

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE - ACTIF

ACTIF CONSOLIDÉ (en MAD)	30/06/2018	31/12/2017
Goodwill	50 606 694	50 606 694
Immobilisations incorporelles	293 943	324 065
Immobilisations corporelles	16 449 917	18 274 980
Immeubles de placement	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Autres actifs financiers	-	-
- Dont prêts et créances	267 949	267 949
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	-	-
- Dont titres disponibles à la vente	-	-
Actifs d'impôts différés	1 135 251	1 149 673
Autres actifs non courants	-	-
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>68 753 754</b>	<b>70 623 361</b>
Stocks et encours net	-	-
Créances clients net	694 554 602	585 056 336
Autres créances courantes nettes	107 322 495	80 625 985
Autres actifs financiers	-	-
- Dont actifs financiers AFS	-	-
- Dont prêts et créances nets	-	-
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances	-	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	24 913 028	9 916 492
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>826 790 125</b>	<b>675 598 813</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>895 543 879</b>	<b>746 222 174</b>

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

GRUPE AFMA (en MAD)	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	107 806 476	102 097 434
Autres produits de l'activité	267 900	538 410
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>108 074 376</b>	<b>102 635 844</b>
Achats consommés	-27 270 298	-27 961 722
Charges de personnel	-24 160 431	-22 111 555
Impôts et taxes	-823 951	-771 723
Autres produits et charges d'exploitation	-	-
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-3 151 708	-3 636 966
<b>CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>-55 406 388</b>	<b>-54 481 965</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>52 667 988</b>	<b>48 153 878</b>
Cessions d'actifs	-	-
Charges de restructurations	-	-
Cessions de filiales et participations	-	-
Écarts d'acquisition négatifs	-	-
Autres produits & charges d'exploitation non courants	-9 537 860	49 609
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>43 130 128</b>	<b>48 203 487</b>
Coût de l'endettement net	227 327	113 501
Autres produits financiers	240 584	374 153
Autres charges financières	-3 860	-
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>464 051</b>	<b>487 654</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>43 594 179</b>	<b>48 691 141</b>
Impôts sur les sociétés	-11 386 191	-11 614 612
Impôt différé	-14 422	-37 343
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>32 193 566</b>	<b>37 039 186</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>32 193 566</b>	<b>37 039 186</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>32 193 566</b>	<b>37 039 186</b>
Intérêts minoritaires	-61 831	53 035
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>32 131 735</b>	<b>36 986 150</b>
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN MAD)</b>	<b>32,13</b>	<b>36,99</b>

### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Activité	Pourcentage de contrôle	Type de contrôle	Méthode de consolidation
AFMA SA	Courtage en assurance	Mère	Mère	Mère
AFMA Rabat	Courtage en assurance	100	Contrôle exclusif	Intégration globale
AFMA Marrakech	Courtage en assurance	100	Contrôle exclusif	Intégration globale
AFMA Tanger	Courtage en assurance	100	Contrôle exclusif	Intégration globale
AFMA Agadir	Courtage en assurance	88	Contrôle exclusif	Intégration globale
AFMA Fès	Courtage en assurance	100	Contrôle exclusif	Intégration globale
MCA	Courtage en assurance	100	Contrôle exclusif	Intégration globale
AFMA Oujda	Courtage en assurance	99	Contrôle exclusif	Intégration globale
CAM	Courtage en assurance	100	Contrôle exclusif	Intégration globale
AFMA B2C	Courtage en assurance	100	Contrôle exclusif	Intégration globale

