

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE – ACTIF

| ACTIF CONSOLIDÉ (en MAD)                           | 31 décembre 2016   | 31 décembre 2015   |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Goodwill                                           | 50 290 284         | 50 290 284         |
| Immobilisations incorporelles                      | 417 140            | 497 339            |
| Immobilisations corporelles                        | 21 178 806         | 23 637 533         |
| Immeubles de placement                             |                    |                    |
| Titres mis en équivalence                          |                    |                    |
| Autres actifs financiers                           |                    |                    |
| - Dont prêts et créances                           | 267 948            | 269 308            |
| - Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance  |                    | 2 520              |
| - Dont titres disponibles à la vente               |                    |                    |
| Actifs d'impôts différés                           | 866 027            | 1 164 542          |
| Autres actifs non courants                         |                    |                    |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>                   | <b>73 020 205</b>  | <b>75 861 528</b>  |
| Stocks et encours net                              |                    |                    |
| Créances clients nettes                            | 487 142 107        | 403 301 565        |
| Autres créances courantes nettes                   | 48 620 230         | 71 939 068         |
| Autres actifs financiers                           |                    |                    |
| - Dont actifs financiers AFS                       |                    | 8 195 037          |
| - Dont prêts et créances nets                      |                    |                    |
| - Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances |                    |                    |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie             | 15 173 903         | 11 383 201         |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>                       | <b>550 936 240</b> | <b>494 818 871</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                 | <b>623 956 445</b> | <b>570 680 398</b> |

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| GROUPE AFMA (en MAD)                                                 | 2016                | 2015                |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires                                                   | 180 223 853         | 178 485 534         |
| Autres produits de l'activité                                        | 2 020 571           | 1 271 090           |
| <b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>                             | <b>182 244 425</b>  | <b>179 756 624</b>  |
| Achats consommés                                                     | -48 700 012         | -45 989 879         |
| Charges de personnel                                                 | -44 845 901         | -46 467 778         |
| Impôts et taxes                                                      | -5 166 812          | -2 194 389          |
| Autres produits et charges d'exploitation                            |                     | -2 290              |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | -7 021 347          | -6 741 273          |
| <b>CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>                              | <b>-105 734 072</b> | <b>-101 395 609</b> |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>                               | <b>76 510 352</b>   | <b>78 361 014</b>   |
| Cessions d'actifs                                                    | -                   | 45 510              |
| Charges de restructurations                                          | -                   | -                   |
| Cessions de filiales et participations                               | -                   | -                   |
| Écarts d'acquisition négatifs                                        | -                   | -                   |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants               | -1 613 024          | -321 108            |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                       | <b>74 897 328</b>   | <b>78 085 417</b>   |
| Coût de l'endettement net                                            | 808 589             | 1 164 398           |
| Autres produits financiers                                           | 314 237             | 735 785             |
| Autres charges financières                                           |                     | -15 737             |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                                            | <b>1 122 827</b>    | <b>1 884 446</b>    |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>                | <b>76 020 155</b>   | <b>79 969 863</b>   |
| Impôts sur les sociétés                                              | -19 095 572         | -25 330 898         |
| Impôt différé                                                        | -37 250             | 545 902             |
| <b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>                        | <b>56 887 333</b>   | <b>55 184 867</b>   |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence            | -                   | -                   |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                        | <b>56 887 333</b>   | <b>55 184 867</b>   |
| Résultat net des activités abandonnées                               | -                   | -                   |
| <b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                              | <b>56 887 333</b>   | <b>55 184 867</b>   |
| Intérêts minoritaires                                                | -153 851            | 34 243              |
| <b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>                                 | <b>57 041 184</b>   | <b>55 150 624</b>   |
| <b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN MAD)</b>                          | <b>57,04</b>        | <b>55,15</b>        |

