



L'Assureur Conseil de référence

An abstract background featuring a dense field of golden, translucent cubes or rectangular blocks of varying heights, creating a 3D effect. The lighting is warm, with a gradient from dark blue at the top to bright orange and yellow at the bottom, suggesting a sunset or sunrise. The cubes are arranged in a way that they appear to be floating or rising from the bottom.

# RAPPORT ANNUEL FINANCIER 2023

[www.agma.ma](http://www.agma.ma)







# SOMMAIRE

---

## **ANALYSE DE L'ENVIRONNEMENT 2023** **06**

---

Principaux faits marquants de l'exercice 2023  
Marché de l'Assurance Marocain à fin juin 2023

## **AGMA : HISTOIRE, FAITS ET PERSPECTIVES** **14**

---

Une notoriété en consolidation continue  
Profil d'AGMA  
Gouvernance

## **PERFORMANCES 2023** **21**

---

Activités d'AGMA  
Indicateurs d'activité et résultats  
Bilan social  
Évolution du titre en bourse

## **DONNÉES FINANCIÈRES** **33**

---

États financiers au 31 décembre 2023  
Rapports des Commissaires aux Comptes  
Mandats des Administrateurs d'AGMA SA  
Honoraires des Commissaires aux Comptes  
Liste des communiqués de presse 2023  
Projet de résolutions



# ANALYSE DE L'ENVIRONNEMENT 2023



- **Principaux faits marquants de l'exercice 2023**
- **Marché de l'Assurance Marocain à fin juin 2023**





# PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2023

## 1- ENVIRONNEMENT LÉGAL ET RÉGLEMENTAIRE GÉNÉRAL

Publication de l'instruction relative au questionnaire sur les pratiques commerciales et la protection des assurés.

### PROJET SBR

#### Pilier 1 :

- Mise à disposition par l'ACAPS d'un outil pour la réalisation de l'étude d'impact quantitative n°3 (EIQ3) et des back-testing et analyses avec les données 2021;
- Restitution par l'ACAPS des résultats de l'étude d'impact quantitative (EIQ3) et ajustement de certains paramètres de la Formule Standard.

#### Pilier 2 :

- Contrôle des EAR par l'ACAPS pour évaluer leur conformité aux exigences et restitution d'une appréciation globale et des principaux constats et conclusions.

### EVENEMENTS CATASTROPHIQUES (GESTION DES SINISTRES)

- Définition du schéma relatif au système de gestion des sinistres « EVCAT » ;

## 2- PROJETS TECHNIQUES

### E-CONSTAT

Lancement de l'application « E-Constat » dans toutes les villes du Royaume depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2022 après une période de test dans les villes de Casablanca et de Salé en tant que sites pilotes. Installée exclusivement sur les téléphones portables des constateurs, elle leur permet d'établir un constat électronique géolocalisé et horodaté à partir du lieu de l'accident.

- Organisation pour le secteur d'une demi-journée de présentation de la plateforme de gestion de sinistre EVCAT développée par « CAT Assurance et Réassurance » ;
- Organisation d'un side-event en marge du Rendez-vous de Casablanca de l'Assurance pour présenter la plateforme de gestion des sinistres à l'ensemble des parties prenantes du régime.

### DISPOSITIF DE LUTTE ANTI-BLANCHIMENT DES CAPITAUX ET FINANCEMENT DU TERRORISME

Réunion du comité permanent LBC-FT en date du 12 janvier 2023 avec la participation de l'ANRF, la CNASNU et l'OMPIC.

### REFERENTIEL NATIONAL DES VEHICULES ASSURES RNVA

La FMA progresse en partenariat avec l'ACAPS dans la finalisation de la mise en place du « Référentiel national des véhicules assurés » qui constitue un prérequis incontournable pour la dématérialisation des attestations d'assurance automobile.



## **DEMATERIALIZATION DE L'ATTESTATION D'ASSURANCE AUTOMOBILE**

En attendant les amendements de la loi relatifs à la reconnaissance du Référentiel National des Véhicules Assurés « RNVA » en matière de présomption d'assurance, la FMA et l'ACAPS ont convenu de mettre en place une solution provisoire basée sur une attestation dotée d'un QR Code sécurisé.

Ce projet représente un levier important pour le développement de la vente en ligne et pour l'amélioration de l'expérience client.

## **AVENANT A LA CICA (CONVENTION D'INDEMNISATION CORPORELLE AUTOMOBILE)**

Ci-après les deux principales recommandations des EAR après une année d'entrée en vigueur de l'avenant et de la mise en place de la nouvelle plateforme :

- Nécessité de renforcer la communication sur la CICA en vue de vulgariser ce dispositif auprès du grand public ;
- Nécessité de déployer tous les efforts pour encourager l'approche transactionnelle.

## **NOUVELLE CID (CONVENTION D'INDEMNISATION DIRECTE)**

L'analyse des résultats des compensations au titre de l'exercice 2022 a montré une baisse significative des coûts moyens et des seuils des tranches pour les

différentes catégories par rapport à 2018.

Les indicateurs analysés confirment le maintien de la vigilance et de la lutte contre la fraude dans la gestion des sinistres par les EAR.

## **CONVENTION ENTRE LA FMA ET LA NARSA**

Signature en septembre 2022 d'une convention entre la NARSA et la FMA pour la mise en place d'un cadre d'échange dématérialisé des données avec la NARSA afin de :

- Permettre aux EAR de récupérer les données sur les véhicules à assurer ;
- Lutter contre la fraude à l'assurance automobile.

## **LUTTE CONTRE LA FRAUDE**

- La FMA a recruté une ressource dédiée à la fraude à l'assurance conformément à l'engagement pris dans la nouvelle convention CID ;
- Les EAR ont communiqué des reportings trimestriels détaillant les travaux d'investigation sur les dossiers frauduleux « matériel RC Automobile » ;
- Un baromètre « marché » synthétisant les reportings a été partagé avec les EAR.



### 3- DIVERS

#### ETUDES/ENQUETES RH

- Avancement de l'étude lancée par la FMA et l'ACAPS sur l'évolution des métiers de l'assurance et sur les besoins du secteur en ressources humaines et en offre de formation ;
- Finalisation de l'enquête de rémunération par métier lancée par la FMA avec l'accompagnement du cabinet DIORH.

