

COMMUNIQUE FINANCIER

RESULTATS SEMESTRIELS S1-2026



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

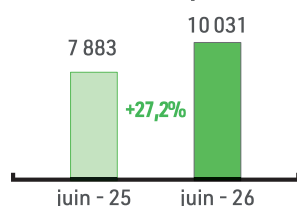
Source de confiance

Croissance soutenue de l'activité au Maroc et à l'international.

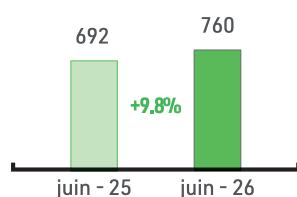
Résultats en hausse portés par la bonne tenue des performances techniques et financières et par la contribution croissante des activités à l'international.

Le Conseil d'Administration de Wafa Assurance s'est réuni le 17 septembre 2026, 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 2026.

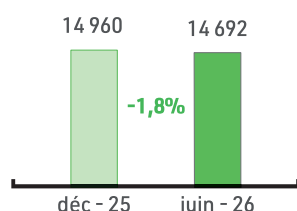
Primes Emises Groupe (en MDH)



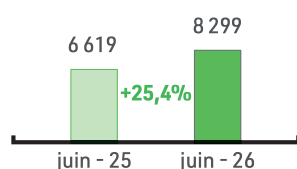
RNPG en normes IFRS (en MDH)



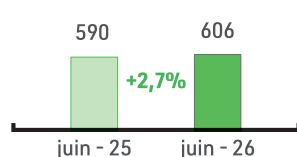
Capitaux propres - part du groupe - IFRS (en MDH)



Chiffre d'affaires Social (en MDH)



Résultat net social (en MDH)



Indicateurs consolidés

Les Primes Emises par le Groupe Wafa Assurance ressortent à 10 031 MDH au 30 juin 2026, en hausse de 27,2%, portées par la performance de l'activité au Maroc et à l'international.

En Vie, les Primes Emises s'élèvent à 5 470 MDH, en progression de 41,9%, grâce à la performance de l'activité Epargne, qui a enregistré une collecte significative sur le semestre.

En Non-Vie, les Primes Emises s'élèvent à 4 561 MDH, en croissance de 13,3%, portées par la performance observée sur l'ensemble des branches au Maroc et par la bonne tenue de l'activité à l'international.

Les revenus d'assurance du groupe en normes IFRS atteignent 5 006 MDH, en croissance de 14,9%, conséquemment à l'évolution de l'activité.

Le résultat net part du groupe (RNPG) en normes IFRS s'élève à 760 MDH, enregistrant une progression de 9,8% par rapport au 1^{er} semestre 2025, porté par une performance maintenue au Maroc et par une contribution accrue des filiales à l'international notamment les filiales égyptiennes consolidées depuis le 4^e trimestre 2025.

Les fonds propres consolidés - part du groupe - sous le référentiel IFRS s'élèvent à 14 692 MDH au 30 juin 2026, en recul de -1,8% impactés par l'évolution des marchés sur le premier semestre.

Indicateurs sociaux

En social, le chiffre d'affaires semestriel atteint 8 299 MDH, en progression de 25,4%.

Le chiffre d'affaires Vie s'élève à 4 456 MDH, avec une augmentation de 46,0 % tiré par des opérations de collecte significatives en Épargne et par la bonne dynamique commerciale de l'activité Prévoyance.

Le chiffre d'affaires Non-Vie est de 3 843 MDH, en progression de 7,7% par rapport au 1^{er} semestre 2025 porté par la performance de l'ensemble des branches Entreprises et Particuliers.

Le résultat net de la compagnie au titre du 1^{er} semestre 2026 s'établit à 606 MDH en progression de 2,7% soutenu par le résultat financier.

Les fonds propres sociaux se renforcent de 1,1% à fin juin 2026 atteignant 7 431 MDH.