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| GROUPE AFMA (en dirhams)                                                                                                    | 2016              | 2015              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>                                                                                                | <b>76 020 155</b> | <b>79 969 863</b> |
| +/- Dotations nettes des provisions et pertes de valeur aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 4 789 980         | 4 632 029         |
| +/- Perte nette/gain net sur cessions des actifs                                                                            | 358 491           | 14 890            |
| Variations du BFR                                                                                                           | 139 372           | -1 470 247        |
| Dividendes payés                                                                                                            | -59 093 000       | -55 673 000       |
| <b>= FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>                                                                     | <b>22 214 998</b> | <b>27 473 536</b> |
| Impôts sur les bénéfices payés                                                                                              | -19 095 572       | -25 330 898       |
| <b>= FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>                                                                 | <b>3 119 426</b>  | <b>2 142 638</b>  |
| Acquisitions de filiales et participations (net de trésorerie et équivalents de trésorerie acquis)                          |                   | 1 780 617         |
| Acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles                                                                | -2 611 786        | -3 113 447        |
| Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles                                                          | 42 500            |                   |
| Augmentation/Diminution nette des autres actifs financiers                                                                  | 3 880             | 50 490            |
| Dividendes reçus (des sociétés contrôlées)                                                                                  | 7 055 920         | 2 103 657         |
| <b>= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                                        | <b>4 490 514</b>  | <b>821 317</b>    |
| Émissions / Remboursement d'emprunts                                                                                        | -4 356 584        | -1 212 161        |
| <b>= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                                                           | <b>-4 356 584</b> | <b>-1 212 161</b> |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>                                                                                     | <b>3 253 355</b>  | <b>1 751 794</b>  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture                                                                   | -3 877 202        | -5 628 996        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture                                                                    | -623 848          | -3 877 202        |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| GROUPE AFMA (en dirhams)                                                                                                        | Capital           | Réserves         | Écart de conversion | Résultat          | Intérêts minoritaires | Résultat minoritaire | Capitaux propres consolidés | Capitaux propres part du Groupe |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2016</b>                                                                                           | <b>10 000 000</b> | <b>-635 345</b>  | <b>-</b>            | <b>55 150 624</b> | <b>49 782</b>         | <b>34 243</b>        | <b>64 599 304</b>           | <b>64 515 279</b>               |
| VARIATION NETTE DE JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS                                                                      |                   |                  |                     |                   |                       |                      |                             |                                 |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (CHARGES) COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (ÉCART DE CONVERSION DES FILIALES ÉTRANGÈRES)</b> |                   |                  | <b>-</b>            |                   |                       |                      | <b>-</b>                    | <b>-</b>                        |
| DIVIDENDES DISTRIBUÉS                                                                                                           |                   | -52 000 000      | -                   | -                 | -37 080               | -                    | -52 037 080                 | -52 000 000                     |
| AFFECTATION DU RÉSULTAT 2015                                                                                                    |                   | 55 150 624       | -                   | -55 150 624       | 34 243                | -34 243              | -                           | -                               |
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE                                                                                                          |                   | -                | -                   | 57 041 184        | -                     | -153 851             | 56 887 333                  | 57 041 184                      |
| ÉCARTS DE CONVERSION                                                                                                            |                   | -                | -                   | -                 | -                     | -                    | -                           | -                               |
| INTÉGRATION NOUVELLES FILIALES                                                                                                  |                   | -                | -                   | -                 | -                     | -                    | -                           | -                               |
| AUTRES VARIATIONS                                                                                                               |                   | -1 053           | -                   | -                 | -268                  | -                    | -1 321                      | -1 053                          |
| <b>AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>                                                                                                      | <b>10 000 000</b> | <b>2 514 226</b> | <b>-</b>            | <b>57 041 184</b> | <b>46 677</b>         | <b>-153 851</b>      | <b>69 448 236</b>           | <b>69 555 410</b>               |