#### LUTTE CONTRE LA CORRUPTION : L'ACAPS ET L'INPPLC SENSIBILISENT LES INTERMEDIAIRES D'ASSURANCE

L'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale a organisé, en partenariat avec l'Instance Nationale de la Probité, de la Prévention et de la Lutte contre la Corruption (INPPLC), le mardi 14 février 2023 par visioconférence, une séance de sensibilisation sur le thème « Corruption : Etat des lieux et perspectives ». Dédiée aux intermédiaires d'assurance, cette rencontre, qui a connu la participation de plus de 170 personnes, a permis de communiquer sur les principales dispositions du cadre national et international en matière d'intégrité et de lutte contre la corruption dans le but de renforcer et d'optimiser la capacité d'intervention des acteurs concernés. Il est à noter que l'organisation de cette rencontre s'inscrit dans le cadre de la mise en œuvre de la Convention quadripartite signée, en novembre 2019, par l'INPPLC, Bank Al Maghrib, l'ACAPS et l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC).

#### L'ACAPS PUBLIE LES RESULTATS DU BAROMETRE DE L'ASSURANCE INCLUSIVE

L'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale a mené une enquête quantitative

au niveau national portant sur l'accès aux services assurantiels et leur utilisation auprès de la population marocaine ainsi qu'auprès de très petites entreprises (TPE), opérant dans le commerce, l'artisanat ou les services.

Baptisée «Baromètre de l'assurance inclusive», cette enquête de pénétration a permis de relever, auprès de deux échantillons représentatifs composés respectivement de 2484 et 615 répondants, les niveaux de connaissance, de pénétration et d'usage des produits d'assurance.

#### VENTE EN LIGNE DES PRODUITS D'ASSURANCE : L'ACAPS ORGANISE UNE MASTER CLASS AU PROFIT DES JOURNALISTES

L'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale a organisé, le 06 juin à Casablanca, une Master Class au profit des journalistes sur la thématique de « la vente en ligne des produits d'assurance ».

Animée par des experts de l'ACAPS, cette rencontre a permis de passer en revue les différentes questions relatives à la vente en ligne des produits d'assurance dont notamment le cadre juridique la régissant ainsi que les opportunités qu'elle offre aux opérateurs et aux assurés. Elle s'inscrit en effet dans le cadre des efforts de promotion de la digitalisation du secteur des assurances en vue d'améliorer le taux de pénétration assurantiel et de promouvoir l'inclusion financière.

# MARCHÉ DE L'ASSURANCE À FIN JUIN 2023

## 1- ÉVOLUTION DES PRIMES PAR BRANCHE

| (en MDH)                                   | S1 2022  | S1 2023  | S1 23/S1 22 |        | Structure<br>2023 (en%) |
|--------------------------------------------|----------|----------|-------------|--------|-------------------------|
|                                            |          |          | (en valeur) | (en %) |                         |
| <b>Assurances Vie &amp; Capitalisation</b> | 13.362,8 | 13.132,4 | -230,4      | -1,7%  | 42,3%                   |
| Capitalisation                             | 5.630,0  | 5.575,3  | -54,7       | -1,0%  | 17,9%                   |
| Assurances Individuelles                   | 5.360,3  | 5.438,6  | 78,3        | 1,5%   | 17,5%                   |
| Assurances de Groupes                      | 1.538,0  | 1.582,6  | 44,6        | 2,9%   | 5,1%                    |
| Contrats à capital variable                | 834,5    | 535,9    | -298,6      | -35,8% | 1,7%                    |
| <b>Assurances non-Vie</b>                  | 16.133,7 | 17.476,5 | 1.342,8     | 8,3%   | 56,3%                   |
| Automobile                                 | 7.677,2  | 8.200,3  | 523,1       | 6,8%   | 26,4%                   |
| Accidents Corporels                        | 2.612,1  | 2.800,5  | 188,4       | 7,2%   | 9,0%                    |
| Incendie                                   | 1.490,9  | 1.678,3  | 187,4       | 12,6%  | 5,4%                    |
| Accidents du Travail                       | 1.566,4  | 1.671,6  | 105,2       | 6,7%   | 5,4%                    |
| Assistance                                 | 948,2    | 1.000,9  | 52,7        | 5,6%   | 3,2%                    |
| Responsabilité Civile Générale             | 434,4    | 458,4    | 24,0        | 5,5%   | 1,5%                    |
| Transport                                  | 454,5    | 468,0    | 13,5        | 3,0%   | 1,5%                    |
| GCEC                                       | 324,1    | 335,7    | -           | -      | 1,1%                    |
| Crédit - Caution                           | 137,0    | 147,4    | 10,4        | 7,6%   | 0,5%                    |
| Risques Techniques                         | 147,5    | 265,3    | 117,8       | 79,9%  | 0,9%                    |
| Autres opérations non-Vie                  | 341,4    | 450,1    | 108,7       | 31,8%  | 1,4%                    |
| <b>Acceptations en réassurance</b>         | 418,2    | 458,6    | 40,4        | 9,7%   | 1,5%                    |
| Acceptations Vie                           | 267,8    | 264,1    | -3,7        | -1,4%  | 0,9%                    |
| Acceptations non-Vie                       | 150,4    | 194,5    | 44,1        | 29,3%  | 0,6%                    |
| <b>Total CA Compagnies</b>                 | 29.914,7 | 31.067,5 | 1.152,8     | 3,9%   | 100,0%                  |

Le montant total des primes émises (chiffre d'affaires des compagnies d'assurance), au cours du premier semestre 2023, s'est établi à 31,1 milliards de dirhams, en augmentation de 3,9%. Cette croissance est portée par les assurances non-Vie qui ont vu leur chiffre d'affaires semestriel atteindre 17,5 milliards de dirhams, soit +8,3%. Quant aux assurances Vie & Capitalisation, le volume de primes émises s'est élevé à 13,1 milliards de dirhams, soit une régression de 1,7% par rapport à la même période de l'exercice écoulé.