Contact : information.financiere@wafaassurance.co.ma

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



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2026

BILAN

ACTIF	30/06/2026			31/12/2025		
	Brut	Amort./Prov.	Net	Brut	Amort./Prov.	Net
ACTIF IMMOBILISE	55 278 720 505,79	1 832 641 260,24	53 446 079 245,55	51 510 771 681,99		
Immobilisation en non-valeurs	273 510 159,97	161 458 018,65	112 052 141,32	124 470 834,49		
Frais préliminaires	273 510 159,97	161 458 018,65	112 052 141,32	124 470 834,49		
Charges à répartir sur plusieurs exercices						
Provisions pour dépréciations						
Provisions de remboursement des obligations						
Immobilisations incorporelles	732 065 796,63	334 623 331,00	397 442 465,63	387 446 718,47		
Immobilisation en recherche et développement						
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	638 647 078,20	334 623 331,00	304 023 747,20	322 989 132,51		
Fonds commercial	56 548 590,00	-	56 548 590,00	55 808 090,00		
Autres immobilisations incorporelles	17 869 128,43	-	17 869 128,43	8 649 495,96		
Immobilisations corporelles	533 786 903,69	368 423 834,79	165 363 068,90	170 159 058,80		
Terrains	68 525 580,00	-	68 525 580,00	68 525 580,00		
Constructions	114 445 410,49	81 021 677,90	33 423 732,59	34 858 360,16		
Installations techniques, matériel et outillage	10 938 265,26	9 410 756,36	1 527 508,90	1 760 103,28		
Matériel de transport	1 853 851,23	1 839 483,89	14 367,34	16 374,26		
Matériel, mobilier de bureau et aménagements divers	32 941 085,00	276 151 916,64	53 789 188,45	45 257 109,06		
Autres immobilisations corporelles	1 497 045,96	-	1 497 045,96	1 497 045,96		
Immobilisations corporelles en cours	26 585 663,66	-	26 585 663,66	18 241 485,38		
Immobilisations financières	3 123 433 054,64	241 699 033,72	2 881 734 020,92	2 910 481 713,70		
Prêts immobiliers						
Autres créances financières	1 018 636 672,07	-	1 018 636 672,07	1 099 227 284,36		
Titres de participation						
Autres titres immobilisés	2 104 796 382,57	241 699 033,72	1 863 097 348,85	1 811 254 429,34		
Placements affectés aux opérations d'assurance	50 881 884 742,35	726 437 042,08	49 855 447 700,27	47 904 423 389,25		
Placements immobiliers	3 769 821 017,47	428 804 444,07	3 341 016 573,40	3 240 388 552,00		
Obligations, bons et titres de créances négociables	18 299 762 039,88	100 000 000,00	18 199 762 039,88	17 681 099 421,51		
Actions et parts sociales	22 814 548 963,25	139 034 215,51	22 675 514 747,74	22 638 646 250,00		
Prêts et effets assimilés	999 304 530,46	36 602 382,50	962 702 147,96	967 131 440,97		
Dépôts en comptes indistincts	999 037 367,41	-	999 037 367,41	1 127 739 092,75		
Placements affectés aux contrats en unités de compte						
Dépôts auprès des cédantes						
Autres placements	122 978 048,47	-	122 978 048,47	124 395 294,47		
Ecart de conversion - actif	14 039 845,51	-	14 039 845,51	13 789 967,28		
Diminution de créances immobilisées et de placements	14 039 845,51	-	14 039 845,51	13 789 967,28		
Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques						
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	12 884 186 910,46	1 896 425 695,52	10 987 761 214,94	8 034 347 822,10		
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 864 899 922,00	-	1 864 899 922,00	1 830 717 561,00		
Provisions pour primes non acquises	485 221 473,00	-	485 221 473,00	290 026 055,00		
Provisions pour sinistres à payer	928 852 122,00	-	928 852 122,00	1 043 290 129,00		
Provisions des assurances	440 786 234,00	-	440 786 234,00	433 281 280,00		
Autres provisions techniques	10 040 103,00	-	10 040 103,00	8 997 921,00		
Créances de l'actif circulant	11 09 287 742,68	1 896 425 695,52	9 112 862 047,16	6 107 811 725,24		
Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	794 977 875,33	-	794 977 875,33	186 074 194,86		
Assurés, intermédiaires, cédants, coassurés et comptes rattachés	6 125 486 666,60	1 874 615 845,54	4 250 870 821,06	3 170 639 674,25		
Personnel débiteur	9 520 278,04	-	9 520 278,04	1 235 545,49		
Etat débiteur	666 102 250,36	-	666 102 250,36	704 591 248,10		
Comptes d'associés débiteurs	1 523 693 885,42	21 809 851,98	1 501 884 033,44	1 154 431 597,82		
Autres débiteurs	1 889 506 835,23	-	1 889 506 835,23	890 839 530,72		
Comptes de régularisation-actif	9 999 245,78	-	9 999 245,78	95 818 535,86		
Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)						
Ecart de conversion - actif (éléments circulants)	813 676 882,55	-	813 676 882,55	822 945 919,91		
TRÉSORERIE	813 676 882,55	-	813 676 882,55	822 945 919,91		
Trésorerie-actif	813 676 882,55	-	813 676 882,55	822 945 919,91		
Cheques et valeurs à encaisser	29 490 458,99	-	29 490 458,99	26 839 409,91		
Banques, T.C.R. C.C.P.	784 165 514,25	-	784 165 514,25	794 035 664,63		
Caisse, régies d'avances et accredités	20 909,34	-	20 909,34	845,37		
TOTAL GENERAL	68 976 584 286,80	3 729 066 955,76	65 247 517 331,04	60 368 065 421,00		

PASSIF	30/06/2026			31/12/2025		
	Brut	Amort./Prov.	Net	Brut	Amort./Prov.	Net
FINANCEMENT PERMANENT	59 519 840 138,54	-	59 519 840 138,54	55 694 477 498,38		
Capitaux propres	7 430 857 428,76	-	7 430 857 428,76	7 350 071 356,86		
Capital social ou fonds d'établissement	550 000 000,00	-	550 000 000,00	550 000 000,00		
à déduire : Actions émises, capital souscrit non appelé						
Capital appelé (dont versement)						
Primes d'émission, de fusion, d'apport						
Ecart de réévaluation						
Reserve légale	35 000 000,00	-	35 000 000,00	35 000 000,00		
Autres réserves	576 000 000,00	-	576 000 000,00	576 000 000,00		
Report à nouveau (1)	5 864 071 356,86	-	5 864 071 356,86	5 445 071 356,86		
Fonds social complémentaire						
Résultats nets en instance d'affectation (1)						
Résultat net de l'exercice (1)	605 786 079,90	-	605 786 079,90	943 157 018,13		
Capitaux propres assimilés	4 285 304,12	-	4 285 304,12	4 285 304,12		
Provisions réglementées						
Provisions techniques						
Provisions pour primes non acquises						
Provisions pour sinistres à payer						
Provisions des assurances vie						
Provisions pour fluctuations de sinistralité						
Provisions pour aléas financiers						
Provisions techniques des contrats en unités de compte						
Provisions pour participations aux bénéfices						
Provisions techniques sur placements						
Autres provisions techniques						
Ecart de conversion - passif	-	-	-	-		
Amortissement des créances immobilisées et des placements						
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques						
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	5 674 619 865,42	-	5 674 619 865,42	4 672 741 157,67		
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 353 992 226,87	-	1 353 992 226,87	701 573 845,18		
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	1 353 992 226,87	-	1 353 992 226,87	701 573 845,18		
Dettes de passif circulant	4 320 627 638,55	-	4 320 627 638,55	3 971 167 913,49		
Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	1 353 992 226,87	-	1 353 992 226,87	701 573 845,18		
Assurés, intermédiaires, cédants, coassurés et comptes rattachés créditeurs	17 692 612,97	-	17 692 612,97	9 722 275,84		
Personnel créditeur	19 806 067,91	-	19 806 067,91	14 870 627,09		
Organismes sociaux créditeurs	232 442 829,21	-	232 442 829,21	360 624 410,88		
Etat créditeur	1 111 214,04	-	1 111 214,04	109 565,94		
Comptes d'associés créditeurs	924 227 590,52	-	924 227 590,52	1 196 172 733,75		
Autres créanciers	924 227 590,52	-	924 227 590,52	1 196 172 733,75		
Comptes de régularisation-passif						
Autres provisions pour risques et charges						
Ecart de conversion - passif (éléments circulants)	-	-	-	-		
TRÉSORERIE	813 676 882,55	-	813 676 882,55	822 945 919,91		
Trésorerie-actif	813 676 882,55	-	813 676 882,55	822 945 919,91		
Cheques et valeurs à encaisser	29 490 458,99	-	29 490 458,99	26 839 409,91		
Banques, T.C.R. C.C.P.	784 165 514,25	-	784 165 514,25	794 035 664,63		
Caisse, régies d'avances et accredités	20 909,34	-	20 909,34	845,37		
TOTAL GENERAL	68 976 584 286,80	3 729 066 955,76	65 247 517 331,04	60 368 065 421,00		