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE – PASSIF

| PASSIF CONSOLIDÉ (en MAD)                          | 31 décembre 2016   | 31 décembre 2015   |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Capital                                            | 10 000 000         | 10 000 000         |
| Primes d'émission et de fusion                     |                    |                    |
| Réserves                                           | 2 514 226          | -635 345           |
| Résultats                                          | 57 041 184         | 55 150 624         |
| Écarts de conversion                               |                    |                    |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>             | <b>69 555 409</b>  | <b>64 515 279</b>  |
| Réserves minoritaires                              | 46 677             | 49 782             |
| Résultat minoritaire                               | (153 851)          | 34 243             |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>      | <b>-107 174</b>    | <b>84 025</b>      |
| <b>CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE</b>                 | <b>69 448 236</b>  | <b>64 599 304</b>  |
| Dettes financières non courantes :                 |                    |                    |
| - Dont dettes envers les établissements de crédit  | 1 922 193          | 2 738 159          |
| Provisions non courantes                           |                    |                    |
| Avantages au personnel                             |                    |                    |
| Autres passifs non courants                        | 1 023 394          | 4 500 000          |
| Impôt différé passif                               | 321 298            | 582 562            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>              | <b>3 266 885</b>   | <b>7 820 722</b>   |
| Provisions courantes                               | 227 666            | 253 346            |
| Dettes financières courantes :                     |                    |                    |
| - Dont passifs financiers détenus jusqu'à échéance |                    |                    |
| - Dont dettes envers les établissements de crédit  | 16 613 717         | 16 098 805         |
| Dettes fournisseurs                                | 489 745 232        | 434 767 503        |
| Autres passifs courants                            | 44 654 710         | 47 140 719         |
| <b>TOTAL DETTES COURANTES</b>                      | <b>551 241 324</b> | <b>498 260 373</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                | <b>623 956 445</b> | <b>570 680 398</b> |



40, Boulevard Anfa  
6 étage  
Casablanca



Immeuble Jet Business Class  
16 - 18 Lotissement Attawfik - Route de l'Aéroport  
Casablanca

Aux Actionnaires de la  
Société AFMA SA

Casablanca

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISoire CONSOLIDÉE DU GROUPE AFMA - EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société AFMA et de ses filiales (Groupe AFMA) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatives à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 69.448 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 56.887.

Nous avons effectué notre mission 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 provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 22 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

AFMA Audit Conseil  
10, Bd d'Anfa 6ème Etage  
Tél: 212 31 29 33 04  
Fax: 212 31 29 33 05  
Mostafa Fraiha  
Associé

Afric Audit Conseil

AFRIC AUDIT CONSEIL  
Jet Business Class, Lot Attawfik  
16-18 Sid Maarouf Casablanca  
RC : 101121  
Mohamed Tahar Bentahar  
Associé

# PRINCIPES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

## 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe AFMA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2016 et telles que publiées jusqu'à cette date.

Les états financiers consolidés du 31 décembre 2016 présentent des informations comparatives pour l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2016 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2015.

## 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés dans lesquelles AFMA exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. La notion de contrôle d'une entité est basée sur trois critères :

- Le pouvoir sur l'entité, c'est-à-dire la capacité de diriger les activités qui ont le plus d'impacts sur sa rentabilité ;
- L'exposition aux rendements variables de l'entité, qui peuvent être positifs, sous forme de dividende ou de tout autre avantage économique, ou négatifs ;
- Et le lien entre le pouvoir et ces rendements, soit la faculté d'exercer le pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur les rendements obtenus.

Le contrôle exclusif est présumé pour les sociétés dans lesquelles AFMA SA détient plus de 50% des droits de vote.

Les opérations réciproques des sociétés intégrées globalement ainsi que les pertes et profits internes sont éliminés en totalité dans les états financiers consolidés.

La société AFMA B2C a intégré le périmètre de consolidation en 2016. Il s'agit d'une nouvelle création. La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

| Entité         | Activité              | % 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      |
| AFMA B2C       | Courtage en assurance | 100           | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| CAM            | Courtage en assurance | 100           | Contrôle exclusif | Intégration globale      |

## 3. PRINCIPALES RÈGLES ET MÉTHODES APPLICABLES

### A. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES-GOODWILL

Lors d'un regroupement d'entreprise, les actifs et les passifs de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur.