La baisse des assurances Vie & Capitalisation, qui représente un poids de 42,3% du marché, se rapporte aux variations distinctes suivantes :

- La diminution de la Capitalisation de 1% ;
- La progression des Assurances Individuelles de 1,5% ;
- L'augmentation des Assurances de Groupes de 2,9% ;

- La baisse des contrats à capital variable de 35,8%.

En ce qui concerne les assurances non-Vie, l'accroissement enregistré (+8,3%) s'explique, principalement par le développement de la branche Automobile, la plus importante en matière de souscriptions avec un volume de primes de 8,2 milliards de dirhams (+523,1 MDH, soit +6,8%).

Les Accidents Corporels ont également augmenté de 7,2% (+188,4 MDH). De même pour l'Incendie (+12,6%, soit +187,4 MDH), les Accidents du Travail (+6,7%, soit +105,2 MDH), l'Assistance (+5,6%, soit +52,7 MDH) et les Risques Techniques (+79,9%, soit +117,8 MDH).

Pour le reste des branches, les principales évolutions positives ont concerné les autres opérations non-Vie (+108,7 MDH, soit +31,8%), la RC générale (+24 MDH, soit +5,5%) et le Transport (+13,5 MDH, soit +3%).

## REPARTITION DES PRIMES PAR COMPAGNIE D'ASSURANCE/ASSISTANCE

| (en MDH)                   | Volume Primes   |                 | Variation      |             | Part de marché |             |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                            | S1 2022         | S1 2023         | En valeur      | En %        | S1 2022        | S1 2023     |
| WAFA ASSURANCE             | 5.351,6         | 5.694,4         | 342,8          | 6,4%        | 17,9%          | 18,3%       |
| RMA                        | 4.514,3         | 4.686,8         | 172,5          | 3,8%        | 15,1%          | 15,1%       |
| MUTU. TAAMINE CHAABI       | 3.668,8         | 3.756,6         | 87,8           | 2,4%        | 12,3%          | 12,1%       |
| AXA ASSURANCE              | 3.499,9         | 3.583,8         | 83,9           | 2,4%        | 11,7%          | 11,5%       |
| SANLAM                     | 3.366,6         | 3.493,1         | 126,5          | 3,8%        | 11,3%          | 11,2%       |
| ATLANTASANAD               | 3.081,9         | 3.085,3         | 3,4            | 0,1%        | 10,3%          | 9,9%        |
| MCMA                       | 1.430,8         | 1.522,6         | 91,8           | 6,4%        | 4,8%           | 4,9%        |
| MAROCAINE VIE              | 1.341,2         | 1.201,8         | -139,4         | -10,4%      | 4,5%           | 3,9%        |
| ALLIANZ                    | 778,7           | 829,0           | 50,3           | 6,5%        | 2,6%           | 2,7%        |
| CAT                        | 713,1           | 711,2           | -1,9           | -0,3%       | 2,4%           | 2,3%        |
| MAMDA                      | 516,4           | 621,2           | 104,8          | 20,3%       | 1,7%           | 2,0%        |
| MATU                       | 463,9           | 570,6           | 106,7          | 23,0%       | 1,6%           | 1,8%        |
| MAROC ASSISTANCE           | 495,5           | 488,8           | -6,7           | -1,4%       | 1,7%           | 1,6%        |
| AFRICA FIRST ASSIST        | 210,0           | 225,6           | 15,6           | 7,4%        | 0,7%           | 0,7%        |
| WAFA IMA ASSISTANCE        | 207,5           | 222,3           | 14,8           | 7,1%        | 0,7%           | 0,7%        |
| RMA ASSISTANCE             | 98,1            | 108,9           | 10,8           | 11,0%       | 0,3%           | 0,4%        |
| AXA ASSISTANCE             | 37,4            | 85,2            | 47,8           | 127,8%      | 0,1%           | 0,3%        |
| EULER HERMES ACMAR         | 72,7            | 70,9            | -1,8           | -2,5%       | 0,2%           | 0,2%        |
| COFACE                     | 47,8            | 53,4            | 5,6            | 11,7%       | 0,2%           | 0,2%        |
| SMAEX                      | 18,5            | 27,0            | 8,5            | 45,9%       | 0,1%           | 0,1%        |
| TAKAFULIA ASSURANCE        | 0,0             | 14,0            | 14,0           | 100,0%      | 0,0%           | 0,0%        |
| WAFA TAKAFUL               |                 | 6,9             | 6,9            | 100,0%      | 0,0%           | 0,0%        |
| AL MAGHRIBIYA TAKAFUL      |                 | 4,8             | 4,8            | 100,0%      | 0,0%           | 0,0%        |
| TAAWOUNIYATE               |                 | 3,3             | 3,3            | 100,0%      | 0,0%           | 0,0%        |
| TAAMINE TAKAFULI           |                 |                 |                |             |                |             |
| <b>TOTAL CA Compagnies</b> | <b>29.914,7</b> | <b>31.067,5</b> | <b>1.152,8</b> | <b>3,9%</b> | <b>100%</b>    | <b>100%</b> |

Les quatre premières compagnies de la place représentent 57% du marché de l'assurance au 30/06/23 contre 56,9% au 30/06/22.

Au niveau du classement des quatre premières compagnies, WAFA ASSURANCE, conforte sa position de leader suite à l'augmentation de son chiffre d'affaires de 342,8 MDH (+6,4%) ; RMA préserve sa

deuxième place consécutivement à la progression de ses primes de 172,5 MDH (+3,8%).

La Mutuelle Taamine Chaabi se maintient à la troisième position avec une croissance du chiffre d'affaires de 87,8 MDH (+2,4%) et AXA garde la quatrième place grâce à l'évolution positive de son chiffre d'affaires de 83,9 MDH (+2,4%).

## 2- PARTS DE MARCHÉ AGMA SA

La part de marché d'AGMA au 30/06/23 s'établit à 4,11% versus 4,36% un an auparavant.

