

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2015

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31/12/2015 – ACTIF

ACTIF CONSOLIDÉ (en dirhams)	31-déc-15	31-déc-14
Goodwill	50 290 286	34 817 331
Immobilisations incorporelles	497 339	178 989
Immobilisations corporelles	23 637 533	24 725 063
Immeubles de placement	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Autres actifs financiers	-	-
- Dont prêts et créances	269 308	259 935
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2 520	10 002 520
- Dont titres disponibles à la vente	-	-
Actifs d'impôts différés	1 164 542	649 753
Autres actifs non courants	-	-
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>75 861 528</b>	<b>70 633 592</b>
Stocks et encours net	-	-
Créances clients nettes	403 301 565	331 029 781
Autres créances courantes nettes	71 939 068	69 373 012
Autres actifs financiers	-	-
- Dont actifs financiers AFS	8 195 037	-
- Dont prêts et créances nets	-	-
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances	-	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	11 383 201	6 862 946
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>494 818 871</b>	<b>407 265 740</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>570 680 398</b>	<b>477 899 331</b>

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

GRUPE AFMA (en dirhams)	31-déc-15	31-déc-14
Chiffre d'affaires	178 485 534	159 999 028
Autres produits de l'activité	1 271 090	2 622 121
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>179 756 624</b>	<b>162 621 149</b>
Achats consommés	-45 989 879	-37 579 168
Charges de personnel	-46 467 778	-41 713 115
Impôts et taxes	-2 194 389	-1 536 585
Autres produits et charges d'exploitation	-2 290	-
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 741 273	635 719
<b>CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>-101 395 609</b>	<b>-80 193 149</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>78 361 014</b>	<b>82 428 001</b>
Cessions d'actifs	45 510	-519 322
Charges de restructurations	-	-
Cessions de filiales et participations	-	-
Écart d'acquisition négatifs	-	-
Autres produits & charges d'exploitation non courants	-321 108	-5 952 257
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>78 085 417</b>	<b>75 956 421</b>
Coût de l'endettement net	1 164 398	299 057
Autres produits financiers	735 785	264 243
Autres charges financières	-15 737	-12 252
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>1 884 446</b>	<b>551 048</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>79 969 863</b>	<b>76 507 469</b>
Impôts sur les sociétés	-25 330 898	-22 849 515
Impôt différé	545 902	-61 801
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>55 184 867</b>	<b>53 596 153</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>55 184 867</b>	<b>53 596 153</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>55 184 867</b>	<b>53 596 153</b>
Intérêts minoritaires	34 243	522 972
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>55 150 624</b>	<b>53 073 181</b>
Nombre d'actions	1 000 000	1 000 000
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN MAD)</b>	<b>55,15</b>	<b>530,73</b>

### ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

GRUPE AFMA (en dirhams)	31-déc.-15	31-déc.-14
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>79 969 863</b>	<b>76 507 469</b>
+/- Dotations nettes des provisions et pertes de valeur aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	4 632 029	4 568 657
+/- Perte nette / Gain net sur cessions des actifs	14 890	475 141
Variations du BFR	-1 470 247	-1 374 383
Dividendes payés	-55 673 000	-47 292 000
<b>= Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>27 473 536</b>	<b>32 884 885</b>
Impôts sur les bénéfices payés	-25 330 898	-22 849 515
<b>= Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>2 142 638</b>	<b>10 035 370</b>
Acquisitions de filiales et participations (net de trésorerie et équivalents de trésorerie acquis)	1 780 617	-10 000 000
Acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	-3 113 447	-4 570 283
Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	90 000
Augmentation / Diminution nette des autres actifs financiers	50 490	-54 479
Dividendes reçus (des sociétés contrôlées)	2 103 657	454 920
<b>= Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>821 317</b>	<b>-14 079 842</b>
Émissions de nouveaux emprunts (Leasing)	-1 212 161	-1 629 545
Diminution / Augmentation nette des prêts	-	4 500 000
<b>= Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-1 212 161</b>	<b>2 870 454</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>1 751 794</b>	<b>-1 174 017</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-5 628 996	-4 454 979
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-3 877 202	-5 628 996