La différence entre le coût d'acquisition et la quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs de la société acquise est comptabilisée en écart d'acquisition.

Le processus d'analyse de l'écart d'acquisition doit être finalisé dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition. Au-delà du délai de 12 mois, tout ajustement dont la contrepartie est un actif ou un passif financier est, en principe, comptabilisé en résultat.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

### B. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Conformément à la norme IAS 38, "Immobilisations incorporelles", les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles d'AFMA (essentiellement des logiciels) sont amorties selon le mode linéaire sur une durée de 7 ans.

### C. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16, la valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition ou de création.

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique et ne font l'objet d'aucune réévaluation.

Les amortissements sont calculés, à partir de la date de mise en service, suivant le mode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production.

Elles sont amorties en fonction de leur durée d'utilité estimée.

### D. CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT

Conformément à la norme IAS 17 "Contrat de location", les immobilisations financées par des contrats de location financement figurent à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la juste valeur si elle est inférieure, lorsqu'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété. La dette associée est inscrite au passif de l'état de situation financière à la rubrique "Dettes financières courantes" pour la partie à court terme et « Dettes financières non courantes » pour la partie à long terme.

### E. IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

Conformément à la norme IAS 12 "Impôts sur le résultat", les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé.

Les impôts différés sont calculés par application de la législation fiscale en vigueur.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

# COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2016

## ACTIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

|                                                              | Exercice              |                              | Exercice précédent    |                       |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                              | Brut                  | Amortissements et Provisions | Net 31/12/2016        | Net 31/12/2015        |
| <b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>                      | <b>4 461 389,91</b>   | <b>2 883 926,54</b>          | <b>1 577 463,37</b>   | <b>1 961 980,04</b>   |
| Frais préliminaires                                          |                       |                              |                       |                       |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                   | 4 461 389,91          | 2 883 926,54                 | 1 577 463,37          | 1 961 980,04          |
| Primes de remboursement des obligations                      |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                     | <b>820 263,48</b>     | <b>403 123,89</b>            | <b>417 139,59</b>     | <b>146 339,11</b>     |
| Immobilisations en recherche et développement                |                       |                              |                       |                       |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires               | 820 263,48            | 403 123,89                   | 417 139,59            | 146 339,11            |
| Fonds commercial                                             |                       |                              |                       |                       |
| Autres immobilisations incorporelles                         |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                       | <b>31 512 788,32</b>  | <b>13 930 314,20</b>         | <b>17 582 474,12</b>  | <b>18 447 080,39</b>  |
| Terrains                                                     |                       |                              |                       |                       |
| Constructions                                                |                       |                              |                       |                       |
| Installations techniques, matériel et outillage              | 430 200,00            | 231 280,00                   | 198 920,00            | 241 940,00            |
| Matériel de transport                                        | 663 022,54            | 263 695,85                   | 399 326,69            | 478 599,47            |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers         | 30 419 565,78         | 13 435 338,35                | 16 984 227,43         | 17 726 540,92         |
| Autres immobilisations corporelles                           |                       |                              |                       |                       |
| Immobilisations corporelles en cours                         |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                       | <b>58 431 727,31</b>  |                              | <b>58 431 727,31</b>  | <b>58 331 727,31</b>  |
| Prêts immobilisés                                            |                       |                              |                       |                       |
| Autres créances financières                                  | 129 414,52            |                              | 129 414,52            | 129 414,52            |
| Titres de participation                                      | 58 302 312,79         |                              | 58 302 312,79         | 58 202 312,79         |
| Autres titres immobilisés                                    |                       |                              |                       |                       |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>                      |                       |                              |                       |                       |
| Diminution des créances immobilisées                         |                       |                              |                       |                       |
| Augmentation des dettes de finance                           |                       |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                   | <b>95 226 169,02</b>  | <b>17 217 364,63</b>         | <b>78 008 804,39</b>  | <b>78 887 126,85</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>476 235 557,49</b> | <b>10 313 868,73</b>         | <b>465 921 688,76</b> | <b>401 462 765,22</b> |
| Fournis. débiteurs, avances et acomptes                      | 761 659,04            | 181 610,18                   | 580 048,86            | 276 387,34            |
| Clients et comptes rattachés                                 | 431 805 432,34        | 10 132 258,55                | 421 673 173,79        | 332 958 506,46        |
| Personnel                                                    | 88 186,04             |                              | 88 186,04             | 35 056,41             |
| État                                                         | 1 255 709,45          |                              | 1 255 709,45          | 590 710,45            |
| Comptes d'associés                                           |                       |                              |                       |                       |
| Autres débiteurs                                             | 42 277 270,61         |                              | 42 277 270,61         | 67 524 604,56         |
| Compte de régularisation actif                               | 47 300,01             |                              | 47 300,01             | 77 500,00             |
| <b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (H)</b>                     |                       |                              |                       |                       |
|                                                              |                       |                              |                       |                       |
| <b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (I) (Éléments circulants)</b> |                       |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                    | <b>476 235 557,49</b> | <b>10 313 868,73</b>         | <b>465 921 688,76</b> | <b>401 462 765,22</b> |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                                    | <b>8 241 552,28</b>   |                              | <b>8 241 552,28</b>   | <b>697 435,98</b>     |
| Chèques et valeurs à encaisser                               |                       |                              |                       | 402 390,59            |
| Banques, T.G & CP                                            | 8 078 117,48          |                              | 8 078 117,48          | 204 189,39            |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs                     | 163 434,80            |                              | 163 434,80            | 90 856,00             |
| <b>TOTAL III</b>                                             | <b>8 241 552,28</b>   |                              | <b>8 241 552,28</b>   | <b>697 435,98</b>     |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                                | <b>579 703 278,79</b> | <b>27 531 233,36</b>         | <b>552 172 045,43</b> | <b>481 047 328,05</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

