentation d'IFRS 17.

IFRS 17 modifie en profondeur la présentation et l'évaluation des contrats d'assurance :

- Les créances et dettes d'assurance sont reclassées en diminution des passifs techniques et des actifs de réassurance conformément à l'approche de trésorerie requise par IFRS 17, modifiant ainsi la structure du bilan.
- Les mécanismes de participation aux bénéfices différée active et passive (comptabilité reflet) disparaissent, remplacés par des évaluations actualisées des flux futurs attendus.
- Les passifs d'assurance sont désormais évalués en « best estimate », en tenant compte de l'effet actualisation et de la suppression des provisions antérieures prudentes et des provisions intégrées dans les calculs actuariels (notamment la provision pour participation aux bénéfices, en Vie)

Au global, l'application conjointe d'IFRS 9 et IFRS 17 a conduit à une hausse nette des capitaux propres consolidés à la date de transition de 1 554 milliards de dirhams, résultant :

- d'un impact positif de 1 884 milliards lié à l'adoption de la norme IFRS 17, lié à une valorisation économique des engagements, renforcés par un effet d'actualisation.
- d'un effet négatif de -330 milliards de dirhams lié à l'application de la norme IFRS 9, lié au provisionnement prospectif des pertes attendues sur actifs financiers.

Note 2 : Périmètre de consolidation

2.1 Principes de consolidation

Les états financiers consolidés incluent les comptes de Wafa Assurance et ceux de toutes les sociétés sur lesquelles Wafa Assurance exerce un contrôle ou une influence notable, conformément aux normes IFRS 10, IFRS 11 et IAS 28.

Le contrôle exclusif sur une entité est présumé exister lorsque Wafa Assurance est exposée ou a droit aux rendements variables résultant de son implication dans l'entité et si le pouvoir qu'elle détient sur cette dernière lui permet d'influer sur ces rendements.

Le contrôle conjoint s'exerce lorsqu'il existe un partage contractuel du contrôle sur une activité économique. Les décisions affectant les activités pertinentes de l'entité requièrent l'unanimité des parties partageant le contrôle.

L'influence notable est présumée lorsque Wafa Assurance participe aux politiques financières et opérationnelles d'une entité sans en avoir le contrôle.

Au 30 juin 2025, les entités contrôlées par le groupe sont consolidées par intégration globale. Au cas par cas, Wafa Assurance applique l'exemption prévue au paragraphe 18 d'IAS 28 lorsqu'une participation, dans laquelle elle exerce une influence notable, est détenue au regard de contrats participatifs.

Wafa Assurance détermine également le périmètre de consolidation des filiales en fonction de leur caractère significatif.

Une filiale est significative dès lors qu'elle dépasse un des seuils suivants :

- Le total bilan de la filiale est supérieur à 0,5 % du total bilan consolidé ;
- La situation nette de la filiale est supérieure à 0,5% de la situation nette consolidée ;
- Le chiffre d'affaires de la filiale est supérieur à 0,5% du chiffre d'affaires consolidé.

Un critère qualitatif est aussi appliqué : une filiale peut être intégrée même si elle ne dépasse pas ces seuils, si elle est considérée comme stratégiquement importante.

Les OPCVM dédiés sont consolidés conformément à IFRS 10 qui précise les modalités de consolidation des entités structurées, notamment les fonds sous contrôle exclusif.

2.2 Périmètre de consolidation

Entité	Pays d'implantation	% de contrôle Juin-2025	% d'intérêt Juin-2025	Méthode de consolidation	% de contrôle Déc-2024	% d'intérêt Déc-2024	Méthode de consolidation
Wafa Assurance	Maroc	-	100%	Mère	-	100%	Mère
Wafa Ima Assistance	Maroc	65%	32.5%	IG	65%	32.5%	IG
Attijari Assurance	Tunisie	57%	55%	IG	57%	55%	IG
Wafa Assurance vie Sénégal	Sénégal	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance vie Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance vie Cameroun	Cameroun	98%	98%	IG	98%	98%	IG
Wafa Assurance Non Vie Sénégal	Sénégal	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance Non Vie Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Pro Assur S.A Cameroun	Cameroun	65%	65%	IG	65%	65%	IG
FCP Expansion	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
FCP Sécurité	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
FCP Optimisation	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
FCP Stratégie	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Fructi Valeurs	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Ste Immobilière Panorama	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
WG Bond Fund	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance UEMOA	Côte d'Ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG

Note 3 : Placements des activités d'assurance

Les placements des entreprises d'assurance (y compris les placements en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par les assurés) incluent l'immobilier de placement et les placements financiers.