I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE

Libellé	30/06/2026			30/06/2025		
	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
1 Primes	4 456 158 214,45	14 604 032,85	4 441 554 181,60	3 039 027 859,75		
Primes émises	4 456 158 214,45	14 604 032,85	4 441 554 181,60	3 039 027 859,75		
2 Produits techniques d'exploitation	43 055 833,27	-	43 055 833,27	38 932 753,24		
Subventions d'exploitation						
Autres produits d'exploitation	33 237 776,73	-	33 237 776,73	28 664 048,27		
Reprises d'exploitation, transferts de charges	9 818 056,54	-	9 818 056,54	10 268 704,97		
3 Prestations et frais	4 821 379 181,70	30 192 526,04	4 791 186 655,66	3 477 175 974,27		
Prestations et frais payés	4 821 379 181,70	30 192 526,04	4 791 186 655,66	3 477 175 974,27		
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité						
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	1 308 863 854,61	7 288 096,00	1 297 575 758,61	1 224 111 214,04		
Variation des provisions pour aléas financiers						
Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte	1 486 479 735,90	-	1 486 479 735,90	1 007 596 714,95		
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	105 191 743,00	-	105 191 743,00	128 574 633,81		
Variation des autres provisions techniques						
4 Charges techniques d'exploitation	353 583 112,88	-	353 583 112,88	344 579 845,21		
Charges d'acquisition des contrats	247 820 207,11	-	247 820 207,11	233 061 261,72		
Achats consommés de matières et fournitures	1 708 429,58	-	1 708 429,58	1 897 852,79		
Autres charges externes	28 727 581,90	-	28 727 581,90	33 746 798,46		
Impôts et taxes	8 489 259,29	-	8 489 259,29	7 805 007,43		
Charges de personnel	55 086 412,58	-	55 086 412,58	57 240 412,31		
Autres charges d'exploitation	1 238 900,00	-	1 238 900,00	1 801 324,24		
Dotations d'exploitation	10 512 740,79	-	10 512 740,79	8 996 139,86		
5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	1 274 744 702,07	-	1 274 744 702,07	1 224 381 063,18		
Revenus des placements	1 043 792 618,83	-	1 043 792 618,83	937 180 071,49		
Gains de change	231 052 083,24	-	231 052 083,24	286 200 991,69		
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	120 928 088,17	-	120 928 088,17	9 059 332,92		
Profits sur réalisation de placements						
Ajustements de VAR(CUCI) (moins-valeurs non réalisées)						
Autres charges de placements	54 118 799,36	-	54 118 799,36	59 621 730,05		
Dotations sur placement						
RÉSULTAT TECHNIQUE VIE (+2 - 3 - 4 + 5 - 6)	413 805 245,38	(15 888 895,19)	429 394 140,57	391 699 927,04		

II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON VIE

Libellé	30/06/2026			30/06/2025		
	Brut	Cessions	Net			Net
1 Primes	3 067 351 783,52	548 938 779,95	2 518 416 003,57			2 406 279 597,74
Primes émises	3 067 351 783,52	744 130 997,95	3 098 826 180,57			3 048 826 888,74
Variation des provisions pour primes non acquises	6 437 809,95	195 194 818,00	580 410 177,00			642 547 251,00
2 Produits techniques d'exploitation	48 539 082,71		48 539 082,71			60 286 889,53
Subventions d'exploitation						
Autres produits d'exploitation	10 392 272,24		10 392 272,24			26 085 454,30
Répenses d'exploitation, transferts de charges	38 146 810,47		38 146 810,47			34 201 433,23
3 Prestations et frais	2 059 229 635,54	-88 518 458,87	2 148 748 094,41			1 907 122 162,32
Prestations et frais payés	1 891 851 385,67	79 519 173,13	1 780 232 212,54			1 855 586 362,67
Variation des provisions pour sinistres à payer	177 944 569,27	(169 980 414,00)	341 924 983,27			(88 102 644,44)
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	(6 882 233,00)		(6 882 233,00)			(4 747 859,00)
Variation des provisions pour aléas financiers						
Variation des provisions pour participations aux bénéfices						
Variation des autres provisions techniques	(6 835 903,60)	1 942 782,00	66 577 131,60			114 380 303,40
4 Charges techniques d'exploitation	892 287 333,76		892 287 333,76			814 586 662,18
Charges d'acquisition des contrats	375 375 133,06		375 375 133,06			345 515 541,40
Autres charges d'exploitation	516 912 200,70		516 912 200,70			469 071 120,78
Autres consommés de matières et fournitures	111 647 367,17		111 647 367,17			123 988 665,63
Impôts et taxes	32 983 937,71		32 983 937,71			25 996 727,47
Charges de réassurance	241 031 253,66		241 031 253,66			214 071 855,66
Autres charges d'exploitation	1 831 609,37		1 831 609,37			1 788 728,37
Dotations d'exploitation	146 830 147,84		146 830 147,84			127 904 688,80
5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	727 788 274,73		727 788 274,73			627 447 099,46
Revenus des placements	726 100 132,45		726 100 132,45			608 214 258,62
Gains de change	1 122 871,39		1 122 071,39			259 342,74
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	563 177,56		563 177,56			563 177,56
Pertes sur réalisation de placements	2 893 735,88		2 893 735,88			2 669 763,58
Produits de la réévaluation des placements affectés						
Intérêts et autres produits de placements						
Répenses sur charges de placements / Transferts de charges						23 710 654,99
6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	22 873 339,80		22 873 339,80			19 348 983,39
Charges d'intérêts						
Frais de gestion des placements	6 722 150,54		6 722 150,54			4 087 881,23
Frais de change	565 666,49		565 666,49			198 673,85
Amortissement des différences sur prix de remboursement						85 374,45
Pertes sur réalisation de placements						
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés						
Autres charges de placements	15 585 520,77		15 585 520,77			14 977 059,88
Dotations sur placements						
RÉSULTAT TECHNIQUE NON VITE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	833 268 831,87	637 454 238,87	197 634 593,05			353 033 778,35



