



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025

Le conseil d'administration d'AFMA s'est réuni le lundi 22 septembre 2025, sous la présidence de Farid Bensaïd, pour examiner l'activité du groupe AFMA et arrêter les comptes du premier semestre 2025.

CHIFFRES CLÉS

Comptes consolidés (en MDH)	Juin 2025	Juin 2024	Variation
Chiffre d'affaires	177,5	159	12%
EBITDA	88,8	81,7	9%
Résultat d'exploitation courant	76,2	70,8	8%
Résultat net consolidé	53,5	47,6	13%
Résultat net part du groupe	51,4	46,4	11%
Comptes sociaux (en MDH)	Juin 2025	Juin 2024	Variation
Chiffre d'affaires social	149,8	135,3	11%
Résultat net social	53,3	46,4	15%

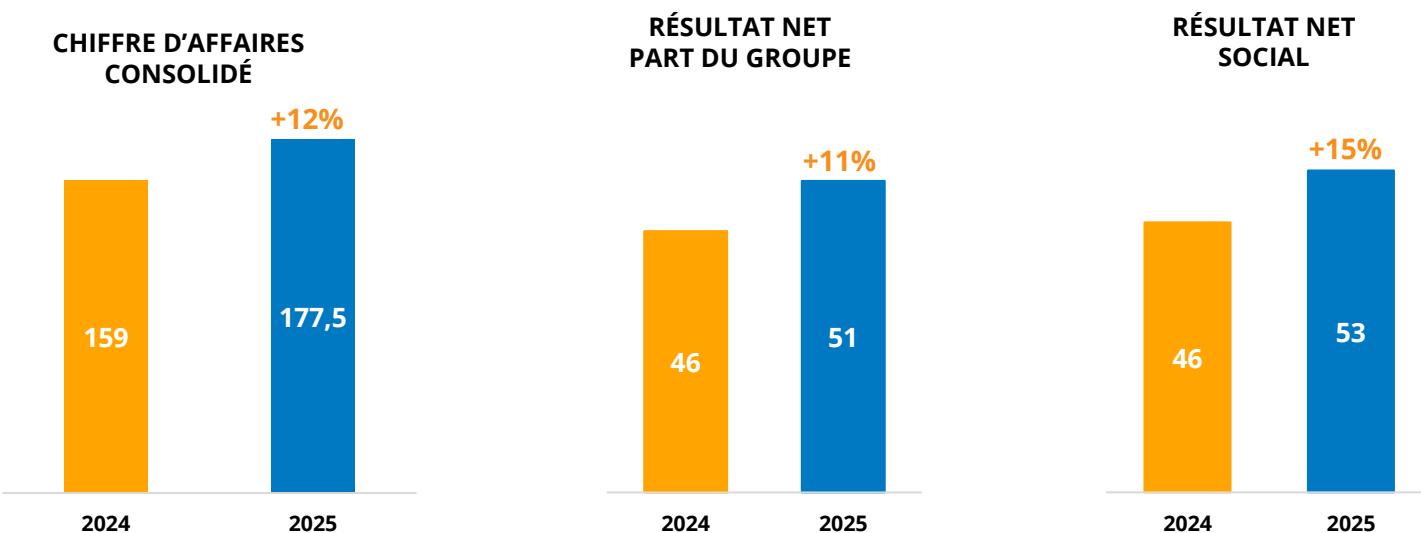
Le groupe AFMA confirme sa dynamique de croissance au premier semestre 2025, avec un chiffre d'affaires consolidé de 177,5 MDH, en hausse de 12% par rapport aux 159 MDH enregistrés à fin juin 2024.

Le résultat d'exploitation courant consolidé progresse de 8%, atteignant 76,2 MDH contre 70,8 MDH un an auparavant.

Le résultat net consolidé s'élève à 53,5 MDH, en amélioration de 13% et le résultat net part du groupe s'établit à 51,4MDH, en progression de 11%.