La répartition de la part de marché d'AGMA, par risque, se présente comme suit :

| (en MDH)                             | S1 2022         |                |              | S1 2023         |                |              |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
|                                      | MARCHÉ          | AGMA           | PM AGMA      | MARCHÉ          | AGMA           | PM AGMA      |
| <b>Assurances vie</b>                | <b>13.362,8</b> | <b>238,1</b>   | <b>1,8%</b>  | <b>13.132,4</b> | <b>202,8</b>   | <b>1,5%</b>  |
| Assurances individuelles             | 5.360,3         | 1,1            | 0,0%         | 5.438,6         | 0,7            | 0,0%         |
| Capitalisation                       | 5.630,0         | 170,7          | 3,0%         | 5.575,3         | 136,7          | 2,5%         |
| Assurances de groupes                | 1.538,0         | 66,3           | 4,3%         | 1.582,6         | 65,4           | 4,1%         |
| Contrats à capital variable          | 834,5           |                | 0,0%         | 535,9           |                | 0,0%         |
| <b>Assurances non-vie</b>            | <b>16.133,7</b> | <b>1.047,3</b> | <b>6,5%</b>  | <b>17.476,5</b> | <b>1.055,7</b> | <b>6,0%</b>  |
| Automobile                           | 7.677,2         | 68,1           | 0,9%         | 8.200,3         | 74,3           | 0,9%         |
| Accidents corporels                  | 2.612,1         | 249,0          | 9,5%         | 2.800,5         | 257,3          | 9,2%         |
| Accidents du travail                 | 1.566,4         | 131,5          | 8,4%         | 1.671,6         | 135,3          | 8,1%         |
| Incendie & risques techniques        | 1.638,4         | 443,4          | 27,1%        | 1.943,6         | 450,0          | 23,2%        |
| Responsabilité civile générale       | 434,4           | 44,6           | 10,3%        | 458,4           | 42,8           | 9,3%         |
| Transport                            | 454,5           | 78,5           | 17,3%        | 468,0           | 64,2           | 13,7%        |
| Assistance-crédit-caution            | 1.085,2         | 8,3            | 0,8%         | 1.148,3         | 7,1            | 0,6%         |
| GCEC                                 | 324,1           | 15,8           | 4,9%         | 335,7           | 15,6           | 4,6%         |
| Autres opérations non-vie            | 341,4           | 8,2            | 2,4%         | 450,1           | 9,1            | 2,0%         |
| <b>Total (hors acceptations Réa)</b> | <b>29.496,5</b> | <b>1.285,4</b> | <b>4,36%</b> | <b>30.608,9</b> | <b>1.258,5</b> | <b>4,11%</b> |

En cohérence avec le positionnement d'AGMA en tant qu'Assureur Conseil de référence sur le marché Entreprises, les parts de marché affichées par le

Cabinet sur ce segment stratégique sont élevées, tant pour les assurances des biens que pour les assurances des personnes :

| Risques                       | Part de marché au S1 2022 | Part de marché au S1 2023 |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Incendie & Risques Techniques | 27,1%                     | 23,2%                     |
| Transport                     | 17,3%                     | 13,7%                     |
| Accidents Corporels           | 9,5 %                     | 9,2 %                     |
| Accidents du Travail          | 8,4 %                     | 8,1%                      |

A photograph of a tunnel entrance. The tunnel's interior is visible, showing a series of curved, ribbed concrete walls that recede into the distance. A bright, white light emanates from the far end of the tunnel, creating a strong perspective. A yellow line is painted on the dark asphalt road, leading the viewer's eye towards the light. The overall mood is one of hope and forward progress.

# **AGMA :** HISTOIRE, FAITS ET PERSPECTIVES



- **Une notoriété en consolidation continue**
- **Profil d'AGMA**
- **Gouvernance**



# UNE NOTORIÉTÉ EN CONSOLIDATION CONTINUE

L'histoire commence en 1965, par la création de la société de conseil et de courtage en assurance et réassurance, dénommée AGMA, par M. Abbes Bennani Smires et M. Jean de Saluces.

En 1989, l'entreprise réalise une opération stratégique de croissance externe et devient le 1<sup>er</sup> intermédiaire d'assurance marocain avec la fusion - absorption du Cabinet Maroc Assurances, la filiale spécialisée en courtage d'assurance du Groupe ONA qui fait, à cette occasion, son entrée dans le capital d'AGMA à hauteur de 50%.

AGMA consolide sa position à la tête du secteur par l'acquisition, en 1998, du 6<sup>ème</sup> Cabinet de courtage marocain SIA (Service International d'assurance).

Durant la même année, AGMA franchit un nouveau cap en signant, en juillet, la convention de représentation officielle avec MARSH, le leader mondial du conseil et du courtage en assurance et réassurance. La société s'ouvre, de ce fait, sur l'international et devient l'Assureur Conseil de plusieurs multinationales implantées au Maroc. En novembre 1998, AGMA entre en bourse et ouvre 22% de son capital à de nouveaux actionnaires minoritaires. Il s'agit de la première entreprise, du secteur d'intermédiation en assurance, cotée à la Bourse Casablancaise.

Durant l'année 1999, la société opère une nouvelle opération stratégique d'une ampleur importante en absorbant le Cabinet Lahlou-Tazi, 3<sup>ème</sup> Cabinet de courtage marocain à cette date, fusion qui a permis à l'entreprise, dont le nom est devenu AGMA LAHLOU-TAZI, de renforcer sa position de leader avec l'émission de plus d'un milliard de dirhams de primes annuellement.

Le 24 mai 2018, le Cabinet change de dénomination et revient à AGMA afin de capitaliser sur un nom à forte notoriété positive.

AGMA a été pionnier en s'engageant tôt sur la voie de la certification Qualité ; il a obtenu sa première certification en juin 2008 et l'a entretenue par des audits annuels réussis. Le Cabinet est certifié ISO 9001 version 2015 pour tous ses processus métiers.

En septembre 2019, AGMA a ouvert trois nouvelles

agences au cœur des principales régions du royaume, à Rabat, Tanger et Marrakech. Filiales à 100%, ces implantations entrent dans le cadre du plan de développement stratégique d'AGMA et de son projet d'extension géographique. Ce sont des Cabinets agréés par l'ACAPS qui permettront d'assurer un service de proximité pour les clients basés dans les villes concernées et d'adresser plus facilement les prospects relevant de ces localités.

Le 17 juin 2020, AGMA a réussi l'audit de renouvellement de la certification ISO 9001 version 2015 pour la période allant de juin 2020 à juin 2023, sans aucun écart ni aucun point faible, réussite qui confirme sa détermination à veiller à la satisfaction de ses assurés grâce à un service performant et maîtrisé en continu.