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2026

III - COMPTE NON TECHNIQUE

Libellé	Opérations		Totaux 30/06/2026	30/06/2025
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
1 Produits non techniques courants	53 732 397,85		53 732 397,85	38 460 110,56
Produits d'exploitation non techniques courants				
Frais de gestion et autres produits non techniques courants	25 495 982,96		25 495 982,96	19 588 035,10
Produits des différences sur prix de remboursement à recevoir				
Autres produits non techniques courants				
Reprises non techniques, transferts de charges	28 236 514,87		28 236 514,87	900 901,90
2 Charges non techniques courantes	29 582 317,02		29 582 317,02	71 438 803,07
Charges d'exploitation non techniques courantes				
Charges financières non techniques courantes	938 775,61		938 775,61	1 599 419,62
Amortissement des différences sur prix de remboursement	9 152 257,16		9 152 257,16	1 102 969,42
Autres charges non techniques courantes				
Dotations non techniques courantes	19 491 284,25		19 491 284,25	69 336 414,03
Résultat non technique courant (1 - 2)			24 150 080,83	(32 978 692,51)
3 Produits non techniques non courants	7 000 000,00		7 000 000,00	7 000 000,00
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions et autres produits non techniques non courants				
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	7 000 000,00
Charges non techniques non courantes	30 538 697,93		30 538 697,93	34 279 551,80
Dotations non techniques non courantes	99 982,65		99 982,65	
Subventions accordées				
Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres charges non courantes	30 438 715,28		30 438 715,28	34 279 551,80
Résultat non technique non courant (3 - 4)			(23 538 697,93)	(27 279 551,80)
RÉSULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)			611 382,90	(60 258 244,31)

IV RECAPITULATION

	30/06/2026	30/06/2025
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	429 394 140,57	391 059 927,04
II RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	197 834 500,95	48 003 976,38
III RESULTAT NON TECHNIQUE	(61) 382,90	(60) 258 244,31
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	627 840 116,52	683 835 461,08
V IMPOTS SUR LES RESULTATS	22 054 044,62	93 970 996,48
VI RESULTAT NET	605 786 071,90	589 864 464,60
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	5 759 354 716,94	4 302 341 676,17
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON VIE	3 294 743 363,01	3 094 013 386,73
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	60 732 397,85	3 460 110,56
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	3 114 630 476,90	2 441 813 533,46
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON VIE	3 329 380 576,36	3 911 281 743,12
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON VIE	(986 508 767,97)	(2 790 979 838,36)
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	60 121 014,95	(67) 718 354,87
IMPOTS SUR LES RESULTATS	22 054 044,62	93 970 996,48
TOTAL DES CHARGES	8 589 044 883,39	6 853 880 968,86
RÉSULTAT NET	605 786 071,90	589 864 464,60

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)

	Exercice	Exercice Précédent
1 Primes acquises (1a - 1b)	7 523 509 997,97	5 941 935 726,79
1a Primes émises	8 299 114 992,97	6 619 253 627,75
1b Variation des provisions pour primes non acquises	775 604 995,00	677 317 901,80
2 Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)	1 282 148 152,05	1 181 188 349,55
3 Ajustement VARCUC	(53 555 681,37)	(150 746 515,15)
4 Charges des prestations (4a + 4b)	5 659 411 909,24	4 147 164 394,12
4a Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	3 885 132 007,22	4 169 767 730,91
4b Variation des provisions pour prestations et diverses	1 774 279 902,02	(22 603 336,79)
A - Solde de souscription (Marge brute) (1 - 2 - 3 - 4)	635 505 618,05	764 329 496,23
5 Charges d'acquisition	623 199 430,17	578 544 803,12
6 Autres charges techniques d'exploitation	622 671 016,47	580 543 704,57
7 Produits techniques d'exploitation	91 594 915,98	99 219 612,77
B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	1 154 275 530,66	1 059 868 864,92
C - Marge d'exploitation (A - B)	(518 769 912,61)	(295 539 368,69)
8 Produits nets des placements (73 - 63) (hors ajustement VARCUC)	1 740 912 745,51	1 592 206 736,26
9 Participations aux résultats et charges des intérêts crédisés (60115,60316, 60266, 6071)	(26 951 244,05)	(65 011 928,83)
D - Solde financier (8 - 9)	1 767 863 989,56	1 527 194 807,41
E - Résultat technique brut (C + D)	1 249 094 077,25	1 231 653 438,72
10 Part des réassureurs dans les primes acquises	563 539 812,80	496 628 269,26
11 Part des réassureurs dans les prestations payées	102 686 926,17	191 663 117,93
12 Part des réassureurs dans les provisions	(161 012 457,00)	(182 596 582,00)
F - Solde de réassurance (11 + 12 - 10)	(621 865 343,63)	(487 561 733,33)
G - Résultat technique net (E + F)	627 228 733,62	744 091 705,39
13 Résultat non technique courant	24 150 080,83	(32 978 692,51)
14 Résultat non technique non courant	(23 538 697,93)	(27 279 551,80)
H - Résultat non technique (13 + 14)	611 382,90	(60 258 244,31)
I - Résultat avant impôts (G + H)	627 840 116,52	683 835 461,08
15 Impôts sur les sociétés	22 054 044,62	93 970 996,48
J - Résultat net (I - 15)	605 786 071,90	589 864 464,60
16 C* - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	(1 140 635 256,24)	(783 101 102,02)

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	Exercice	Exercice Précédent
1 Résultat net de l'exercice	605 786 071,90	589 864 464,60
2 Dotations d'exploitation (1)	157 338 889,63	136 589 798,66
3 Dotations sur placements (1)	69 704 320,13	74 601 845,93
4 Dotations non techniques courantes	19 491 284,25	69 336 414,03
5 Dotations non techniques non courantes	99 982,65	
6 Reprises d'exploitation (2)	(57 864 867,36)	(144 686 317,91)
7 Reprises sur placements (2)	(28 236 514,87)	(900 901,90)
8 Reprises non techniques courantes	28 236 514,87	900 901,90
9 Reprises non techniques non courantes (2) (3)	(7 000 000,00)	(7 000 000,00)
10 Profits provenant de la réévaluation		0,00
11 Pertes provenant de la réévaluation		0,00
12 Produits des cessions d'immobilisations		0,00
13 Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées	99 982,65	
= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	723 434 696,47	673 404 363,15
14 Distribution de bénéfices	525 000 000,00	490 000 000,00
= AUTOFINANCEMENT	198 434 696,47	183 404 363,15