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

GRUPE AFMA (en dirhams)	Capital	Réserves	Écart de conversion	Résultat	Intérêts minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux propres consolidés	Capitaux propres part du groupe
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2015</b>	<b>10 000 000</b>	<b>-2 285 118</b>	<b>-</b>	<b>53 073 181</b>	<b>456 550</b>	<b>522 972</b>	<b>61 767 585</b>	<b>60 788 063</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendes distribués	-	-51 700 000	-	-	-519 343	-	-52 219 343	-51 700 000
Affectation du résultat 2014	-	53 073 181	-	-53 073 181	522 972	-522 972	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	55 150 624	-	34 243	55 184 867	55 150 624
Écart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre au niveau de MCA de 51% → 100%	-	34 728	-	-	-93 533	-	-58 806	34 728
Variation du périmètre au niveau d'AFMA FES de 79% → 99%	-	241 865	-	-	-316 865	-	-75 000	241 865
Intégration nouvelles filiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>10 000 000</b>	<b>-635 345</b>	<b>-</b>	<b>55 150 624</b>	<b>49 782</b>	<b>34 243</b>	<b>64 599 304</b>	<b>64 515 279</b>

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31/12/2015 – PASSIF

PASSIF CONSOLIDÉ (en dirhams)	31-déc-15	31-déc-14
Capital	10 000 000	10 000 000
Primes d'émission et de fusion	-	-
Réserves	(635 345)	(2 285 118)
Résultats	55 150 624	53 073 181
Écart de conversion	-	-
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>64 515 279</b>	<b>60 788 063</b>
Réserves minoritaires	49 782	456 550
Résultat minoritaire	34 243	522 972
<b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>	<b>84 025</b>	<b>979 523</b>
<b>CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE</b>	<b>64 599 304</b>	<b>61 767 585</b>
Dettes financières non courantes :	-	-
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 738 159	3 521 455
Provisions non courantes	-	-
Avantages au personnel	-	-
Autres passifs non courants	4 500 000	4 500 000
Impôt différé passif	582 562	613 675
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>7 820 722</b>	<b>8 635 130</b>
Provisions courantes	253 346	262 998
Dettes financières courantes :	-	-
- Dont passifs financiers détenus jusqu'à échéance	-	-
- Dont dettes envers les établissements de crédit	16 098 805	13 759 209
Dettes fournisseurs	434 767 503	344 546 280
Autres passifs courants	47 140 719	48 928 130
<b>TOTAL DETTES COURANTES</b>	<b>498 260 373</b>	<b>407 496 616</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>570 680 398</b>	<b>477 899 331</b>



40, Boulevard Anfa  
 6 étage  
 Casablanca



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

Aux Actionnaires de la  
 Société AFMA SA  
 Casablanca

#### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE DU GROUPE AFMA - EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société AFMA et de ses filiales (Groupe AFMA) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatives à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 64.599 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 55.185.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 12 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

KPMG  
 40, Bd. Anfa, 6<sup>ème</sup> Etage  
 Casablanca  
 Tél: 212 (0) 5 22 29 33 04  
 Fax: 212 (0) 5 22 29 33 05  
 Mostafa Fraiha  
 Associé

Afric Audit Conseil  
 Jet Business Class, Lot Attawfik  
 16-18 Lotissement Attawfik, Casablanca  
 RC: 341121  
 Mohamed Tahar Bentahar  
 Associé

# PRINCIPES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

## 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe AFMA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2015 et telles que publiées jusqu'à cette date.

Il convient de rappeler qu'au 1<sup>er</sup> janvier 2011, le Groupe AFMA a appliqué les règles spécifiques relatives à une première adoption, telles que prévues par IFRS 1.

## 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

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

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

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

Les titres des sociétés dans lesquelles AFMA exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sont consolidés par mise en équivalence. Aucune des sociétés du périmètre n'est consolidée par mise en équivalence.

Le tableau ci après résume le périmètre de consolidation :

Entité	Activité	% de contrôle	Type de contrôle	Méthode de consolidation
AFMA SA	Courtage en assurance	Mère	Mère	Mère
AFMA Rabat	Courtage en assurance	100	Exclusif	IG
AFMA Marrakech	Courtage en assurance	100	Exclusif	IG
AFMA Tanger	Courtage en assurance	100	Exclusif	IG
AFMA Agadir	Courtage en assurance	88	Exclusif	IG
AFMA Fès	Courtage en assurance	100	Exclusif	IG
MCA	Courtage en assurance	100	Exclusif	IG
AFMA Oujda	Courtage en assurance	99	Exclusif	IG
CAM	Courtage en assurance	100	Exclusif	IG

Il est à noter que :

- La société CAM a été acquise à 100% à fin décembre 2014 et est entrée en périmètre de consolidation, par intégration globale, en 2015.
- Les pourcentages de contrôle des filiales AFMA Fès et MCA sont passés respectivement de 80% et 51% en 2014 à 100% en 2015 suite à l'acquisition des parts des minoritaires par AFMA SA.