|                                                                   | Opérations            |                               | Totaux de l'exercice 31/12/2016 | Totaux de l'exercice précédent 31/12/2015 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                   | Propres à l'exercice  | Concernant les Ex. précédents |                                 |                                           |
|                                                                   | 1                     | 2                             | 3 = 1 + 2                       |                                           |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                  |                       |                               |                                 |                                           |
| Ventes de marchandises                                            |                       |                               |                                 |                                           |
| Ventes de biens et services produits                              | 162 149 098,52        |                               | 162 149 098,52                  | 159 455 662,78                            |
| Variation de stock de produits                                    |                       |                               |                                 |                                           |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                       |                               |                                 |                                           |
| Subvention d'exploitation                                         |                       |                               |                                 |                                           |
| Autres produits d'exploitation                                    | 1 018 005,08          |                               | 1 018 005,08                    | 1 256 957,61                              |
| Reprises d'exploitation; transfert de charges                     | 25 680,53             |                               | 25 680,53                       | 63 915,22                                 |
| <b>TOTAL I</b>                                                    | <b>163 192 784,13</b> |                               | <b>163 192 784,13</b>           | <b>160 776 535,61</b>                     |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  |                       |                               |                                 |                                           |
| Achats revendus de marchandises                                   |                       |                               |                                 |                                           |
| Achat consommables de matières et de fournitures                  | 2 838 035,43          |                               | 2 838 035,43                    | 3 450 175,41                              |
| Autres charges externes                                           | 43 817 255,43         | 15 832,26                     | 43 833 087,69                   | 40 643 137,75                             |
| Impôts et taxes                                                   | 4 792 345,71          |                               | 4 792 345,71                    | 1 166 261,81                              |
| Charges de personnel                                              | 36 857 375,19         |                               | 36 857 375,19                   | 38 662 968,20                             |
| Autres charges d'exploitation                                     | 500 000,00            |                               | 500 000,00                      | 2 290,06                                  |
| Dotations d'exploitation                                          | 5 525 668,01          |                               | 5 525 668,01                    | 4 878 740,48                              |
| <b>TOTAL II</b>                                                   | <b>94 330 679,77</b>  | <b>15 832,26</b>              | <b>94 346 512,03</b>            | <b>88 803 573,71</b>                      |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                       | <b>68 862 104,36</b>  | <b>-15 832,26</b>             | <b>68 846 272,10</b>            | <b>71 972 961,90</b>                      |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |                       |                               |                                 |                                           |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 7 054 597,78          |                               | 7 054 597,78                    | 2 103 797,00                              |
| Gains de change                                                   | 13 884,97             |                               | 13 884,97                       | 446 567,81                                |
| Intérêts et autres produits financiers                            | 1 300 719,87          |                               | 1 300 719,87                    | 1 706 357,03                              |
| Reprises financières; transfert de charges                        |                       |                               |                                 | 9 661,53                                  |
| <b>TOTAL IV</b>                                                   | <b>8 369 202,62</b>   |                               | <b>8 369 202,62</b>             | <b>4 266 373,37</b>                       |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>                                      |                       |                               |                                 |                                           |