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1ER SEMESTRE 2025

Les placements en représentation des contrats d’assurance ou d’investissement dont le risque financier est supporté par les assurés sont présentés dans un poste séparé de l’état de la situation financière.

3.1 Placements financiers par catégorie comptable

Les actifs financiers détenus par le Groupe Wafa Assurance incluent notamment les instruments de dette, les instruments de capitaux propres, les prêts et les créances. Ces instruments sont détenus soit directement, soit par l’intermédiaire de fonds d’investissement contrôlés. Les actifs financiers sont classés dans les trois catégories d’évaluation suivantes, sur la base du modèle économique dans lequel ils sont détenus (business model) et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels :

- un actif financier est évalué au coût amorti s’il est détenu dans le but de percevoir uniquement les flux de trésorerie contractuels représentant le principal et les intérêts calculés sur ce principal ;
- lorsque à la fois a) la détention de l’actif s’inscrit dans un business model dont l’objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels de l’actif ainsi que les flux provenant de la cession de celui-ci (qui est le business model principalement utilisé par Wafa pour gérer ses investissements en instruments de dette) et b) les flux de trésorerie contractuels correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d’intérêts sur le solde du principal, alors l’actif financier est évalué à la juste valeur avec des variations de juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (« OCI »), les pertes et gains réalisés étant recyclés en résultat au moment de la vente ;
- les actifs financiers qui n’entrent pas dans l’une des deux catégories précédentes, sont évalués à la juste valeur par résultat.

En outre, le Groupe applique l’option d’évaluation à la juste valeur par OCI non recyclable pour la majorité de ses instruments de capitaux propres, à l’exception de ceux évalués à la Juste valeur par le résultat conformément à l’exemption prévue par le paragraphe 18 d’IAS 28. Les gains/pertes ne sont pas recyclés en résultat, mais transférés en réserves lors de la cession. Les dividendes sont, quant à eux, comptabilisés en résultat.

Les actifs détenus via les fonds d’investissement consolidés sont classés instrument par instrument, comme s’il s’agissait d’instruments détenus directement. Les instruments de dette détenus via ces fonds sont gérés dans un business model dont l’objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels de ces actifs ainsi que les flux provenant de la cession de ceux-ci et, en conséquence, sont évalués principalement à la juste valeur par OCI.

	30/06/2025	31/12/2024
Placements financiers	63 272 647	57 426 000
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (hors UC)	4 969 830	4 742 610
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	4 969 830	4 742 610
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	58 186 213	52 556 032
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	30 809 413	29 610 930
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	27 376 800	22 945 102
Actifs financiers au coût amorti	116 603	127 358
Prêts et créances	116 603	127 358
Titres de dettes		
Immeubles de placement	745 480	826 450
Instruments dérivés		
Placements financiers en UC	1 689 145	1 581 188
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées		
Total Placements des activités d'assurance	65 707 272	59 833 638

Les gains et pertes latents sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres se présentent comme suit :

	30/06/2025			31/12/2024		
	Valeur bilan	Gains latents	Pertes latentes	Valeur bilan	Gains latents	Pertes latentes
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	30 809 413	2 218 746	(176 981)	29 610 930	1 468 772	(177 055)
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	27 376 800	11 440 585	(431 360)	22 945 102	7 440 776	(431 360)
Total Actifs financiers à la JV par capitaux propres	58 186 213	13 659 331	(608 341)	52 556 032	8 909 548	(608 415)

3.2 Juste valeur des instruments financiers

Le Groupe Wafa Assurance distingue trois catégories d’instruments financiers :

Catégorie 1 : instruments financiers faisant l’objet de cotations sur un marché actif.

Sont ainsi concernés :

- les actions, évaluées en fonction des cours de leur place de cotation de référence ;
- les OPCVM détenus, à partir de leur valeur liquidative ;
- les titres obligataires échangés dans un marché actif

Catégorie 2 : instruments financiers dont l’évaluation fait appel à l’utilisation de techniques de valorisation standards reposant sur des paramètres principalement observables.

Cette catégorie comprend les titres dont la valeur liquidative est calculée périodiquement (mensuellement ou trimestriellement) sur la base de données observables ainsi que certains titres obligataires non échangés dans un marché actif.

Catégorie 3 : instruments financiers dont l’évaluation fait appel à l’utilisation de techniques de valorisation reposant principalement sur des paramètres inobservables.