## 3. PRINCIPALES RÈGLES ET MÉTHODES APPLICABLES

### A. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES - GOODWILL

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

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

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

Postérieurement à leur affectation, les écarts d'évaluation suivent les règles comptables propres à leur nature.

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

### B. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

### C. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

### D. CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT

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

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

### E. IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

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

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

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

# COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2015

## ACTIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2015

	Exercice		Exercice précédent	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2015	Net 31/12/2014
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	<b>4 253 684,60</b>	<b>2 291 704,56</b>	<b>1 961 980,04</b>	<b>502 369,56</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 253 684,60	2 291 704,56	1 961 980,04	502 369,56
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>460 263,48</b>	<b>313 924,37</b>	<b>146 339,11</b>	<b>178 988,63</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	460 263,48	313 924,37	146 339,11	178 988,63
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>29 385 624,68</b>	<b>10 938 544,29</b>	<b>18 447 080,39</b>	<b>18 211 953,03</b>
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	430 200,00	188 260,00	241 940,00	284 960,00
Matériel de transport	635 222,52	156 623,05	478 599,47	15 519,32
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	28 320 202,16	10 593 661,24	17 726 540,92	17 911 473,71
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>58 331 727,31</b>		<b>58 331 727,31</b>	<b>51 516 727,31</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	129 414,52		129 414,52	129 414,52
Titres de participation	58 202 312,79		58 202 312,79	51 387 312,79
Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de finance				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>92 431 300,07</b>	<b>13 544 173,22</b>	<b>78 887 126,85</b>	<b>70 410 038,53</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>409 925 336,20</b>	<b>8 462 570,98</b>	<b>401 462 765,22</b>	<b>337 637 233,55</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	457 997,52	181 610,18	276 387,34	201 058,09
Clients et comptes rattachés	341 239 467,26	8 280 960,80	332 958 506,46	273 360 332,68
Personnel	35 056,41		35 056,41	34 639,93
État	590 710,45		590 710,45	564 756,45
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	67 524 604,56		67 524 604,56	63 367 166,40
Compte de régularisation actif	77 500,00		77 500,00	109 280,00
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (I) (Éléments circulants)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>409 925 336,20</b>	<b>8 462 570,98</b>	<b>401 462 765,22</b>	<b>337 637 233,55</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>697 435,98</b>		<b>697 435,98</b>	<b>1 925 502,84</b>
Chèques et valeurs à encaisser	402 390,59		402 390,59	676 511,71
Banques, T.G & CP	204 189,39		204 189,39	1 192 939,74
Caisses, régies d'avances et accreditifs	90 856,00		90 856,00	56 051,39
<b>TOTAL III</b>	<b>697 435,98</b>		<b>697 435,98</b>	<b>1 925 502,84</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>503 054 072,25</b>	<b>22 006 744,20</b>	<b>481 047 328,05</b>	<b>409 972 774,92</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Opérations		Totaux de l'exercice 31/12/2015	Totaux de l'exercice précédent 31/12/2014
	Propres à l'exercice	Concernant les Ex. précédents		
	1	2	3 = 1 + 2	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	159 455 662,78		159 455 662,78	148 629 288,46
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	1 134 817,61	122 140,00	1 256 957,61	2 874 237,78
Reprises d'exploitation; transfert de charges	63 915,22		63 915,22	
<b>TOTAL I</b>	<b>160 654 395,61</b>	<b>122 140,00</b>	<b>160 776 535,61</b>	<b>151 503 526,24</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises				
Achat consommables de matières et de fournitures	3 450 175,41		3 450 175,41	3 078 001,93
Autres charges externes	40 630 036,65	13 101,10	40 643 137,75	31 188 170,19
Impôts et taxes	1 166 261,81		1 166 261,81	1 217 692,56
Charges de personnel	38 662 968,20		38 662 968,20	36 079 779,05
Autres charges d'exploitation	2 290,06		2 290,06	
Dotations d'exploitation	4 876 522,54	2 217,94	4 878 740,48	4 894 088,45
<b>TOTAL II</b>	<b>88 788 254,67</b>	<b>15 319,04</b>	<b>88 803 573,71</b>	<b>76 457 732,18</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>71 866 140,94</b>	<b>106 820,96</b>	<b>71 972 961,90</b>	<b>75 045 794,06</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			2 103 797,00	454 920,00
Gains de change	446 567,81		446 567,81	16 229,94
Intérêts et autres produits financiers	1 706 357,03		1 706 357,03	1 038 317,46
Reprises financières; transfert de charges	9 651,53		9 651,53	
<b>TOTAL IV</b>	<b>4 266 373,37</b>		<b>4 266 373,37</b>	<b>1 509 467,40</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	494 745,20		494 745,20	387 770,13
Pertes de changes	15 736,85		15 736,85	12 252,30
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>510 482,05</b>		<b>510 482,05</b>	<b>400 022,43</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>3 755 891,32</b>	<b>1 109 444,97</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III - VI)</b>			<b>75 728 853,22</b>	<b>76 155 239,03</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	6 500,00		6 500,00	90 000,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	169 822,44	304 626,55	474 448,99	1 570 194,40
Reprises non courantes; transferts de charges				2 391 677,07
<b>TOTAL VIII</b>	<b>176 322,44</b>	<b>304 626,55</b>	<b>480 948,99</b>	<b>4 051 871,47</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	10 174,85		10 174,85	1 230 758,67
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	1 146 615,67		1 146 615,67	5 356 999,61
Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>1 156 790,52</b>		<b>1 156 790,52</b>	<b>6 587 758,28</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>-475 841,53</b>	<b>-2 535 886,81</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>			<b>75 053 011,69</b>	<b>73 619 352,22</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>22 589 478,00</b>		<b>22 589 478,00</b>	<b>21 943 830,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>52 463 533,69</b>	<b>51 675 522,22</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>165 523 857,97</b>	<b>157 064 865,11</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>113 060 324,28</b>	<b>105 389 342,89</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>52 463 533,69</b>	<b>51 675 522,22</b>

## PASSIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2015

	Exercice		Exercice précédent	
	31/12/2015		31/12/2014	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social ou personnel (1)	10 000 000,00		10 000 000,00	
Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé				
Moins : Capital appelé				
Moins : Dont versé				
Prime d'émission, de fusion, d'apport				
Écarts de réévaluation				
Réserve légale	1 000 000,00		1 000 000,00	
Autres réserves				
Report à nouveau (2)	59 196,16		83 673,94	
Résultat net de l'exercice (2)	52 463 533,69		51 675 522,22	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>63 522 729,85</b>		<b>62 759 196,16</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>				
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (Ajout)</b>				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>4 500 000,00</b>		<b>4 500 000,00</b>	
Emprunts obligataires				
Autres dettes de financement	4 500 000,00		4 500 000,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (Ajout)</b>				
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>				
Provisions pour charges				
Provisions pour risques				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>				
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>68 022 729,85</b>		<b>67 259 196,16</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>397 743 802,51</b>		<b>330 314 998,09</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	358 601 080,45		283 641 960,49	
Clients créditeurs, avances et acomptes	18 319 114,40		24 103 363,70	
Personnel	5 731 816,47		3 507 918,64	
Organismes sociaux	1 882 285,44		1 587 978,37	
État	2 030 243,74		3 572 138,94	
Comptes d'associés				
Autres créances	9 607 027,90		12 757 852,28	
Comptes de régularisation - passif	1 572 234,11		1 143 785,67	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>253 346,28</b>		<b>262 997,81</b>	
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (Éléments circulants)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>397 997 148,79</b>		<b>330 577 995,90</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>				
Crédits d'escompte				
Crédit de trésorerie				
Banques (soldes créditeurs)	15 027 449,41		12 135 582,86	
<b>TOTAL III</b>	<b>15 027 449,41</b>		<b>12 135 582,86</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>481 047 328,05</b>		<b>409 972 774,92</b>	

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



40, Boulevard Anfa  
6 étage  
Casablanca



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

Aux Actionnaires de la  
Société AFMA SA  
Casablanca

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DÉCEMBRES 2015

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société AFMA SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 63.523 dont un bénéfice net de KMAD 52.464 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société AFMA SA arrêtés au 31 décembre 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 12 mars 2016

#### Les Commissaires aux Comptes

KPMG

*M. K. P. M. G.*  
40, Boulevard Anfa  
6ème Etage  
Casablanca  
Tél: 212 (0) 5 22 29 33 04  
Fax: 212 (0) 5 22 29 33 05  
Mostafa Fraiha  
Associé

Afric Audit Conseil

*Afric Audit Conseil*  
Jet Business Class, Lot Attawfik  
16-18 Route de l'Aéroport, Casablanca  
RC: 141121  
Mohamed Tahar Bentahar  
Associé