Parallèlement, le chiffre d'affaires social d'AFMA SA enregistre une croissance soutenue de 11%, soit 149,8 MDH à fin juin 2025 contre 135,3 MDH à fin juin 2024.

Le résultat net social ressort à 53,3 MDH, en hausse de 15% par rapport aux 46,4 MDH de la même période de l'année précédente.



Le communiqué financier semestriel 2025 est disponible sur notre site internet : <https://afma.ma/communication-financiere>

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Comptes consolidés au 30 Juin 2025

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE - ACTIF

ACTIF CONSOLIDÉ / KMAD	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	68 734	68 734
Immobilisations incorporelles	23 984	21 920
Immobilisations corporelles (*)	110 192	108 940
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	903	893
Actifs d'impôts différés	6 866	6 518
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	210 679	207 004
Stocks et encours net		
Créances clients nettes	1 182 235	833 469
Autres créances courantes nettes	126 709	91 662
Autres actifs financiers	-	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	61 681	11 458
TOTAL ACTIFS COURANTS	1 370 624	936 589
TOTAL ACTIF	1 581 303	1 143 593

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ / KMAD	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	177 500	158 985
Autres produits de l'activité	0	16
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	177 500	159 001
Achats consommés	-45 962	-41 153
Charges de personnel	-40 433	-34 688
Impôts et taxes	-2 321	-1 508
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-12 569	-10 826
CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	-101 285	-88 175
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	76 215	70 827
Autres produits & charges d'exploitation non courants	-2 879	-1 863
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	73 336	68 963
Coût de l'endettement net	-3 904	-4 302
Autres produits & charges financiers	258	285
RÉSULTAT FINANCIER	-3 646	-4 017
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	69 690	64 947
Impôts sur les sociétés	-16 135	-16 830
Impôt différé	-13	-556
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	53 542	47 561
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	53 542	47 561
Résultat net des activités abandonnées		
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	53 542	47 561
Intérêts minoritaires	-2 164	-1 205
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	51 378	46 355
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION	51,38	46,36

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Activité	Pays	% de contrôle	Type de contrôle	Méthode consolidation
AFMA SA	Courtage en assurance	Maroc	Mère	Mère	Mère
AFMA RABAT	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG
AFMA MARRAKECH	Courtage en assurance	Maroc	99,87	CE	IG
AFMA TANGER	Courtage en assurance	Maroc	99,8	CE	IG
AFMA AGADIR	Courtage en assurance	Maroc	87,9	CE	IG
AFMA FES	Courtage en assurance	Maroc	99,93	CE	IG
MCA	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG
AFMA OUJDA	Courtage en assurance	Maroc	99	CE	IG
AFMA LAAYOUNE	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG
CAM	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG
AFMA AFRICA	Courtage en assurance	Maroc	99,6	CE	IG
AFMA KENITRA	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG
SAFE ASSUR	Courtage en assurance	Maroc	51	CE	IG
ASSURANCE AL FAHD	Courtage en assurance	Maroc	70	CE	IG
ACR-AFMA	Courtage en assurance	Côte d'Ivoire	61	CE	IG
JEAN BUSNOT MAROC	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG
AFMA DAKHLA	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG
AFMA MEKNES	Courtage en assurance	Maroc	100	CE	IG

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES / KMAD	Capital	Réserves	écart de conversion	Résultat	Intérêts minoritaires	Résultats minoritaires	écart de conversion Minoritaires	Capitaux Propres consolidés	Capitaux propres part du groupe
Au 01 janvier 2025	10 000	-13 880	45	72 354	475	1 868	4	70 867	68 519
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers									
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)									
Dividendes distribués		-60 005			-1 899			-61 904	-60 005
Affectation du résultat 2024		72 354		-72 354	1 868	-1 868			
Résultat de l'exercice juin 2025				51 378		2 164		53 542	51 378
Écarts de conversion			-2					-1	-4
Intégration nouvelles filiales									-3
Autres variations		-55			-45			-99	-55
Au 30 juin 2025	10 000	-1 587	43	51 378	400	2 164	3	62 401	59 834