(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)	7 470 182 581,39	7 396 146 628,26		74 035 953,13
2 Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	3 990 631 545,28	3 606 348 292,74		15 716 747,46
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	3 879 551 036,11	3 789 798 335,52		89 752 700,59
4 Provisions techniques nettes de cessions (16 - 32)	50 184 757 655,15	46 467 613 309,12		3 717 144 346,03
5 Placements moins dépôts des réassureurs (26 - 42)	48 501 455 473,41	47 202 849 544,07	1 298 605 929,33	
6 = Besoin en couverture (4 - 5) - (B)	1 683 802 181,78	(795 236 254,99)		2 418 588 416,70
7 Actif circulant (moins rubrique 32)	9 122 861 292,94	6 203 630 281,10		2 919 231 011,84
8 Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	4 320 627 638,55	3 971 167 312,49		349 460 326,06
9 = Besoin de financement (7-8) (C)	4 802 233 654,39	2 332 465 948,61	2 569 770 705,78	
10 Trésorerie nette (actif - passif) = (A+ B - C)	760 619 563,47	822 099 131,96		61 479 588,49

II - FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercice	Exercice précédent
Résultat net	605 786 071,90	943 157 018,13
+ Variation des provisions techniques nettes de cessions	3 717 144 346,03	2 705 141 289,26
+ Variation des frais d'acquisition reportés	72 810 471,00	19 891 325,00
+ Variation des amortissements et provisions (1)	(117 548 661,92)	(156 638 329,07)
+ Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	53 555 681,37	146 935 171,44
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif		
+ ou - valeurs réalisées sur cessions d'éléments d'actifs		
+ Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 442)	856 165 465,12	104 917 314,73
+ Variation des créances pour espèces ou titres déposés (267)		
+ Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 + 348 - 443 + 448)	258 928 637,42	(213 659 862,56)
+ Autres variations (349 - 449)	907 701 368,53	432 367,09
A - flux d'exploitation	2 291 317 456,41	3 746 437 100,76
- Acquisitions - cessions d'immuebles (261)	103 596 813,36	851 300 075,08
- Acquisitions - cessions d'obligations (262)	518 642 618,37	(592 386 343,30)
- Acquisitions - cessions d'actions (263)	44 048 390,96	1 016 474 625,89
- Autres Acquisitions - cessions du (26)	1 243 832 998,59	1 373 144 827,68
- Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 35)	(66 383 623,89)	244 930 493,06
B - flux net d'investissement	(1 813 797 196,39)	(2 893 463 676,41)
- Dividendes versés	525 000 000,00	(400 000 000,00)
+ Emissions / (remboursement) nets d'emprunts		(104 770,00)
+ Augmentation / (réduction) de capital et fonds d'établissement		
+ Augmentation / (réduction) d'actions auto-détenues		
C - flux de financement	(525 000 000,00)	(490 104 770,00)
- D. Impact de change (+17- 27-37-47)		(14 039 828,51)
E - Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)	61 479 588,49	349 079 687,07
F. Trésorerie au 1 ^{er} janvier	822 099 131,96	473 021 464,89
G. Trésorerie en fin de période (E + F)	760 619 563,46	822 099 131,96

(1) dotations moins reprises

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

forvis
mazars

pwc

Wafa Assurance

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2026

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 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 7 430 857 428,76 MAD dont un bénéfice net de 605 786 071,90 MAD 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 Wafa Assurance S.A arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars

forvis
mazars

Taha Perdaous
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour CMC, 19ème étage, Casablanca
20220-Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0) 5 22 41 54 21
E: pwc.ma@pwc.ma

Mohamed Rqibate
Associé

Filiale d'Attijariwafa bank

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52-06 en date du 6 janvier 2006. RC 31 719.



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2026

Comptes consolidés au 30 juin 2026

Etat consolidé de la situation financière

(en milliers de dirhams)	30/06/2026	31/12/2025
Ecart d'acquisition	370 955	372 299
Autres actifs incorporels	322 434	317 159
Actifs incorporels	693 389	689 458
Immobilier de placement	660 466	795 061
Placements financiers	66 166 320	66 037 529
Placements liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	3 780 176	2 284 376
Investissements dans les entreprises associées ou co-entreprises		
Placements des activités d'assurance	70 606 962	69 116 966
Actifs d'assurance		
Actifs de réassurance	728 734	905 906
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	766 419	743 988
Impôts différés actifs	106 981	105 556
Créances d'impôt exigible	714 172	960 118
Autres créances	3 195 718	1 801 487
Autres actifs	4 783 291	3 611 149
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 505 324	1 210 689
Total Actif	78 317 700	75 534 168

(en milliers de dirhams)	30/06/2026	31/12/2025
Capital social	350 000	350 000
Primes d'émission, de fusion et d'apport	0	0
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	9 248 739	8 836 872
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 333 899	4 747 429
Résultat net consolidé - Part Du Groupe	760 146	1 026 036
Capitaux propres-part du groupe	14 692 784	14 960 337
Participations ne donnant pas le contrôle	269 879	270 729
Capitaux propres	14 962 663	15 231 066
Dettes de financement	110	110
Provisions pour risques et charges	212 363	244 476
Passifs d'assurance	52 272 436	50 670 820
Passifs de réassurance		
Passifs relatifs aux contrats financiers	3 780 176	2 284 376
Impôts différés passifs	4 393 722	4 632 316
Dettes d'impôt exigible	618 235	1 168 716
Dettes financières représentées par des titres	890 091	191 028
Autres dettes	1 187 903	1 111 259
Autres passifs	2 696 230	2 471 003
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		
Total Passif	78 317 700	75 534 168

Etat du résultat net consolidé

(en milliers de dirhams)	30/06/2026	30/06/2025
Produits des activités d'assurance	5 006 173	4 357 589
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 661 122)	(3 220 629)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(701 817)	(577 232)
Résultat des activités d'assurance	643 235	559 728
Produits nets des placements	1 799 672	1 553 950
Variation de la juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	47 437	22 673
Variation des amortissements et provisions sur placements	3 534	(118 894)
Résultat net de placement	1 850 643	1 457 729
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(1 280 806)	(1 089 271)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	15 318	30 190
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance	(1 265 488)	(1 059 081)
Résultat financier net	585 154	398 648
Produits et charges des autres activités	(20 901)	(15 480)
Autres produits et charges opérationnels	(314 089)	(189 290)
Résultat opérationnel	893 399	753 607
Charges liées aux dettes de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		
Impôts sur les résultats	(109 679)	(38 756)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		
Résultat net consolidé	783 720	714 851
Part du groupe	760 149	692 281
Participations ne donnant pas le contrôle	23 571	22 570
Résultat net par action (en MAD)	217	198