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2021, AGMA SA a signé une convention de partenariat avec le courtier français VERSPIEREN INTERNATIONAL l'habilitant à le représenter sur le territoire marocain pour la gestion des filiales des groupes internationaux, clients de VERSPIEREN.

AGMA a réussi, le 20 juin 2022, le 2<sup>ème</sup> audit de suivi de la certification ISO 9001 version 2015, sans écart ni point faible.

Le 18 Février 2022 le Conseil d'Administration a coopté M. Ali Chraïbi en qualité d'administrateur et l'a nommé Président Directeur Général d'AGMA SA.

L'année 2022 a été marquée par l'organisation d'une convention collaborateurs sous le signe « Ensemble pour la croissance ». Un moment de partage et d'échange, notamment sur la nouvelle organisation et nouvelle vision stratégique du Groupe AGMA.

AGMA a réussi le 27 juin 2023 son audit de renouvellement de la certification ISO 9001 version 2015, sans écart ni point faible.

En novembre 2023, AGMA a opéré un transfert de son agence de Marrakech vers la ville d'Agadir. Une nouvelle implantation qui permettra au Cabinet d'assurer un service de proximité pour les clients et prospects basés dans la région Centre-Sud.



# PROFIL D'AGMA

Précurseur national dans le domaine du conseil et du courtage en assurance et réassurance au Maroc, AGMA accompagne l'ensemble des secteurs d'activité économiques, et développe sans cesse son expertise dans toutes les branches d'assurance afin de conseiller et répondre de façon optimale aux attentes de sa clientèle, composée essentiellement de grandes entreprises, d'établissements publics et de PME/PMI.

Filiale (à travers ONA Courtage) du groupe Al Mada (ex SNI), AGMA conseille et accompagne l'ensemble des filiales du groupe mais aussi, plusieurs entreprises marocaines de premier ordre et représentatives de différentes industries, dans la conception et mise en place de programmes d'assurance sur-mesure. AGMA opère également dans les marchés PME/PMI et Professionnels moyennant des gammes de produits adaptées.

La stratégie du Cabinet pour adresser le marché des Particuliers repose sur des canaux de distribution spécifiques privilégiant les conventions de groupes.

La chaîne de valeurs d'AGMA comprend le conseil en amont, le placement et gestion des programmes d'assurance, le traitement des sinistres en

coordination avec les différents partenaires ainsi que l'accompagnement des clients dans le cadre de la démarche de prévention pour une meilleure maîtrise des risques.

AGMA croit en l'apport certain de la démarche de certification Qualité en termes d'amélioration continue de ses services et de satisfaction de ses clients. Ainsi, le Cabinet est certifié, depuis 2008, selon la norme ISO 9001 avec une double accréditation anglaise UKAS et française COFRAC. En 2017, les processus du Système de Management de la Qualité ont été mis à niveau selon la version 2015 de la norme.

S'appuyant sur sa culture forte, autour de l'engagement de l'ensemble des collaborateurs, la performance et le sens de l'éthique, AGMA veille à la satisfaction de ses clients en leur assurant un service professionnel, efficace et continu dans le temps.

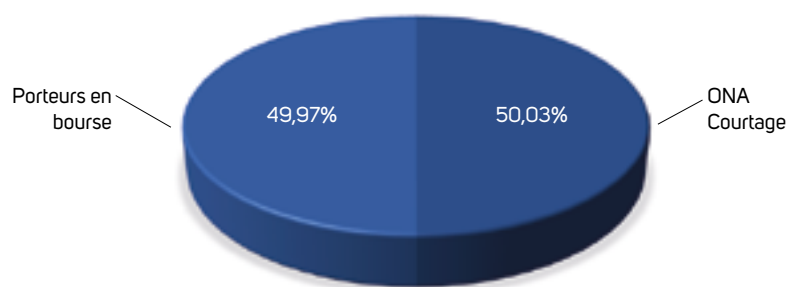
# GOUVERNANCE

## L'ACTIONNARIAT

- ONA courtage est une société contrôlée par le Groupe AL MADA. Elle compte aussi AXA Assurance Maroc dans son tour de table. Les informations financières, de gestion, sociales et

de mécénat sont régulièrement communiquées aux actionnaires à travers les publications, le site web et es supports de presse, conformément aux exigences légales et règlementaires.

**Composition de l'actionnariat au 31.12.2023**



## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 31 Décembre 2023, neuf administrateurs dont quatre femmes composent le Conseil d'Administration d'AGMA SA qui se réunit deux fois par an afin de procéder à une analyse collective des performances

de la société, faire le point sur les comptes semestriels et annuels et définir les orientations stratégiques pour favoriser le développement des activités du Cabinet.

| Administrateurs    | Fonctions                   | Durée des mandats en cours (au 31.12.2023) | Taux de présence effective en 2023 |
|--------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|
| M. Ali CHRAIBI     | Président Directeur Général | 2019-2024                                  | 100%                               |
| Mme Sanaa BAKKAL   | Représentant ONA Courtage   | 2022-2027                                  | 0%                                 |
| M. Karim CHBANI    | Représentant SFGP           | 2019-2024                                  | 100%                               |
| Mme Houria BOUAZZA | Administrateur              | 2023-2028                                  | 100%                               |
| M. Abed OUAZZANI   | Administrateur              | 2020-2025                                  | 100%                               |
| M. Mohammed SAIDI  | Administrateur indépendant  | 2020-2025                                  | 100%                               |
| Mme Meriem RIADI   | Administrateur indépendant  | 2020-2025                                  | 100%                               |
| M. Badre ATLASSI   | Administrateur              | 2020-2025                                  | 50%                                |
| Mme Meryem CHAMI   | Administrateur              | 2022-2027                                  | 0%                                 |

### Gestion des risques et développement durable

- Le Conseil d'Administration :
- S'assure de l'efficacité du système de contrôle interne et du dispositif de gestion des risques de l'entreprise ;
- Veille à la qualité de l'image et de la réputation de la société ;
- S'assure que les conventions réglementées sont identifiées, établies à une juste valeur, approuvées de manière indépendante et sans la participation des parties intéressées ;
- Promeut la cohérence du développement économique de l'entreprise avec une politique sociale et une démarche citoyenne, fondées notamment sur le respect de la personne humaine et la préservation de l'environnement.