Cette catégorie comprend les participations non cotées du groupe. Les actifs financiers évalués à la juste valeur se présentent par catégorie de juste valeur comme suit :

	30/06/2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 756 585	3 689 482	212 907	6 658 975
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	47 736 282	4 549 841	5 900 090	58 186 213
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	26 259 572	4 549 841		30 809 413
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	21 476 710		5 900 090	27 376 800
	31/12/2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3 088 714	3 024 643	210 442	6 323 798
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	42 986 422	4 091 428	5 478 182	52 556 032
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	25 519 502	4 091 428		29 610 930
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	17 466 920		5 478 182	22 945 102

3.3 Corrections de valeur pour pertes

Une dépréciation s’applique aux instruments de dette, prêts et créances comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur par OCI et reflète les pertes de crédit attendues sur ces actifs financiers.

Le Groupe calcule les pertes de crédit attendues sur ses actifs financiers selon le niveau de risque constaté :

- Pour les instruments dont le risque de crédit n’a pas significativement augmenté depuis leur comptabilisation initiale, les pertes sont estimées sur une période de 12 mois;
- Pour ceux dont le risque a significativement augmenté, ou en cas de défaut déjà survenu, les pertes sont calculées sur la durée totale de vie restante de l’instrument.

Ces pertes prennent en compte la probabilité de défaut, l’ampleur de la perte de crédit potentielle (nette de tout recouvrement) et l’exposition au risque de défaut correspondant à la valeur au bilan brute de l’instrument financier. Elles sont réévaluées à chaque clôture pour refléter l’évolution du risque, avec des dotations ou reprises en résultat selon l’amélioration ou la détérioration du risque de crédit.

	30/06/2025			
	Coût avant dépréciation et réévaluation à la JV	Dépréciation	Revalorisation à la juste valeur	Valeur au bilan
Prêts et créances au coût amorti	116 603			116 603
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	29 206 960	(439 312)	2 041 766	30 809 413

	31/12/2024			
	Coût avant dépréciation et réévaluation à la JV	Dépréciation	Revalorisation à la juste valeur	Valeur au bilan
Prêts et créances au coût amorti	127 358			127 358
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	28 739 782	(420 570)	1 291 718	29 610 930

3.4 Immobilier de placement

Un immeuble de placement est un bien immobilier (terrain ou construction) détenu par le groupe pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital, plutôt que pour l’utiliser dans la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives ou le vendre dans le cadre de l’activité ordinaire.

Conformément à l’option prévue par IAS 40, ces immeubles sont évalués au coût, à l’exception des immeubles supports de contrats en unités de compte, qui sont évalués à la juste valeur.

La juste valeur des immeubles (hors supports de contrats en unités de compte) est régulièrement estimée par une expertise indépendante.

À chaque clôture, le groupe vérifie l’existence d’éventuelles pertes de valeur et ajuste, si nécessaire, la valeur recouvrable, qui correspond au montant le plus élevé entre la valeur d’utilité et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

En KMAD	30.06.2025	31.12.2024 R
Terrains	473 429	473 399
Constructions	656 538	656 697
Autres placements immobiliers	123 962	121 938
Total Brut	1 253 929	1 252 034
Total Amortissement / Dépréciation	(508 450)	(425 584)
Total net immobilier de placement	745 480	826 450

Note 4 : Contrats d’assurance

Définition et classification des contrats

- **Contrats d’assurance** : contrats comportant un aléa pour l’assuré. Cette catégorie recouvre notamment les contrats de prévoyance, décès et dommages aux biens commercialisés par le Groupe.

- **Contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaires** : contrats qui ne présentent pas ou peu de risque d’assurance et qui génèrent un actif ou passif financier. Ils sont qualifiés de contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire dès lors qu’il existe un droit pour le titulaire d’un contrat d’obtenir en raison de dispositions contractuelles et/ou réglementaires, en supplément des éléments garantis, des bénéfices additionnels. Cette catégorie recouvre principalement les contrats d’épargne en dirhams.



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1ER SEMESTRE 2025

- **Contrats d’investissement sans éléments de participation discrétionnaire** : contrats financiers au sens de la norme IFRS 9 pour lesquels la comptabilité de dépôt s’applique. Ainsi, les primes collectées au titre de ces contrats sont enregistrées comme des dépôts après déduction des prélèvements.

- **Autres contrats : contrats qui relèvent** :
- soit de la norme IFRS 15 s’ils correspondent à une prestation de services ;
 - soit de la norme IAS 19 pour les contrats souscrits dans le cadre d’un engagement social du groupe envers ses salariés.