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE - PASSIF

PASSIF CONSOLIDÉ (en MAD)	30/06/2018	31/12/2017
Capital	10 000 000	10 000 000
Primes d'émission et de fusion	-	-
Réserves	6 139 763	4 557 741
Résultats	32 131 735	58 582 780
Écarts de conversion	-	-
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>48 271 498</b>	<b>73 140 522</b>
Réserves minoritaires	(91 056)	(109 504)
Résultat minoritaire	61 831	20 748
<b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>	<b>(29 225)</b>	<b>(88 756)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE</b>	<b>48 242 273</b>	<b>73 051 766</b>
Dettes financières non courantes :	-	-
- Dont dettes envers les établissements de crédit	10 376 778	11 936 653
Provisions non courantes	-	-
Avantages au personnel	-	-
Autres passifs non courants	-	-
Impôt différé passif	582 563	721 956
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>10 959 341</b>	<b>12 658 609</b>
Provisions courantes	227 666	709 154
Dettes financières courantes :	-	-
- Dont passifs financiers détenus jusqu'à échéance	-	-
- Dont dettes envers les établissements de crédit	39 763 572	37 320 633
Dettes fournisseurs	668 485 387	575 414 567
Autres passifs courants	127 865 640	47 067 444
<b>TOTAL DETTES COURANTES</b>	<b>836 342 265</b>	<b>660 511 799</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>895 543 879</b>	<b>746 222 174</b>



40, Boulevard Anfa  
Casablanca



Jet Business Class 16-18 Lot Attawfik - Rte de l'Aéroport  
Casablanca

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE AFMA

PERIODE DU 01<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société AFMA et de ses filiales (Groupe AFMA) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, ainsi qu'une sélection de notes annexes les plus significatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 48.242 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 32.132.

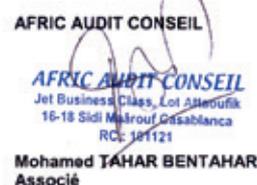
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de la situation financière, du compte de résultat ainsi que de la sélection de notes annexes les plus significatives, 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe AFMA arrêtés au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus exprimée, nous tenons à vous informer que le contrôle fiscal dont la société AFMA SA a fait l'objet durant le premier semestre 2018 et qui a porté sur l'IS, l'IR et la TVA des exercices 2014 à 2016 inclus a donné lieu à la conclusion d'un protocole d'accord avec la Direction Générale des Impôts signé le 26 juin 2018 et portant sur un redressement d'impôts et taxes totalisant 9,5 MMAD.

Casablanca, le 24 septembre 2018


  
 Mostafa FRAIHA  
 Associé


  
 Mohamed TAHAR BENTAHAR  
 Associé

AFMA S.A.

CAPITAL SOCIAL : 10.000.000 DIRHAMS  
 SIÈGE SOCIAL : 22, BOULEVARD MOULAY YOUSSEF - CASABLANCA  
 RC CASABLANCA N° 22463 • I.F N° 01020480 • TP N° 35545267

## COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2018

### ACTIF

SITUATION AU 30/06/2018

	Exercice		Exercice précédent	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 30/06/2018	Net 31/12/2017
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)</b>	<b>4 483 389,91</b>	<b>3 692 929,04</b>	<b>790 460,87</b>	<b>1 052 041,37</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 483 389,91	3 692 929,04	790 460,87	1 052 041,37
Primes de remboursements des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>838 623,48</b>	<b>544 680,93</b>	<b>293 942,55</b>	<b>324 065,43</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	838 623,48	544 680,93	293 942,55	324 065,43
Fonds commercial				
Autres immobilisations				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>33 682 684,94</b>	<b>18 528 956,67</b>	<b>15 153 728,27</b>	<b>16 237 941,78</b>
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	430 200,00	295 810,00	134 390,00	155 900,00
Matériel de transport	663 022,54	424 675,95	238 346,59	292 006,63
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	32 589 462,40	17 808 470,72	14 780 991,68	15 395 235,15
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				394 800,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>58 748 137,31</b>		<b>58 748 137,31</b>	<b>58 748 137,31</b>
Prêts immobiliers				
Autres créances financières	129 414,52		129 414,52	129 414,52
Titres de participation	58 618 722,79		58 618 722,79	58 618 722,79
Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>97 752 835,64</b>	<b>22 766 566,64</b>	<b>74 986 269,00</b>	<b>76 362 185,89</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>720 272 801,35</b>	<b>12 446 662,11</b>	<b>707 826 139,24</b>	<b>600 919 696,13</b>
Fourniss. débiteurs, avances et acomptes	1 213 300,32	181 610,18	1 031 690,14	293 523,58
Client et comptes rattachés	619 424 019,57	12 265 051,93	607 158 967,64	519 086 171,35
Personnel	149 240,24		149 240,24	250 617,16
État	9 665 720,56		9 665 720,56	879 317,53
Comptes d'associés				
Autres Débiteurs	89 523 839,08		89 523 839,08	80 337 076,54
Comptes de régularisation Actif	296 681,58		296 681,58	72 989,97
<b>TITRES &amp; VALEUR DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF II (I) (Éléments circulants)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>720 272 801,35</b>	<b>12 446 662,11</b>	<b>707 826 139,24</b>	<b>600 919 696,13</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>4 837 894,07</b>		<b>4 837 894,07</b>	<b>2 947 383,26</b>
Chèques et valeurs à encaisser	3 360 391,61		3 360 391,61	145 850,79
Banques, T.G et C.C.P	1 473 691,27		1 473 691,27	2 797 775,08
Caisses, régies d'avance et accreditifs	3 811,19		3 811,19	3 757,39
<b>TOTAL III</b>	<b>4 837 894,07</b>		<b>4 837 894,07</b>	<b>2 947 383,26</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>822 863 531,06</b>	<b>35 213 228,75</b>	<b>787 650 302,31</b>	<b>680 229 265,28</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Opérations		Totaux de l'exercice 30/06/2018	Totaux de l'exercice précédent 30/06/2017
	Propres à l'exercice	Concernant les Ex. précédents		
	1	2	3 = 1 + 2	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'État)				
Ventes de biens et services produits	96 594 685,44		96 594 685,44	92 032 922,17
Variation stocks de produits (+) (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	267 900,00		267 900,00	538 409,66
Reprises d'exploitation : transferts de charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>96 862 585,44</b>		<b>96 862 585,44</b>	<b>92 571 331,83</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matière et fournitures	2 026 685,45		2 026 685,45	1 579 107,39
Autres charges externes	22 118 624,74	108 046,67	22 226 671,41	24 732 066,18
Impôts et taxes	746 239,66		746 239,66	691 881,13
Charges de personnel	19 623 292,02		19 623 292,02	18 069 228,26
Autres charges d'exploitation	250 000,00		250 000,00	250 000,01
Dotations d'exploitation	2 941 144,61	31 212,60	2 972 357,21	2 952 905,80
<b>TOTAL II</b>	<b>47 705 986,48</b>	<b>139 259,27</b>	<b>47 845 245,75</b>	<b>48 275 188,77</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>49 017 339,69</b>	<b>44 296 143,06</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	3 896 940,00		3 896 940,00	5 360 000,00
Gains de change	85,21		85,21	3 237,49
Intérêts et autres produits financiers	972 561,43		972 561,43	905 875,81
Reprises financières, transfert de charges				
<b>TOTAL IV</b>	<b>4 869 586,64</b>		<b>4 869 586,64</b>	<b>6 269 113,30</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	402 394,63		402 394,63	495 042,80
Pertes de change	3 860,36		3 860,36	518,66
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>406 254,99</b>		<b>406 254,99</b>	<b>495 561,46</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>4 463 331,65</b>	<b>5 773 551,84</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>53 480 671,34</b>	<b>50 069 694,90</b>
<b>VIII PRODUIT NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisation				
Subventions d'équilibre				
Reprise sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	3 195,43	2 978,57	6 174,00	53 156,50
Reprises non courantes: transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 195,43</b>	<b>2 978,57</b>	<b>6 174,00</b>	<b>53 156,50</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTS</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	9 540 092,82		9 540 092,82	2 916,29
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>9 540 092,82</b>		<b>9 540 092,82</b>	<b>2 916,29</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>-9 533 918,82</b>	<b>50 240,21</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII - X)</b>			<b>43 946 752,52</b>	<b>50 119 935,11</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>10 751 418,00</b>		<b>10 751 418,00</b>	<b>10 414 900,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>33 195 334,52</b>	<b>39 505 035,11</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + V + IX + XIII )</b>			<b>101 738 346,08</b>	<b>98 893 601,63</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>			<b>68 543 011,56</b>	<b>59 388 566,52</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>33 195 334,52</b>	<b>39 505 035,11</b>