## LES COMITÉS SPÉCIALISÉS

AGMA dispose de trois comités spécialisés émanant du Conseil d'Administration. Chacun de ces comités est composé de trois administrateurs et d'invités permanents parmi les responsables d'AGMA et du Groupe AL MADA.

Le Comité des Risques et des Comptes (CRC), où siègent les deux commissaires aux comptes de la société, est présidé par un administrateur indépendant. Le CRC passe en revue l'ensemble des sujets affectant les comptes afin de s'assurer de l'intégrité et de la conformité réglementaire des opérations comptables et financières. Ce comité a aussi pour mission de superviser le dispositif de gestion des risques d'AGMA avec un suivi de son évolution. Il fait office également de comité d'audit en définissant les plans d'audit

pluriannuels et en suivant les résultats des missions d'audit et l'avancement des plans d'actions y afférents. Le Comité des Nominations et Rémunérations (CNR) examine le recrutement, nomination, conditions de rémunération & avantages sociaux, départs éventuels et plan de succession des cadres dirigeants de l'entreprise (mandataires sociaux et membres du Comité de Direction) mais également des autres cadres suivis selon la définition de la Charte de Gouvernance du Groupe.

La Business Review (BR) a pour rôle d'assurer au Groupe AL MADA un suivi des orientations stratégiques, de la performance économique et de la gestion budgétaire de la société.

| Comités spécialisés                                       | Membres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Le Comité des Risques et des Comptes (CRC)</b>         | <p>M. Mohammed SAIDI (Président CRC)<br/> Mme Sanaa BAKKAL (membre)<br/> M. Karim CHBANI (membre)</p> <p><b>Invités permanents :</b><br/> Le Directeur Exécutif Administratif et Financier AGMA<br/> Le Responsable Audit Interne et Risk Management AGMA<br/> Le Responsable Audit interne et Risk Management AL MADA<br/> Le Responsable Consolidation et Comptabilité AL MADA<br/> Les deux Commissaires aux comptes de la société</p> |
| <b>Le Comité de Nominations et de Rémunérations (CNR)</b> | <p>M. Ali CHRAÏBI (Président du CNR)<br/> Mme Sanaa BAKKAL (membre)<br/> M. Karim CHBANI (membre)</p> <p><b>Invités permanents :</b><br/> Le Directeur Capital Humain AL MADA<br/> Le Directeur Exécutif Administratif et Financier AGMA<br/> Le Responsable de Recrutement et Rémunération AL MADA</p>                                                                                                                                   |
| <b>La Business Review</b>                                 | <p>M. Ali CHRAÏBI (membre)<br/> Mme Sanaa BAKKAL (membre)<br/> M. Karim CHBANI (membre)</p> <p><b>Invités permanents :</b><br/> Le Directeur Exécutif Administratif et Financier AGMA</p>                                                                                                                                                                                                                                                 |

## LE COMITÉ DE DIRECTION

Le Comité de direction est composé, au 31 décembre 2023, de quatre membres : le PDG, le DGA Commercial Groupe et Développement Afrique, le Directeur Exécutif Administratif et Financier et le Directeur Technique.

Il se réunit de façon bimensuelle et a pour principales missions de :

- Suivre les performances de l'entreprise et veiller à la réalisation des objectifs arrêtés ;
- Examiner les sujets d'actualité impactant les activités du Cabinet ;

- Echanger autour des projets de développement et des situations problématiques éventuelles pour prise de décisions concertée ;
- Piloter les projets transverses et assurer la communication entre les différentes entités.

En 2023, la rémunération fixe chargée de l'ensemble des cadres dirigeants d'AGMA s'est élevée à 7 213 KDH. Aucun cadre dirigeant ne bénéficie de stock-options.



# PERFORMANCES

## 2023

- **Activités d'AGMA**
- **Indicateurs d'activité et résultats**
- **Bilan social**
- **Évolution du titre en bourse**

# ACTIVITÉS D'AGMA

## 1- ACTIVITÉ COMMERCIALE

La campagne de renouvellement 2023 a été caractérisée par les attaques massives menées contre le portefeuille hors-groupe d'AGMA, mais qui ont été atténuées par la réalisation de nouvelles affaires et de nouveaux contrats.

Nous avons poursuivi l'accompagnement de nos clients dans leurs projets de développement et de maîtrise de leurs risques en mettant en place les assurances nouvelles adaptées.

En préparation du renouvellement de l'année 2023, nous avons mis au point la liste des clients «vulnérables» et avons déclenché des plans d'actions personnalisés afin de réduire au maximum la probabilité de décision de résiliation par ces clients. Nous avons pu négocier des améliorations des polices d'assurance au profit de certains d'entre eux afin de prévenir les résiliations éventuelles correspondantes.

Afin de renforcer nos capacités de développement commercial et d'optimiser le service client, nous avons mis en place durant 2023 :

- Deux pôles de développement Hors-Groupe chargés du recrutement de nouveaux clients ;
- Une direction commerciale pour la sécurisation et la saturation du portefeuille existant.

Une approche commerciale basée sur la proximité avec les clients à travers les visites et les réunions périodiques, a été instaurée.

## 2- SYSTÈMES D'INFORMATION

Les actions majeures qui ont été réalisées au cours de l'année 2023, se résument comme suit :

### Volet Infrastructure SI, Sécurité et PCA

Dans le cadre de l'aménagement du 7<sup>ème</sup> étage, un nouveau câblage informatique ainsi qu'une nouvelle architecture réseau ont été mis en place ;

- Réalisation de l'audit sécurité SI pour l'ensemble des composants SI d'AGMA ;
- Mise à jour du dispositif du plan de continuité d'activité ;

- Réalisation d'un test de sauvegarde ;
- Déploiement d'un nouvel outil de sécurité des postes de travail et serveurs ;
- Mise à jour de la politique de sécurité SI et lancement du chantier de mise à niveau de la sécurité SI ;
- Renouvellement d'une partie du parc informatique ;
- Validation de la nouvelle architecture réseau.