Evaluation et comptabilisation des contrats d’assurance

La norme IFRS 17 impose un modèle général d’évaluation applicable à tous les contrats d’assurance. Ce modèle général a été modifié pour s’adapter aux spécificités des contrats « participatifs directs », selon une approche dite des « honoraires variables » (« Variable Fee Approach » ou « VFA »). Une méthode simplifiée (la méthode d’allocation des primes ou « Premium Allocation Approach » ou « PAA ») est autorisée comme approximation du modèle général.

A/ Méthode des honoraires variables (« VFA »)

Les contrats participatifs directs évalués selon le modèle VFA sont des contrats d’assurance ou d’investissement pour lesquels :

- le titulaire a droit à une part d’un portefeuille d’actifs sous-jacents clairement défini ;
- l’assureur s’attend à verser au titulaire une part substantielle du rendement de ces actifs ;
- l’assureur s’attend à ce que toute variation des montants dus au titulaire soit, dans une proportion substantielle, attribuable à la variation de la juste valeur des actifs sous-jacents.

Pour ces contrats, le modèle VFA consiste à rapprocher le contrat d’assurance à un élément financier ayant une composante d’investissement et à considérer que tout prélèvement sur cette composante constitue des frais variables pour rémunérer les services fournis.

Le Groupe Wafa Assurance applique le modèle VFA de manière générale à tous les contrats d’Epargne y compris Epargne Retraite et Epargne Education.

Les passifs sont principalement considérés dans la période de couverture restante (LRC) et sont ajustés à chaque clôture du rendement réalisé et des variations de la valeur de marché des éléments sous-jacents :

- ➔ la part revenant aux assurés : enregistrée dans les flux d’exécution des contrats par contrepartie du résultat financier
- ➔ la part revenant à l’assureur : correspondant aux honoraires variables, alimentant la marge sur services contractuels (CSM)

La CSM est également ajustée par les variations des flux futurs non liés aux rendements des actifs sous-jacents (ex. garanties financières), l’ajustement pour risque et l’effet de la valeur temps de l’argent. Les variations des flux de trésorerie d’exécution liées aux services passés et non rattachées aux rendements d’actifs sous-jacents sont enregistrées en résultat. Ainsi, le résultat issu des contrats VFA provient essentiellement :

- ➔ de l’amortissement progressif de la CSM,
- ➔ du relâchement de l’ajustement pour risque,
- ➔ et des écarts d’expérience non inclus dans la CSM.

Le Groupe Wafa Assurance applique l’option OCI prévue par la norme IFRS 17 consistant à reclasser en capitaux propres la variation du passif des contrats participatifs directs liée aux actifs sous-jacents qui ne sont pas évalués en valeur de marché par résultat. La variation de la marge sur services contractuels inclut :

- l’effet des nouveaux contrats ajoutés au groupe ;
- la part revenant à l’assureur dans la variation de la juste valeur des actifs sous-jacents ;
- les variations des flux de trésorerie d’exécution futurs ;
- les éventuels effets de change;
- son amortissement progressif.

B/ Méthode d’affectation des primes (« PAA »)

Le modèle PAA pour « Premium Allocation Approach » est une simplification du Modèle Général. Une entité peut appliquer le modèle PAA à un groupe de contrats d’assurance si l’une des deux conditions est remplie à la date de création du groupe :

- a.** l’évaluation du passif au titre de la couverture restante ne diffère pas de manière significative de celle du Modèle Général ;
- b.** la durée de couverture de chacun des contrats du groupe n’excède pas un an.

La norme permet l’utilisation du modèle PAA pour les groupes de contrats avec une période de couverture d’un an ou moins. L’essentiel des contrats d’assurance Non-Vie remplissent ce critère. Pour les contrats ayant une durée de couverture supérieure à un an, l’éligibilité est entièrement conditionnée au remplissage du critère défini par la norme IFRS 17. Si le critère n’est pas respecté, le Modèle Général doit être appliqué.

Le groupe Wafa Assurance retient le modèle PAA pour l’ensemble de ses portefeuilles non-vie ainsi que pour son portefeuille Prévoyance en s’appuyant sur l’étude d’éligibilité réalisée démontrant la possibilité de simplifier la comptabilisation sous le modèle PAA.

C/ Taux d’actualisation

La compagnie a défini une méthodologie Groupe pour la détermination et la production des « courbes de taux ». Celles-ci sont utilisées pour actualiser l’estimation des flux de trésorerie futurs

faisant partie du périmètre des contrats, et sont appliquées de façon homogène dans toutes les entités du Groupe.