BDO

23, Rue Brahim Lemtouni
Quartier Oasis
20410 - Casablanca, Maroc

forvis
mazars

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{me} étage
Casablanca, Maroc

GROUPE AFMA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AFMA

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société AFMA et de ses filiales (Groupe AFMA) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, ainsi qu'une sélection de notes annexes les plus significatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **62.400.827 MAD** dont un bénéfice net consolidé de **53.542.022 MAD**

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 ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe AFMA arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous soulignons que la Société AFMA S.A. a reçu le 2 juillet 2025 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2021 à 2024. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été reçue.

Casablanca, le 25 septembre 2025

BDO Audit Tax & Advisory

Forvis Mazars

BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, Rue Brahim Lemtouni - Casablanca 20410
Téléphone : +212 522 29 33 04 / 15
Téléfax : +212 522 29 33 05
E-mail : 601529604000091

forvis mazars
76 Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{me} étage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

Mostafa FRAIHA
Associé

Taha FERDAOUS
Associé

Comptes Sociaux au 30 juin 2025

BILAN - ACTIF

ACTIF / KMAD	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amort et provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	1 965	915	1 050	1 226
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 965	915	1 050	1 226
Primes de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	28 083	7 903	20 180	17 802
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	26 303	7 903	18 400	16 023
Fonds commercial				
Autres immobilisations	1 780		1 780	1 780
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	46 691	26 191	20 500	20 159
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	444	432	11	12
Matériel de transport	761	392	370	176
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	44 450	25 367	19 083	18 936
Autres Immobilis, corporelles				
Immobilis, corporelles en cours	1 036		1 036	1 036
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	80 785		80 785	80 785
Prêts immobiliers				
Autres créances financières	155		155	155
Titres de participation	80 631		80 631	80 631
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
Total I (A+B+C+D+E)	157 524	35 009	122 515	119 973
STOCKS (F)				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 150 907	20 342	1 130 566	740 652
Fourniss. débiteurs, avances et acomptes	4 667	177	4 489	4 481
Client et comptes rattachés	1 005 029	20 165	984 865	647 010
Personnel	420		420	592
Etat	10 991		10 991	1 053
Comptes d'associés				
Autres Débiteurs	125 326		125 326	85 552
Comptes de régularisation Actif	4 475		4 475	1 963
TITRES & VALEUR DE PLACEMENT (H)	22 099		22 099	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
Total II (F+G+H+I)	1 173 006	20 342	1 152 664	740 652
TRESORERIE- ACTIF	16 633		16 633	5 644
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	16 624		16 624	5 640
Caisse, Régies d'avance et accréditifs	9		9	4
Total III	16 633		16 633	5 644
TOTAL GENERAL I + II + III	1 347 163	55 351	1 291 812	866 269

EXERCICE CLOS LE 30/06/2025

BILAN - PASSIF

PASSIF / KMAD	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
CAPITAUX PROPRES				
Capital social ou personnel			10 000	10 000
Réserves légales			1 000	1 000
Réserves diverses				
Reports à nouveau			7 989	2 887
Résultat net de l'exercice			53 257	65 102
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)			72 247	78 989
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			500	600
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées			500	600
DETTES DE FINANCEMENTS (C)			13 158	15 495
Emprunts obligatoires				
Autres dettes de financements			13 158	15 495
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financements				
Total I (A+B+C+D+E)			85 905	95 084
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			1 173 073	768 976
Fournisseurs et comptes rattachés			972 275	670 197
Clients créateurs avances et acomptes			39 956	26 757
Personnel			3 177	1 992
Organismes sociaux			2 808	2 489
Etat			20 534	10 092
Comptes d'associés			60 000	
Autres Créditeurs			71 636	54 796
Comptes de régularisation Passif			2 688	2 654
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			209	209
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)				
Total II (F+G+H+I)			1 173 282	769 185
TRESORERIE - PASSIF			32 626	2 001
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie				
Banques (soldes créditeurs)			32 626	2 001
TOTAL III			32 626	2 001
TOTAL GENERAL I+II+III			1 291 812	866 269