### PASSIF

SITUATION AU 30/06/2018

	Exercice		Exercice précédent	
	30/06/2018	31/12/2017		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social ou personnel (1)	10 000 000,00		10 000 000,00	
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé				
Primes d'émission, de fusion d'apport				
Écarts de réévaluation				
Réserves légales	1 000 000,00		1 000 000,00	
Réserves diverses				
Reports à nouveau (2)	9 733 533,14		5 842 513,51	
Résultats nets en instances d'affectation (2)				
Résultat net de l'exercice (2)	33 195 334,52		60 891 019,63	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>53 928 867,66</b>		<b>77 733 533,14</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>				
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>DETTES DE FINANCEMENTS (C)</b>	<b>13 062 700,92</b>		<b>15 200 253,74</b>	
Emprunts obligatoires				
Autres dettes de financements	13 062 700,92		15 200 253,74	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>				
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financements				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>66 991 568,58</b>		<b>92 933 786,88</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>693 040 046,44</b>		<b>559 318 693,77</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	576 674 356,37		508 856 346,26	
Clients créanciers avances et acomptes	23 606 386,94		16 822 268,54	
Personnel	7 535 339,57		6 606 667,64	
Organismes sociaux	1 831 001,69		1 799 558,17	
État	14 211 378,99		5 257 531,74	
Comptes d'associés	57 000 000,00			
Autres Créanciers	10 060 181,66		19 769 087,30	
Comptes de régularisation Passif	2 121 401,22		207 234,12	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>227 665,75</b>		<b>227 665,75</b>	
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF II (Éléments circulants) (H)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>693 267 712,19</b>		<b>559 546 359,52</b>	
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>27 391 021,54</b>		<b>27 749 118,88</b>	
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie				
Banques (soldes créditeurs)	27 391 021,54		27 749 118,88	
<b>TOTAL III</b>	<b>27 391 021,54</b>		<b>27 749 118,88</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>787 650 302,31</b>		<b>680 229 265,28</b>	

(1) si capital personnel débiteur (-) (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

 40, Boulevard Anfa Casablanca	 Jet Business Class 16-18 Lot Attawfik - Rte de l'Aéroport Casablanca
<b>Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire de la société AFMA S.A. (comptes sociaux)</b> <b>Période du 01<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018</b>	
<p>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 AFMA S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 53.929 KMAD dont un bénéfice net de 33.195 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.</p> <p>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.</p> <p>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 AFMA S.A. arrêtés au 30 juin 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.</p> <p>Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus exprimée, nous tenons à vous informer que le contrôle fiscal dont la société AFMA SA a fait l'objet durant le premier semestre 2018 et qui a porté sur l'IS, l'IR et la TVA des exercices 2014 à 2016 inclus a donné lieu à la conclusion d'un protocole d'accord avec la Direction Générale des Impôts signé le 26 juin 2018 et portant sur un redressement d'impôts et taxes totalisant 9,5 MMAD.</p>	
Casablanca, le 24 septembre 2018	
 <b>Mostafa FRAIHA</b> Associé	 <b>Mohamed TAHAR BENTAHAR</b> Associé