La norme IFRS 17 n’imposant pas une technique particulière d’estimation pour déterminer les courbes de taux, le Groupe Wafa Assurance choisit l’approche « Bottom-Up » pour la définir.

D/ Ajustement au titre du risque non financier (« RA »)

L’évaluation du RA reflète la rémunération requise par la compagnie pour la prise en charge de l’incertitude sur le montant et l’échéancier des flux de trésorerie qui est engendrée par le risque non financier lorsque la compagnie exécute ses contrats d’assurance.

Le RA est déterminé en utilisant une approche de type valeur à risque qui reflète le niveau de confiance retenu par rapport aux facteurs de risque associés aux passifs d’assurance. La valeur à risque est la perte maximale au sein d’un niveau de confiance donné.

La compagnie utilise un niveau de quantile de 70% pour l’évaluation du Risk Adjustment sur le passif relatif à la couverture restante en adéquation avec le degré d’aversion au risque de l’entité sur la couverture restante.

Le rapprochement des montants présentés dans l’état consolidé de la situation financière avec la valeur comptable des contrats d’assurance et des contrats d’investissement avec éléments de participation discrétionnaire, telle que présentée dans l’analyse de mouvement, se présente comme suit :

	30/06/2025
Assurance	
Passifs liés à des contrats d'assurance et des contrats d'investissement (RF)	52 865 601
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(6 018 891)
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	2 258 885
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière	
Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	
Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	49 105 594
Position nette au bilan consolidé	49 105 594

Le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats d’assurance et des contrats d’investissement avec éléments de participation discrétionnaire, scindée entre les composants au titre de la couverture restante (« LRC ») et des sinistres survenus (« LiC »)

RF 100 Assurance	Passif au titre de la couverture restante		Passif au titre des sinistres survenus		
	Excl. Elément de perte	Elément de perte	Contrats analysés en PAA		
			Contrats non évalués en PAA	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier
30/06/2025					Total
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À L'OUVERTURE	40 597 768	4 230	7 341 167	437 341	48 380 505
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	40 597 768	4 230	7 341 167	437 341	48 380 505
Produits des activités d'assurance	(4 357 589)				(4 357 589)
Charges afférentes aux activités d'assurance	603 011	3 452	157 521	2 483 670	3 220 628
Charges de sinistres (exclusion faite des composantes investissement) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées			157 521	2 817 442	2 974 963
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	597 932				597 932
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	5 079		(333 771)	-27 026	-355 719
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		3 452			3 452
Résultat des activités d'assurance	(3 754 578)	3 452	157 521	2 483 670	(1 136 961)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	3 393 745			135 574	3 529 319
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	-360 834	3 452	157 521	2 619 244	(17 911 MAD)
Composantes investissement	(1 645 821)		1 645 821		0
Autres variations	(29 291)			579	-28 715
Flux de trésorerie de la période	6 769 849		(1 803 342)	(2 854 130)	2 112 377
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis	7 468 758				7 468 758
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-698 909			-28 322	-727 231
Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition – incluant les composantes investissement			(1 803 342)	(2 825 808)	(4 629 150)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À LA CLÔTURE	45 331 672	7 682	7 106 860	419 387	52 865 601
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs					
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	45 331 672	7 682	7 106 860	419 387	52 865 601

Pour les contrats non évalués selon le modèle PAA, le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats d’assurance et des contrats d’investissement avec éléments de participation discrétionnaire, ventilée par composant d’évaluation, à savoir PVFCF, RA et CSM.

RF 101 Assurance	BE		RA		CSM	
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total		
30/06/2025						
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À L'OUVERTURE	36 070 082	1 244 664	1 551 493	38 866 239		
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs						
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	36 070 082	1 244 664	1 551 493	38 866 239		
Variations liées aux services futurs	1 160 262	87 436	(1 247 698)	0		
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	323 880	(58 411)	(265 469)	0		
Dont mouvement de la LC						
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels						
Ajustement d'expérience – Primes reçues au cours de la période pour un service futur	1 097 077		(1 097 077)	0		
Contrats initialement reconnus au cours de la période	(260 695)	145 847	114 848	0		
Variations liées aux services rendus au cours de la période	51 034	(39 723)	(84 010)	(72 699)		
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services fournis			(84 010)	(84 010)		
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs		(39 723)		(39 723)		
Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier	51 034			51 034		
Variations liées aux services passés						
Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus						
Résultat des activités d'assurance	1 211 296	47 713	(1 331 708)	(72 699)		
Produits financiers ou charges financières d'assurance	1 494 672	34 392	1 864 681	3 393 745		
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	2 705 968	82 105	532 973	3 321 046		
Autres variations	(23 501)	(337)	(4 381)	(28 219)		
Flux de trésorerie de la période	703 062			703 062		
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis	2 518 098			2 518 098		
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(11 694)			(11 694)		
Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition – incluant les composantes investissement	(1 803 342)			(1 803 342)		
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À LA CLÔTURE	39 455 611	1 326 432	2 080 085	42 862 128		
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs						
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	39 455 611	1 326 432	2 080 085	42 862 128		