### Volet Progiciel

- Déploiement d'une nouvelle version du progiciel DIAM qui :
  - Automatise un ensemble de processus métier ;
  - Intègre des contrôles automatiques de la complétude des dossiers ;
  - Améliore la sécurité des accès ;
  - Permet de calculer un ensemble d'indicateurs de performance.
- Digitalisation de la gestion des ordres de transfert relatifs aux sinistres étrangers ;
- Acquisition des logiciels de gestion de la trésorerie et des immobilisations ;
- Lancement de l'application mobile AGMA ;
- Lancement du portail selfcare client entreprise ;
- Mise en place d'un programme d'envoi automatique des décomptes maladie.

## 3- COMMUNICATION

Les principales actions de communication 2023 se résument comme suit

- Conformément aux engagements de transparence d'AGMA SA vis-à-vis de ses actionnaires, les résultats annuels 2023 ont été publiés. Les communiqués de presse post CA et post AG ainsi que les communiqués financiers ont été insérés dans les journaux d'annonces légales dans les délais impartis. Ils ont également été mis en ligne sur le site web d'AGMA et transmis à la Bourse de Casablanca et à l'AMMC ;



- Le Rapport Annuel Financier et Gouvernance 2022 a été élaboré, imprimé, mis en ligne sur le site web [www.agma.ma](http://www.agma.ma) et transmis à l'AMMC ;
  - Par ailleurs, dans le cadre de sa démarche Qualité, AGMA a réalisé son enquête annuelle externe de satisfaction clients, ainsi que les enquêtes périodiques internes de satisfaction pour les processus SI, Economat et Logistique ;
  - A l'occasion de la journée de la femme, AGMA a rendu hommage à ses collaboratrices en leur offrant un présent symbolique ;
  - Action d'embellissement des locaux avec des tableaux de maîtres, affiches compagnies, photos industrielles et affiches de sensibilisation dans les espaces communs du Cabinet ;
  - Aménagement et visibilité de la nouvelle agence AGMA Centre-Sud dans un emplacement stratégique de la ville d'Agadir ;
  - Action de « solidarité séisme » du personnel d'AGMA en faveur des sinistrés des douars des régions de Ait Ourir et Amsouzert. La distribution des dons a été organisée en coordination avec des associations locales.
- des réclamations clients suite à l'implantation d'un nouvel outil « CRM » ;
  - Mise à jour des cartes d'identité processus et des documents SMQ suite au changement organisationnel ;
  - Mise à jour des objectifs et des engagements au niveau la politique qualité ;
  - Intégration de l'évaluation des avocats (Sinistres Automobile Etrangers) au niveau des évaluations annuelles des prestataires de services exigées par la norme ISO9001 ;
  - Préparation d'un projet de gestion des impressions visant à réduire et optimiser les impressions au sein des diverses entités support et métier d'AGMA ;
  - Organisation des ateliers CRM dans l'objectif de sensibiliser les responsables concernés à l'importance de l'utilisation de l'outil Salesforce dans la gestion des réclamations clients ;
  - Elaboration d'une nouvelle procédure ayant pour but de détailler le processus de qualification d'un client en tant que VIP ;
  - Réalisation de l'audit opérationnel interne T3.

## 4- SYSTÈME DE MANAGEMENT DE LA QUALITÉ

AGMA a réussi, le 27 juin 2023, l'audit de renouvellement de la certification ISO 9001 version 2015, sans aucun écart ni point faible.

Au préalable, et dans un souci d'amélioration continue de notre SMQ, plusieurs démarches ont été entreprises :

- Suivi de la qualité des appels téléphoniques AGMA à travers le lancement des appels mystère ;
- Mise à niveau du script de l'enquête MSC (Mesure de Satisfaction Client) ainsi que la base de données clients ;
- Amélioration de l'enregistrement et du traitement

### Conformité

- Mise en place du processus "Conformité" ;
- Elaboration d'une feuille de route qui en définit le périmètre, la gouvernance (comité conformité), la gestion des échanges internes et externes ainsi que les actions à entreprendre selon les domaines réglementaires applicables ;
- Mise en place d'une activité de veille réglementaire structurée ;
- Mise en place d'une activité de veille réglementaire structurée visant à assurer le suivi des évolutions législatives.

# INDICATEURS D'ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

## 1- PRODUCTION PAR BRANCHE

Le montant global des primes brutes émises au cours de l'exercice 2023 a atteint la somme de 2 197,4 MDH contre 2 303,2 MDH au 31/12/22, soit une diminution de 105,8 MDH (-4,6%) répartie comme suit :

| (en MDH)                     | 31/12/2022<br>Réel | 31/12/2023<br>Réel | 2023/2022       |              |
|------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------|
|                              |                    |                    | (en valeur)     | (en %)       |
| INCENDIE                     | 819,37             | 742,44             | (76,93)         | -9,4%        |
| AUTO                         | 143,87             | 153,12             | 9,25            | 6,4%         |
| RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD | 86,49              | 81,16              | (5,33)          | -6,2%        |
| TRANSPORT (CORPS, FACULTES)  | 130,08             | 97,50              | -32,58          | -25,0%       |
| <b>TOTAL DOMMAGES</b>        | <b>1.179,81</b>    | <b>1074,22</b>     | <b>(105,59)</b> | <b>-8,9%</b> |
| GROUPE MALADIE               | 568,35             | 579,77             | 11,42           | 2,0%         |
| RETRAITE & VIE               | 326,89             | 320,01             | (6,88)          | -2,1%        |
| AT                           | 228,19             | 223,43             | (4,75)          | -2,1%        |
| <b>TOTAL PERSONNES</b>       | <b>1123,43</b>     | <b>1.123,22</b>    | <b>(0,21)</b>   | <b>0,0%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>2.303,24</b>    | <b>2.197,44</b>    | <b>(105,80)</b> | <b>-4,6%</b> |

Cette régression résulte de la baisse des assurances dommages de 8,9% au 31/12/23 après qu'elles soient passées de 1179,8 MDH à 1074,2 MDH, d'une part, et de la stagnation des assurances de personnes (1123,2 MDH vs 1123,4 MDH au 31/12/22), d'autre part.