| Charges d'intérêts                                                | 351 146,74            |                               | 351 146,74                      | 494 745,20                                |
| Pertes de changes                                                 | 4 378,98              |                               | 4 378,98                        | 15 736,85                                 |
| Autres charges financières                                        |                       |                               |                                 |                                           |
| Dotations financières                                             |                       |                               |                                 |                                           |
| <b>TOTAL V</b>                                                    | <b>355 525,72</b>     |                               | <b>355 525,72</b>               | <b>510 482,05</b>                         |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             | <b>8 013 676,90</b>   |                               | <b>8 013 676,90</b>             | <b>3 755 891,32</b>                       |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III - VI)</b>                            | <b>76 875 781,26</b>  | <b>-15 832,26</b>             | <b>76 859 949,00</b>            | <b>75 728 853,22</b>                      |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |                       |                               |                                 |                                           |
| Produits des cessions d'immobilisations                           |                       |                               |                                 | 6 500,00                                  |
| Subventions d'équilibre                                           |                       |                               |                                 |                                           |
| Reprises sur subventions d'investissement                         |                       |                               |                                 |                                           |
| Autres produits non courants                                      | 15 624,66             | 73 545,01                     | 89 169,67                       | 474 448,99                                |
| Reprises non courantes; transferts de charges                     |                       |                               |                                 |                                           |
| <b>TOTAL VIII</b>                                                 | <b>15 624,66</b>      | <b>73 545,01</b>              | <b>89 169,67</b>                | <b>480 948,99</b>                         |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                       |                               |                                 |                                           |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées        |                       |                               |                                 | 10 174,85                                 |
| Subventions accordées                                             |                       |                               |                                 |                                           |
| Autres charges non courantes                                      | 102 895,01            |                               | 102 895,01                      | 1 146 615,67                              |
| Dotations non courantes aux amortissements, et provisions         |                       |                               |                                 |                                           |
| <b>TOTAL IX</b>                                                   | <b>102 895,01</b>     |                               | <b>102 895,01</b>               | <b>1 156 790,52</b>                       |
| <b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                         | <b>-87 270,35</b>     | <b>73 545,01</b>              | <b>-13 725,34</b>               | <b>-675 841,53</b>                        |
| <b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ X)</b>                          | <b>76 788 510,91</b>  | <b>57 712,75</b>              | <b>76 846 223,66</b>            | <b>75 053 011,69</b>                      |
| <b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                               | <b>16 526 440,00</b>  |                               | <b>16 526 440,00</b>            | <b>22 589 478,00</b>                      |
| <b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>                               | <b>60 262 070,91</b>  | <b>57 712,75</b>              | <b>60 319 783,66</b>            | <b>52 463 533,69</b>                      |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + V + VIII)</b>                      | <b>171 577 611,41</b> | <b>73 545,01</b>              | <b>171 651 156,42</b>           | <b>165 523 857,97</b>                     |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>                   | <b>111 315 540,50</b> | <b>15 832,26</b>              | <b>111 331 372,76</b>           | <b>113 060 324,28</b>                     |
| <b>XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV)</b>                                | <b>60 262 070,91</b>  | <b>57 712,75</b>              | <b>60 319 783,66</b>            | <b>52 463 533,69</b>                      |

## PASSIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

|                                                                | Exercice              | Exercice précédent    |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                | 31/12/2016            | 31/12/2015            |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        |                       |                       |
| Capital social ou personnel (1)                                | 10 000 000,00         | 10 000 000,00         |
| Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé   |                       |                       |
| Moins : Capital appelé                                         |                       |                       |
| Moins : Dont versé                                             |                       |                       |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                          |                       |                       |
| Écarts de réévaluation                                         |                       |                       |
| Réserve légale                                                 | 1 000 000,00          | 1 000 000,00          |
| Autres réserves                                                |                       |                       |
| Report à nouveau (2)                                           | 522 729,85            | 59 196,16             |
| Résultat net de l'exercice (2)                                 | 60 319 783,66         | 52 463 533,69         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                          | <b>71 842 513,51</b>  | <b>63 522 729,85</b>  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>                          |                       |                       |
| Subventions d'investissement                                   |                       |                       |
| Provisions réglementées                                        |                       |                       |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (Ajout)</b>                      |                       |                       |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                               | <b>1 023 393,94</b>   | <b>4 500 000,00</b>   |
| Emprunts obligataires                                          |                       |                       |
| Autres dettes de financement                                   | 1 023 393,94          | 4 500 000,00          |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (Ajout)</b>                           |                       |                       |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>         |                       |                       |
| Provisions pour charges                                        |                       |                       |
| Provisions pour risques                                        |                       |                       |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                       |                       |                       |
| Augmentation des créances immobilisées                         |                       |                       |
| Diminution des dettes de financement                           |                       |                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>72 865 907,45</b>  | <b>68 022 729,85</b>  |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                          | <b>463 344 726,96</b> | <b>397 743 802,51</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 418 830 112,45        | 358 601 080,45        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                        | 13 338 766,51         | 18 319 114,40         |
| Personnel                                                      | 4 776 217,18          | 5 731 816,47          |
| Organismes sociaux                                             | 1 953 324,80          | 1 882 285,44          |
| État                                                           | 4 217 125,92          | 2 030 243,74          |
| Comptes d'associés                                             |                       |                       |
| Autres créances                                                | 19 510 049,76         | 9 607 027,90          |
| Comptes de régularisation - passif                             | 719 130,34            | 1 572 234,11          |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>           | <b>227 665,75</b>     | <b>253 346,28</b>     |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (Éléments circulants)</b> |                       |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                        | <b>463 572 392,71</b> | <b>397 997 148,79</b> |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                       |                       |                       |
| Crédits d'escompte                                             |                       |                       |
| Crédit de trésorerie                                           |                       |                       |
| Banques (soldes créditeurs)                                    | 15 733 745,27         | 15 027 449,41         |
| <b>TOTAL III</b>                                               | <b>15 733 745,27</b>  | <b>15 027 449,41</b>  |
| <b>TOTAL I+II+III</b>                                          | <b>552 172 045,43</b> | <b>481 047 328,05</b> |

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+); déficitaire (-)



40, Boulevard Anfa  
6 étage  
Casablanca



Immeuble Jet Business Class  
16 - 18 Lotissement Attawfik - Route de l'Aéroport  
Casablanca

Aux Actionnaires de la  
Société AFMA SA

Casablanca

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRES 2016

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 provisoire de la société AFMA SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 71.843 dont un bénéfice net de KMAD 60.320 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission 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 provisoire 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société AFMA SA arrêtés au 31 décembre 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 22 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

Afric Audit Conseil  
Jet Business Class, Lot Attawfik  
16-18 Sidi Maarouf Casablanca  
RC: 101121  
Mostafa Fraiha  
Associé

Afric Audit Conseil

Afric Audit Conseil  
Jet Business Class, Lot Attawfik  
16-18 Sidi Maarouf Casablanca  
RC: 101121  
Mohamed Tahar Bentahar  
Associé