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1ER SEMESTRE 2025

Note 5 : Contrats de réassurance

Principes comptables

Le Groupe effectue des opérations de cession de réassurance dans le cours normal de ses activités.

Les cessions de réassurance correspondent au transfert du risque d’assurance, ainsi que des primes correspondantes, vers d’autres réassureurs qui partageront les risques. Le Groupe vise ainsi à réduire le montant des pertes éventuelles résultant de sinistres en réassurant certains niveaux de risque souscrit, ce qui induit la comptabilisation de groupes de contrats de réassurance détenus.

Les primes, sinistres et passifs d’assurance cédés dans le cadre d’opérations de réassurance cédée sont déterminés en fonction des traités de cessions, en utilisant les règles de comptabilisation et d’évaluation applicables aux contrats d’assurance sans éléments de participation directe, cessions en réassurance).

Le modèle PAA est applicable aux traités de réassurance d’une durée inférieure à 1 an. Dans le cas contraire, Il faut justifier que les résultats de l’approche PAA ne diffèrent pas significativement de ceux obtenus par l’approche générale.

Wafa Assurance applique le modèle PAA pour l’ensemble de ses portefeuilles non-vie ainsi que pour son portefeuille Prévoyance.

Pour les contrats de capitalisation, le Groupe applique le modèle BBA.

La compagnie applique des hypothèses cohérentes entre les contrats de réassurance détenus et les contrats d’assurance sous-jacents, notamment en ce qui concerne les cadences de liquidation des flux. Elle prend également en compte le risque de non-exécution du réassureur, y compris les garanties et litiges potentiels. Les contrats de réassurance suivent les mêmes règles que les contrats d’assurance pour la composante investissement.

La méthode PAA simplifie le calcul des cessions liées aux passifs de la couverture restante. Les sinistres cédés réduisent la composante de perte reconnue, ce qui est reflété par la Loss Recovery Component, calculée de manière systématique et ajustée selon l’évolution de la perte sous-jacente

Le rapprochement des montants présentés dans l’état consolidé de la situation financière avec la valeur comptable des contrats de réassurance détenus, telle que présentée dans l’analyse de mouvement, se présente comme suit:

	30/06/2025
Réassurance	
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus (RF)	1 833 356
Dettes nées d’opérations d’assurance cédée	(1 532 428)
Créances nées d’opérations de réassurance cédée	875 430
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière	
Actifs liés à des contrats d’assurance et à des contrats	1 176 358
Passifs liés à des contrats d’assurance et à des contrats	
Position nette au bilan consolidé	1 176 358

Le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats de réassurance, scindée entre les composants au titre de la couverture restante (« ARC ») et des sinistres survenus (« AIC »)

RF 100 Réassurance	Actif au titre de la couverture restante		Actif au titre des sinistres survenus			
	Excl. Élément de perte	Élément de perte	Contrats évalués en PAA			Total
			Contrats non évalués en PAA	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futur	Ajustement au titre du risque non financier	
30/06/2025						
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS À L'OUVERTURE	701 863	5 701	0	1 190 656	76 503	1 974 723
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	701 863	5 701	0	1 190 656	76 503	1 974 723
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont d passifs						
Imputation des primes payées	(545 376)					(545 376)
Sommes recouvrées du réassureur		(5 306)	2 162	(12 295)	(16 417)	(31 856)
Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période			2 162	88 003	3 850	94 015
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus				(100 298)	(20 267)	(120 565)
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		(5 306)				(5 306)
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassuran détenus						
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(545 376)	(5 306)	2 162	(12 295)	(16 417)	(577 232)
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	15 930			21 793	1 664	39 387
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(529 446)	(5 306)	2 162	9 498	(14 753)	(537 845)
Composantes investissement	(17 597)		17 595			(2,00)
Autres variations	6 403		2	541		6 946
Flux de trésorerie de la période	597 347		2	(188 054)		389 534
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	597 347			(78)		597 269
Sommes recouvrées du réassureur – incluant les composantes			(19 759)	(187 976)		(207 735)
investissement						
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS À LA CLÔTURE	758 570	395	0	1 012 641	61 750	1 833 356
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs758 570	758 570	395	0	1 012 641	61 750	1 833 356
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs						

Le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats de réassurance, ventilée par composant d’évaluation, à savoir (i) l’estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (« PVFCF »), (ii) l’ajustement au titre du risque non financier (« RA »), et (iii) la marge sur services contractuels (« CSM »).