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES EN KMAD

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATIONS			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisitions	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON - VALEURS	11 128						9 163	1 965
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 128						9 163	1 965
Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	23 921	4 161						28 083
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	22 142	4 161						26 303
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles	1 780							1 780
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	44 443	2 248						46 691
Terrains								
Constructions								
Installations techniques, matériel et outillage	444							444
Matériel de transport	506	255						761
Mobilier, Marériel de bureau-informatique & Aménagements	42 457	1 993						44 450
Autres immob. Corporelles diverses								
Immobilisations corporelles en cours	1 036							1 036

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES / KMAD	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE CLOS LE 30/06/2025	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			1	2
I PRODUITS D'EXPLOITATION						
Ventes de marchandises (en l'Etat)						
Ventes de biens et services produits	149 840		149 840	135 259		
Chiffre d'affaires	149 727		149 727	135 111		
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même						
Subventions d'exploitation						
Autres produits d'exploitation	113		113	147		
Reprises expl.: transferts de charges						
TOTAL I	149 840		149 840	135 259		
II CHARGES D'EXPLOITATION						
Achats revendus de marchandises						
Achats consommés de matière et fournitures	6 513		6 513	5 581		
Autres charges externes	45 601		45 601	38 709		
Impôts et taxes	1 768		1 768	1 178		
Charges de personnel	32 827		32 827	27 590		
Autres charges d'exploitation	300		300	300		
dotations d'exploitation	5 628		5 628	5 345		
TOTAL II	92 638		92 638	78 703		
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)						
IV PRODUITS FINANCIERS						
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	11 978		11 978	7 710		
Gains de change						
Intérêts et autres produits financiers	1 283		1 283	1 101		
Reprises financières, transferts de charges						
TOTAL IV	13 261		13 261	8 811		
V CHARGES FINANCIERES						
Charges d'intérêts	1 550		1 550	1 598		
Perdes de change	21		21	29		
Autres charges financières						
Dotations financières						
TOTAL V	1 570		1 570	1 627		
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)						
VII RESULTAT COURANT (III + VI)						
VIII PRODUIT NON COURANTS						
Produits des cessions d'immobilisation						
Subventions d'équilibre						
Reprise sur subventions d'investissement						
Autres produits non courants	32		32	48		
Reprises non courantes: transferts de charges	100		100	100		
TOTAL VIII	132		132	148		
IX CHARGES NON COURANTS						
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées						
Subventions accordées						
Autres charges non courantes	2 651		2 651	2 890		
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions						
TOTAL IX	2 651		2 651	2 890		
X RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)						
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)						
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS						
XIII RESULTAT NET (XI - XII)						

NOTE RELATIVE AUX ETATS DE SYNTHESE

DU PREMIER SEMESTRE 2025

1. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe AFMA sont préparés au 30 juin 2025 en conformité avec les normes comptables internationales IAS-IFRS, adoptées au sein de l'Union Européenne et telles que publiées à cette même date. Les méthodes comptables ont été complétées par les dispositions de la norme IFRS 16 depuis son entrée en vigueur en janvier 2019.

2. INFORMATIONS GENERALES

Société anonyme au capital de 10.000.000 de dirhams et cotée en bourse depuis décembre 2015 AFMA opère depuis plus de 70 ans dans le secteur de conseil et de courtage en assurance et réassurance.

Afin de renforcer sa proximité auprès de ses assurés, le Groupe AFMA dispose d'un réseau propre qui couvre les principales villes du royaume, de Tanger et Oujda à Laâyoune et Dakhla en passant par Rabat, Kénitra, Fès, Marrakech et Agadir. Le groupe AFMA gère plus de 2,5 milliards de dirhams de primes d'assurance.

3. PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

a. Comptes Consolidés :

Les produits d'exploitation s'élèvent à 177,5 MDH pour la période allant du 1er janvier à fin juin 2025, contre 159 MDH au titre du premier semestre de 2024, soit une augmentation de 12%.

Le résultat d'exploitation est de 76,2 MDH contre 70,8 MDH à fin juin 2024, soit une augmentation de 8%.

Le résultat net consolidé s'établit à 53,5 MDH contre 47,6 MDH au premier semestre 2024, soit une augmentation de 13%.

Le résultat net part du groupe s'établit à 51,4 MDH pour la période allant du 1er janvier à fin juin 2025, contre 46,4 MDH au titre du premier semestre de 2024, soit une augmentation de 11%.

Le total bilan au 30 juin 2025 est de 1 581,3 MDH contre 1 143,5 MDH à fin décembre 2024.

b. Comptes Sociaux :

Les produits d'exploitation s'élèvent à 149,8 MDH pour la période allant du 1er janvier à fin juin 2025, contre à 135,3 MDH au titre du premier semestre de 2024, soit une augmentation de 11%.

Le résultat net s'établit à 53,3 MDH pour la période allant du 1er janvier à fin juin 2025, contre à 46,4 MDH pour la même période de l'année précédente, soit une croissance de 15%

Le total bilan au 30 juin 2025 est de 1 291,8 MDH contre 866,2 MDH à fin décembre 2024.

ETATS DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE CLOS LE 30/06/2025	
			1	2
1 Ventes de marchandises (en l'état)				
2 - Achats revendus de marchandises				
I = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT				
II + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	149 727	135 111		
3 Ventes de bien et services produits	149 727	135 111		
4 Variation stocks de produits				
5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
III - CONSOUMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	52 114	44 290		
6 Achats consommés de matières et fournitures	52 114	44 290		
7 Autres charges externes	45 601	38 709		
IV = VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	97 613	90 821		
8 + Subventions d'exploitations				
V 9 - Impôts et taxes	1 768	1 178		
10 - Charges de personnel	32 827	27 590		
= EXEDENT BRUT DE L'EXPLOITANT (EBC)	63 018	62 053		
= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)				
11 + Autres produits d'exploitations	113	147		
12 - Autres charges d'exploitations	300	300		
13 + Reprise d'exploitations				
14 - Dotations d'exploitations	5 628	5 345		
VI = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	57 202	56 555		
VII + RESULTAT FINANCIER	11 690	7 184		
VIII = RESULTAT COURANT (+ ou -)	68 893	63 739		
IX + RESULTAT NON COURANT	-2 519	-2 742		
15 - Impôts sur les résultats	13 116	14 567		
X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	53 257	46 430		

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)
AUTOFINANCEMENT

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) AUTOFINANCEMENT	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE CLOS LE 30/06/2025	
			1	2
1 1 Résultat net de l'exercice	53 257	46 430		
* Bénéfice +				
* Perte -				
2 + Dotations d'exploitation	3 867	3 783		
3 + Dotations financières				
4 + Dotations non courantes				
5 - Reprises d'exploitation				
6 - Reprises financières				
7 - Reprises non courantes	100	100		
8 - Produits des cessions d'immobilisations				
9 + Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées				
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	57 025	50 113		
10 - Distributions de bénéfices				
II AUTOFINANCEMENT	57 025	50 113		

BDO

23, Rue Brahim Lemtouni
Quartier Oasis
20410 - Casablanca, Maroc

forvis mazars

76, Bd Abdelloumene
Résidence Koutoubia, 7^{me} étage
Casablanca, Maroc

AFMA S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (COMPTES SOCIAUX) DU BILAN
ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société AFMA S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 72.746.500 MAD dont un bénéfice net de 53.257.462 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous soulignons que la Société AFMA S.A. a reçu le 2 juillet 2025 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2021 à 2024. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été