Etat du résultat global consolidé

(en milliers de dirhams)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net de l'ensemble consolidé	783 720	714 851
Ecart de conversion sur devises étrangères	(1 782)	5 685
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	(428 146)	750 047
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	79 853	(347 655)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	(4 930)	9 197
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	(256 634)	(165 066)
Éléments recyclables en résultat	(611 639)	252 209
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	(545 923)	3 999 809
Produits ou charges financiers d'assurance comptabilisés en capitaux propres non recyclables	210 143	(2 101 583)
Gains et pertes actuariels sur avantages post-emploi		
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	532 716	(759 291)
Éléments non recyclables en résultat	196 936	1 138 935
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	(414 703)	1 391 144
Résultat global de l'ensemble consolidé	369 017	2 105 995
Dont intérêts minoritaires	24 327	26 975
Dont Résultat global net - Part du Groupe	344 690	2 079 020

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 2026	350 000	9 905 766	(42 858)	4 747 429	14 960 337	270 729	15 231 066
Ajustement de la situation	0	(9 140)	0	0	(9 140)	209	(8 937)
Situation ajustée à l'ouverture au 1er janvier 2026	350 000	9 896 626	(42 858)	4 747 429	14 981 181	270 937	15 252 118
Résultat de la période		760 149	0	0	760 149	23 871	783 720
Autres éléments du résultat global	0	(1 930)	(413 530)	(415 460)	(829 920)	756	(830 164)
Total des pertes et profits de la période	760 149	(1 930)	(413 530)	(415 460)	34 689	24 327	369 017
Dividendes versés	(556 477)	0	0	0	(556 477)	(25 387)	(581 864)
Augmentation de capital	-	-	0	0	-	0	-
Diminution de capital	-	-	0	0	-	0	-
Variation de prime	-	-	0	0	-	0	-
Autres variations	(0)	(46 620)	0	0	(46 620)	2	(46 618)
Situation à la clôture au 30 juin 2026	350 000	10 053 673	(44 787)	4 333 899	14 692 784	269 879	14 962 663
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	0	0	0	0	0	0	0
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	0	692 283	22 876	22 876	714 851
Autres éléments du résultat global	0	5 147	1 381 292	1 386 740	4 804	1 301 194	6 200 233
Total des pertes et profits de la période	692 283	5 147	1 381 292	1 386 740	26 975	2 696 230	2 696 230
Dividendes versés	(490 000)	0	0	0	(490 000)	(26 756)	(516 756)
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0
Diminution de capital	0	0	0	0	0	0	0
Variation de prime	0	0	0	0	0	0	0
Autres variations	147 007	(0)	0	0	147 007	(1 602)	145 405
Situation à la clôture au 30 juin 2025	350 000	9 633 680	(12 600)	4 331 754	14 303 815	210 642	14 513 656

Tableau consolidé des flux de trésorerie

	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net de l'ensemble consolidé avant impôt	893 399	753 607
Ajustements :		
Dotations et reprises aux amortissements	38 256	122 327
Variation des passifs des contrats d'assurance	2 699 492	2 035 616
Variation des actifs des contrats de réassurance	(35 754)	205 708
Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance et passifs financiers	1 501 844	108 997
Variation des frais d'acquisitions reportés	(79 980)	(76 267)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	11 106	30 029
Dotations nettes aux autres provisions	(35 413)	(28 012)
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur par résultat)	(47 435)	(23 340)
Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie	4 052 114	2 375 058
Plus ou moins-values nettes sur cessions	233 382	(18 572)
Charges liées aux dettes de financement	46 387	4 116
Recassement des opérations de financement et d'investissement	279 769	(14 456)
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	539	(1)
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance	(891 902)	(817 601)
Variation des autres actifs et passifs	(451 312)	(313 151)
Charge d'impôt de l'exercice	(94 426)	(136 580)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	3 788 182	1 846 877
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	(8 983)	
Cessions et remboursement des obligations	124 359	624 783
Cessions des actions et des opcm	614 411	6 180 352
Acquisitions des obligations	(429 117)	(773 049)
Acquisitions des actions et des opcm	(3 129 310)	(7 084 654)
Acquisition des immeubles	(5 313)	(4 898)
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	5	0
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	(152 534)	(56 208)
Intérêts payés sur dettes de financement	(46 387)	(4 116)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 032 867)	(1 117 789)
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	(556 477)	(490 085)
Dividendes payés aux minoritaires	(25 387)	(26 256)
Variation de capital	0	0
Transactions entre actionnaires (acq / cess)		17
Variation nettes des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	225 968	-158 556
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	0	0
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(355 896)	(674 879)
Incidence de la variation des taux de change	1 181	430
Incidence des changements de principes comptables		
Variation de la trésorerie	400 600	54 639
Trésorerie d'ouverture	1 084 328	1 027 765
Trésorerie de clôture	1 484 928	1 082 404
Variation de la trésorerie	400 600	54 639

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1er SEMESTRE 2026

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 2026 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 17 septembre 2026.

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 2026 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.

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 2026, 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 2026	% d'intérêt Juin 2026	Méthode de consolidation	% de contrôle Dec-2025	% d'intérêt Dec-2025	Méthode de consolidation
Wafa Assurance	Maroc	100%	100%	Mère	100%	100%	Mère
Wafa Insurance	Maroc	65%	32,50%	IG	65%	32,50%	IG
Attijari Assurance	Tunisie	57%	55%	IG	57%	55%	IG
Wafa Assurance via Sénégal	Sénégal	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance via Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance via 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
PCP Expansion	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
PCP Sécurité	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
PCP Optimisation	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
PCP Risologie	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Practi Valens	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Site Immobilisations Pazomama	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
WQ Bond Fund	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance UEMOA	Côte d'Ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance Real Estate Investment	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Life Insurance Egypte	Egypte	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Delta Non-Life	Egypte	97,86%	97,86%	IG	97,86%	97,86%	IG
Delta Life	Egypte	99,93%	97,79%	IG	99,93%	97,79%	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.

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.