RF 101 Réassurance	BE	RA	CSM	Total
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	
30/06/2025				
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS À L'OUVERTURE	417 572	9 243	3 859	430 674
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	417 572	9 243	3 859	430 674
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs				
Variations liées aux services futurs	9 384	2 682	(12 066)	0
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	13 084	2 682	(12 066)	3 700
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels	(3 700)			(3 700)
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période				
Variations liées aux services rendus au cours de la période	1 150	(570)	299	879
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services fournis			299	299
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs		(570)		(570)
Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier	1 150			1 150
Variations liées aux services passés				
Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus				
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus				
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	10 534	2 112	(11 767)	879
Produits financiers ou charges financières d,assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	16 215	(336)	51	15 930
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	26 749	1 776	(11 716)	16 809
Autres variations		6 205		6 205
Flux de trésorerie de la période	(7 032)			(7 032)
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	12 727			12 727
Sommes recouvrées du réassureur – incluant les composantes investissement	(19 759)			(19 759)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D,ASSURANCE ÉMIS À LA CLÔTURE	437 289	17 224	(7 857)	446 656
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	437 289	17 224	(7 857)	446 656
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs				

Note 6 : Revenus d'assurance

Les produits des activités d’assurance reflètent les services rendus durant la période et résultent de la diminution du passif au titre de la couverture restante.

La méthode de calcul diffère selon le modèle d’évaluation IFRS 17 appliqué :

- **Méthode d'affectation des primes (« PAA »)** : les produits correspondent à la part de la couverture d’assurance fournie durant la période, généralement proportionnelle au temps écoulé.

- **Méthode des honoraires variables (« VFA »)** : les produits incluent:

- Les sinistres attendus, hors charges non attribuables à l’exécution des contrats;
- La reprise de l’ajustement au titre du risque non financier ;
- Le relâchement de la CSM en fonction du niveau de service fourni ;
- L’allocation des flux de trésorerie liés au frais d’acquisition (représentant la portion des primes correspondant au recouvrement de ces flux).

	30/06/2025	30/06/2024 retraité
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon le modèle PAA	4 127 446	3 771 671
Variations du passif au titre de la couverture restante	230 144	266 512
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net en raison de la fourniture de services prévus aux contrats d'assurance au cours de la période	84 010	105 482
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier	39 723	29 445
Charges attendues afférentes aux activités d'assurance engagées au cours de la période et ajustements liés à l'expérience	106 412	131 585
Produits des activités d'assurance des contrats non évalués selon le modèle PAA	230 144	266 512
PRODUITS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	4 357 589	4 038 182

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1ER SEMESTRE 2025

Note 7 : Résultat net de placement

Le résultat net de placement se compose :

- des revenus financiers nets sur placements, nets des charges d'intérêts, des dotations aux amortissements et des dépréciations relatives aux actifs immobiliers. Cette ligne inclut les intérêts des instruments de dette et les dividendes reçus des instruments de capitaux propres ainsi que les plus et moins-values réalisées sur placements au coût amorti et à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (« OCI ») avec recyclage en résultat;
- des variations de juste valeur des actifs évalués en juste valeur par résultat;
- de la variation des dépréciations des placements.

	30/06/2025	30/06/2024 retraité
Dividendes	829 270	648 551
Produits d'intérêts	695 687	626 945
Plus et moins-values de cession et variation de la juste valeur	47 262	147 001
Autres produits des placements	40 876	50 988
Charges des placements	(36 472)	(40 632)
Variation des amortissements et provisions sur placements	(118 894)	(12 075)
Résultat net de placement	1 457 729	1 420 779

Note 8 : Produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance

Les produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance sont présentés dans l'état du résultat net consolidé du Groupe avec une ventilation entre les contrats d'assurance émis et les contrats de réassurance détenus.

Cet agrégat est constitué de la variation de la valeur au bilan des groupes de contrats provenant du risque financier et qui résulte à la fois (i) de l'effet de la valeur temps de l'argent et de ses variations et (ii) de l'effet du risque financier et de ses variations (cela inclut l'effet des variations des taux d'actualisation, des taux de change, de la valeur temps de l'argent et des garanties).