	30/06/2026	31/12/2025
Placements financiers	66 166 320	66 037 529
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (hors UC)	6 617 707	5 537 581
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	6 617 707	5 537 581
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	59 424 949	60 361 077
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	32 215 184	32 140 136
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	27 209 765	28 220 941
Actifs financiers au coût amorti	123 664	138 871
Prêts et créances	123 664	138 871
Titres de dettes		
Immuebles de placement	660 466	795 061
Instruments dérivés		
Placements financiers en UC	3 780 176	2 284 376
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées		
Total Placements des activités d'assurance	70 606 962	69 116 966

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

	30/06/2026			31/12/2025		
	Valeur bilan	Gains latents	Pertes latentes	Valeur bilan	Gains latents	Pertes latentes
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	32 215 184	1 514 052	(190 503)	32 140 136	1 908 674	(156 980)
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	27 209 765	11 391 863	(241 782)	28 220 941	11 950 832	(254 828)
Total Actifs financiers à la JV par capitaux propres	59 424 949	12 905 915	(432 285)	60 361 077	13 859 506	(411 808)

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 :

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2026

	30/06/2026			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5 389 821	4 797 062	210 999	10 397 883
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	47 678 687	6 417 044	5 329 218	59 424 949
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	25 798 140	6 417 044		32 215 184
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	21 880 547		5 329 218	27 209 765
	31/12/2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3 876 967	3 732 083	212 907	7 821 957
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	48 446 926	6 181 968	5 732 183	60 361 077
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	25 958 168	6 181 968		32 140 136
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	22 488 758		5 732 183	28 220 941

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.

	30/06/2026			
	Coût avant dépréciation et réévaluation à la JV	Dépréciation	Revalorisation à la juste valeur	Valeur au bilan
Prêts et créances au coût amorti	123 664			123 664
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	31 310 147	(418 023)	1 323 060	32 215 184
	31/12/2025			
	Coût avant dépréciation et réévaluation à la JV	Dépréciation	Revalorisation à la juste valeur	Valeur au bilan
Prêts et créances au coût amorti	138 871			138 871
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	30 799 673	(411 933)	1 752 396	32 140 136

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.

	30/06/2026	31/12/2025
En KMAD		
Terrains	406 986	481 890
Constructions	621 300	708 355
Autres placements immobiliers	129 751	127 462
Total Brut	1 158 037	1 317 708
Total Amortissement / Dépréciation	(497 570)	(522 647)
Total net immobilier de placement	660 466	795 061

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.

- **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'Épargne y compris Épargne Retraite et Épargne Éducation.

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 :

- l'évaluation du passif au titre de la couverture restante ne diffère pas de manière significative de celle du Modèle Général ;
- 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.

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1er SEMESTRE 2026

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 :

Assurances	30/06/2026
Passifs liés à des contrats d'assurance et des contrats d'investissement (RP)	56 035 329
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(7 174 430)
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	3 411 536
Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière	
Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	52 272 436
Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	
Position nette au bilan consolidé	52 272 436

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 »)

30/06/2025	Passif au titre de la couverture restante		Passif au titre des sinistres survenus					Total
	Excl. Éléments de perte	Éléments de perte	Contrats évalués en PAA		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs		Ajustement au titre du risque non financier	
			Contrats non évalués en PAA	Contrats évalués en PAA	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier		
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ENIS À L'OUVERTURE								
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance enis qui sont des passifs	40 587 023	4 207	(1,00)	7 242 573	299 810	53 639 317		
Produits des activités d'assurance	40 587 023	4 207	(1,00)	7 242 573	299 810	53 639 317		
Charges affectées aux activités d'assurance	(5 066 170)	4 152	(1,00)	2 777 864	(13 702)	(1 361 119)		
Charges des activités d'assurance (investissement) et autres charges affectées aux activités d'assurance enis				2 778 000	0	2 932 933		
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	650 023	0				650 023		
Variations des flux de trésorerie d'actifs liés au passif au titre des sinistres survenus	30 666			39 171	(13 702)	56 135		
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats affectés		4 152				4 252		
Résultat des activités d'assurance	(4 308 270)	4 152	(1,00)	5 777 864	(13 702)	(1 361 564)		
Produits financiers ou charges financières d'assurance	943 629	0		43 951	3 150	990 630		
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(3 364 641)	4 152	(1,00)	5 821 725	(10 574)	(264 204)		
Composantes investissement						0		
Autres variations	129 497	0			19 547	43 304		
Plus de trésorerie liée aux frais d'acquisition	11 677 170				(1 832 812)	(2 781 150)		
Pertes payées au titre des contrats d'assurance enis	1 120 130					0 120 130		
Autres charges affectées aux activités d'assurance	(746 471)					(18 464)		
Variations des flux de trésorerie d'actifs liés au passif au titre des sinistres survenus				(1 832 812)	(2 781 150)	(4 613 964)		
Produits financiers ou charges financières d'assurance	40 212 247	0 508	(1,00)	7 208 941	498 583	58 035 329		
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ENIS À LA CLÔTURE								
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance enis qui sont des actifs								
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance enis qui sont des passifs	40 212 247	0 508	(1,00)	7 208 941	498 583	58 035 329		

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.

RP 101 Assurances	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 ENIS À L'OUVERTURE	40 409 570	1 502 453	2 480 709	43 932 731
Montants reportés à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance enis qui sont des actifs	0			
Produits financiers ou charges financières d'assurance	40 409 570	1 502 453	2 480 709	43 932 731
Produits financiers ou charges financières d'assurance (investissement) et autres charges affectées aux activités d'assurance enis	(306 948)	249 638	(17 277)	(74 586)
Chargement des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	115 093	144 907	(326 441)	(74 586)
Droit d'investissement de la LCR				
Chargement des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels				
Ajustement d'expérience – Primes reçues au cours de la période pour un service Contractuel relativement excessif ou insuffisant	(287 324)	104 821	387 324	
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(174 870)		39 846	
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services fournis	28 522		(71 840)	
Variations liées au titre du risque non financier qui s'est payé aux services passés ou futurs		(39 141)	(71 840)	
Amortissement lié à l'expérience, à l'évaluation des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier	28 522		28 522	
Variations liées aux services passés				
Variations des flux de trésorerie d'actifs liés aux sinistres survenus	(278 620)	210 477	(89 511)	(137 653)
Produits financiers ou charges financières d'assurance	509 793	13 544	379 449	902 786
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	272 368	224 021	290 261	786 790
Autres variations	(84 401)	375	105 620	21 594
Plus de trésorerie liée aux frais d'acquisition	448 507		448 507	897 114
Pertes payées au titre des contrats d'assurance enis	2 480 709			(11 523)
Autres charges affectées aux activités d'assurance				
Variations des flux de trésorerie d'actifs liés au passif au titre des sinistres survenus	(1 832 812)		(1 832 812)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance	41 248 083	1 726 850	2 417 060	45 391 993
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ENIS À LA CLÔTURE				
Montants reportés à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance enis qui sont des actifs				
VALEURS COMPTABLES À LA CLÔTURE DES PORTFOLLES DE CONTRATS D'ASSURANCE ENIS QUI SONT DES PASSIFS	41 248 083	1 726 850	2 417 060	45 391 993

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 :

Réassurance	30/06/2026
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus (RP)	1 824 063
Dettes nées d'opérations d'assurance cédées	(1 982 497)
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	887 148
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière	
Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	728 734
Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	
Position nette au bilan consolidé	728 734

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 »)

RP 100 Réassurance	Actif au titre de la couverture restante		Actif au titre des sinistres survenus				Total
	Excl. Éléments de perte	Éléments de perte	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							
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS À L'OUVERTURE	761 221	385	0	972 710	55 615	1 779 521	
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	761 221	385	0	972 710	55 615	1 779 521	
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs							
Impairments des primes payées	(974 607)		2 672	(27 778)	(2 672)	(974 607)	
Somme reconnue de réassurance		(132)	2 672	(27 778)		(27 778)	
Somme reconnue de réassurance au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période			2 672	(28 067)	6 115	136 546	
Variations des flux de trésorerie d'extractions liés à l'actif au titre des sinistres survenus				(158 986)	(18 120)	(167 097)	
Variations de la composante recouvrement de prime liée aux sinistres		(132)				(132)	
Effet de l'évolution du risque d'une extension de la part de l'assurance des contrats de réassurance détenus							
Produits et charges affectés aux contrats de réassurance détenus	(974 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(768 335)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus	4 362			5 560	466	10 388	
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement	(17 328)	17 328					
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	881 238			(19 900)		(728 090)	
Somme reconnue de réassurance – incluant les composantes investissement			(19 900)	(117 265)		(137 165)	
Produits financiers ou charges financières d'assurance affectés aux contrats de réassurance détenus							
Total des variations comptables dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	(874 607)	(132)	2 672	(27 778)	(2 672)	(27 778)	
Composantes investissement							
Autres variations	(5 520)	0	0	2 421	0	(9 114)	
Plus de trésorerie liée aux primes	881 238		(19 900)	(132 348)		728 090	
Primes payées au titre des contrats de ré							



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2026

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).

	30/06/2026	30/06/2025
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon le modèle PAA	4 853 785	4 127 446
Variations du passif au titre de la couverture restante	352 438	230 144
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	71 840	84 010
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier	39 181	39 723
Charges attendues afférentes aux activités d'assurance engagées au cours de la période et ajustements liés à l'expérience	241 427	104 412
Produits des activités d'assurance des contrats non évalués selon le modèle PAA	352 438	230 144
PRODUITS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	5 006 174	4 357 580

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.

	30/06/2026	30/06/2025
Dividendes	986 601	829 270
Produits d'intérêts	834 256	695 687
Plus et moins-values de cession et variation de la juste valeur	79 454	47 262
Autres produits des placements	42 534	40 876
Charges des placements	(95 736)	(36 472)
Variation des amortissements et provisions sur placements	3 534	(118 894)
Résultat net de placement	1 850 643	1 457 729

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 net 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.

	30/06/2026	30/06/2025
Produits ou charges financiers liés aux contrats d'assurance		
Variation de la juste valeur des éléments sous-jacents	(620 183)	541 728
Intérêts cumulés	(638 614)	(566 932)
Effets des changements dans les taux d'intérêt	52 289	(980 379)
Variations liées aux sinistres survenus	(74 296)	(83 688)
Total Produits ou charges financiers liés aux contrats d'assurance	(1 280 806)	(1 089 271)

Produits ou charges financiers liés aux contrats de réassurance		
Intérêts cumulés	15 824	19 975
Effets des changements dans les taux d'intérêt	(333,00)	12 899
Impact des changements d'hyposéables financières	(173,00)	(2 683)
Total Produits ou charges financiers liés aux contrats de réassurance	15 318	30 190

TOTAL PRODUITS OU CHARGES FINANCIERS SUR LES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE PORTÉS AU COMPTE DE RÉSULTAT	(1 265 488)	(1 059 081)
---	--------------------	--------------------

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 - Du KMAD

	30/06/2026						30/06/2025						
	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Senegal	Egypte	Total	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Senegal	Total
Produits des activités d'assurance	4 283 444	91 752	80 033	174 708	113 351	262 886	5 006 174	3 930 142	85 496	79 693	155 802	105 467	4 357 580
Résultat net de placement	1 519 954	121 580	17 736	46 960	34 224	110 189	1 850 643	1 290 380	88 685	13 021	36 983	28 660	1 457 729
Résultat opérationnel	712 608	31 646	2 769	35 511	1 709	109 156	883 399	681 747	29 936	8 981	26 785	6 258	753 807
Résultat net consolidé - Part du groupe	627 513	12 407	1 754	36 358	3 002	79 036	760 149	642 664	11 559	4 919	26 532	6 607	682 281

	30/06/2026						31/12/2025							
	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Senegal	Egypte	Total	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Senegal	Egypte	Total
Placements des activités d'assurance	63 440 162	2 568 217	692 014	1 411 972	1 175 974	1 297 622	70 684 962	62 362 939	2 314 561	658 515	1 380 701	1 220 209	1 179 971	69 116 996
Capitaux propres part du groupe	13 086 628	42 965	91 734	249 136	105 960	1 025 129	14 662 794	13 276 936	40 296	100 747	274 938	223 127	1 045 274	14 960 327
Possibles d'assurance	46 271 062	2 935 906	607 534	1 463 474	1 219 940	694 420	63 272 436	44 513 741	2 671 291	636 332	1 251 867	1 098 468	617 110	50 670 626
Total Bilan	70 966 449	2 928 602	711 401	1 689 459	1 291 183	729 406	78 317 700	69 013 850	2 682 952	862 589	1 435 609	1 181 940	657 229	75 524 168

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

forvis
mazars

pwc

Wafa Assurance

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS ÉTABLIE AU 30 JUIN 2026

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 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 14 962 663 KMAD, dont un bénéfice net consolidé de 783 720 KMAD.

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 2026, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars

Forvis Mazars
75 Bd Mohammed VI, Casablanca
1^{er} étage - Casablanca
Tél : 05 22 42 34 23

Taha Ferdous
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 5, Zone CFC, 19^{ème} étage, Casa Anfa,
20220 New Hassan II - Casablanca
Tél : 05 22 42 34 23
RC : 15911, T. 01, 9135
Mohamed Rqibate
Associé

Filiale d'Attijariwafa bank