Le Groupe applique cependant l'option consistant à ventiler le total des produits ou charges financiers d'assurance (et de réassurance) entre l'état du résultat net consolidé et les autres éléments du résultat global (« OCI ») permettant ainsi de limiter la volatilité du résultat (considérant qu'une part prépondérante des actifs financiers détenus en contrepartie sont évalués à la juste valeur par OCI sous IFRS 9).

Le Groupe applique également l'option OCI pour les contrats participatifs directs. Cette option permet d'assurer une concordance dans le traitement comptable des passifs des contrats d'assurance et des actifs sous-jacents ainsi que de leurs impacts respectifs sur le résultat financier net.

	30/06/2025	30/06/2024 retraité
Produits ou charges financiers liés aux contrats d'assurance		
Variation de la juste valeur des éléments sous-jacents.	541 728	84 124
Intérêts cumulés	(566 932)	(664 126)
Effets des changements dans les taux d'intérêt	(980 379)	(372 696)
Variations liées aux sinistres survenus	(83 688)	(227 294)
Total Produits ou charges financiers liés aux contrats d'assurance	(1 089 271)	(1 179 992)
Produits ou charges financiers liés aux contrats de réassurance		
Intérêts cumulés	19 975	52 005
Effets des changements dans les taux d'intérêt	12 898	12 950
Impact des changements d'hypothèses financières	(2 683)	1 583
Total Produits ou charges financiers liés aux contrats de réassurance	30 190	66 538

TOTAL PRODUITS OU CHARGES FINANCIERS SUR LES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE PORTES AU COMPTE DE RESULTAT	(1 059 081)	(1 113 454)
---	--------------------	--------------------

Note 9 : Information sectorielle

La norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels exige la présentation d'informations relatives aux secteurs opérationnels du Groupe, issues du reporting interne et utilisées par la Direction dans ses décisions d'investissement et d'évaluation de la performance. Pour le Groupe, les secteurs opérationnels correspondent aux pays dans lesquels il exerce ses activités. Les résultats de chaque pays font l'objet de revue régulière lors des Comités Exécutifs (COMEX).

Le Groupe présente son information sectorielle en regroupant, comme le permet IFRS 8, les pays présentant des caractéristiques similaires, c'est-à-dire se trouvant dans la même zone géographique.

Informations sectorielles par Pays - En KMAD

	30/06/2025					30/06/2024 R				
	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Sénégal	Total	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire
Produits des activités d'assurance	3 930 142	86 486	79 693	155 802	105 487	4 357 589	3 848 428	83 762	68 235	137 496
Résultat net de placement	1 290 380	88 685	13 021	36 983	28 660	1 457 729	1 243 073	114 801	7 223	32 044
Résultat opérationnel	681 747	29 936	8 881	26 785	6 258	753 607	753 413	53 227	-3 064	19 334
Résultat net consolidé - Part du groupe	642 664	11 559	4 919	26 532	6 607	692 281	645 815	16 905	-2 014	18 982

	31/12/2025					31/12/2024 R				
	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Sénégal	Total	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire
Placements des activités d'ass.	60 607 681	2 149 308	586 283	1 250 419	1 113 583	65 707 272	55 383 176	1 848 504	528 428	1 161 360
Capitaux propres-part du group	13 784 913	4 113	82 039	245 571	176 178	14 302 814	12 903 745	7 660	93 887	267 155
Passifs d'assurance	43 784 268	2 523 786	589 753	1 172 182	1 036 605	49 105 594	40 963 960	2 350 554	512 245	1 024 677
Total Bilan	65 282 573	2 468 881	606 591	1 836 283	1 464 493	71 658 821	59 423 053	2 327 508	527 939	1 642 760

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Wafa Assurance

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES ETABLIE AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société Wafa Assurance S.A et de ses filiales (Groupe Wafa Assurance) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, l'état des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 14 513 656, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 714 851.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Wafa Assurance arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) tel qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable concernant l'application à compter du 1^{er} janvier 2025 de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » et concomitant de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » tel qu'exposé dans la note « Effet d'application d'IFRS 17 et IFRS 9 à la date de transition » ainsi que dans les autres notes de l'annexe présentant des données chiffrées liées aux incidences de ces changements.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars

forvis mazars
Taha Ferjani
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour OPC, 38ème étage, Casablanca
20220 Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0)4 22 88 70 00
Rég: 11931
Mohamed Rqibate
Associé