L'évolution négative des assurances dommages de -105,6 MDH par rapport à 2022 est une conséquence :

- De la diminution de la branche Incendie de 9,4% (-76,9 MDH) ;
- Du développement de la branche Automobile de 6,4% (+9,3 MDH) ;
- De la réduction de la branche RC de 3% (-1,8 MDH) ;
- De la croissance de la branche Vol & Multirisques de 8,9% (+1,1 MDH) ;
- De la baisse des assurances « Crédit » de 36% (-4,6 MDH) ;

- De l'augmentation de la branche Corps de 12,3% (+1,5 MDH) ;
- De la régression de la branche Facultés de 28,8% (-34 MDH).

La stagnation des Assurances de Personnes à 1123 MDH, inhérente à l'effet de compensation entre :

- La progression des assurances DIM de 2% (+11,4 MDH) ;
- Le maintien de la branche Spécial Groupe à 26,8 MDH ;
- La baisse de la branche Retraite de 2,3% (-6,9 MDH) en conséquence des nouvelles dispositions de la loi de finance 2023 ;
- La régression de la branche Accident du Travail de 2,1% (-4,8 MDH).

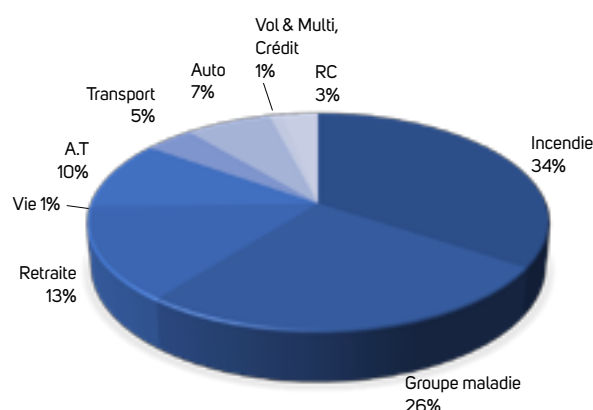
La diminution de la production de la période par rapport au réalisé 2022 et au budget 2023 s'explique principalement par les importantes diminutions enregistrées au niveau de plusieurs contrats, en plus des effets des réalisations au 31/12/2022.

Ces baisses ont été partiellement atténuées par la réalisation de nouvelles affaires et de nouveaux contrats dont le volume des primes y afférents émis en 2023, s'est élevé à 86 MDH.

La production des sociétés du groupe Al Mada au 31/12/23, s'élève à 1 042,8 MDH, soit 47,5% du volume total des primes émises, contre 44,1% une année plus tôt (1 015,6 MDH au 31/12/22).

La structure de la production au 31/12/23, par branche, se présente comme suit :

#### RÉPARTITION DE LA PRODUCTION AU 31/12/2023



## 2- ÉVOLUTION DES SINISTRES

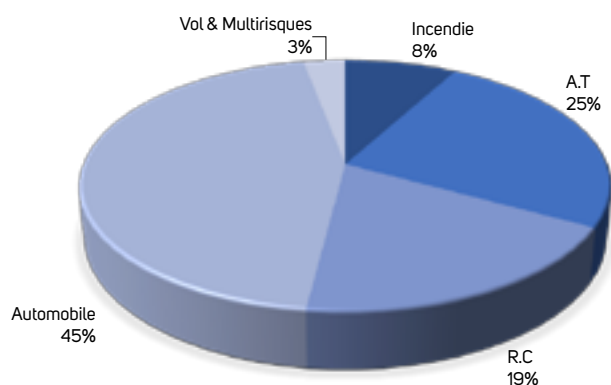
### Sinistres déclarés IARD

| (en nombre)                     | 31/12/2022   | 31/12/2023   | 2023/2022   |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                                 |              |              | (Δ)         | (en %)       |
| Incendie                        | 547          | 673          | 126         | 23,0%        |
| AT                              | 2243         | 2052         | -191        | -8,5%        |
| Automobile                      | 3540         | 3707         | 167         | 4,7%         |
| RC                              | 2083         | 1533         | -550        | -26,4%       |
| Vol & Multirisques              | 193          | 263          | 70          | 36,3%        |
| <b>Total sinistres déclarés</b> | <b>8.606</b> | <b>8.228</b> | <b>-378</b> | <b>-4,4%</b> |

#### RÉPARTITION DES SINISTRES IARD DÉCLARÉS AU 31/12/2023

8 228 sinistres ont été déclarés courant 2023, à savoir 378 dossiers de moins que l'exercice 2022.

La répartition des sinistres IARD déclarés, par branche, est la suivante :



**Total : 8 228 sinistres**

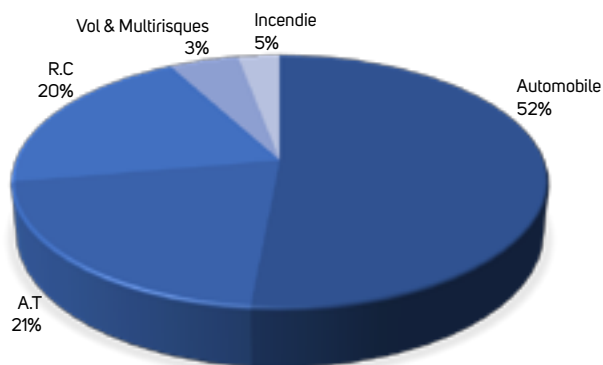
### Sinistres clôturés IARD

| (en nombre)                     | 31/12/2022   | 31/12/2023   | 2023/2022   |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                                 |              |              | (Δ)         | (en %)       |
| Incendie                        | 662          | 384          | -278        | -42,0%       |
| AT                              | 1469         | 1509         | 40          | 2,7%         |
| Automobile                      | 3.600        | 3.786        | 186         | 5,2%         |
| RC                              | 1557         | 1427         | -130        | -8,3%        |
| Vol & Multirisques              | 226          | 126          | -100        | -44,2%       |
| <b>Total sinistres clôturés</b> | <b>7.514</b> | <b>7.232</b> | <b>-282</b> | <b>-3,8%</b> |

#### RÉPARTITION DES SINISTRES IARD CLÔTURÉS AU 31/12/2023

Au 31/12/23, les diverses entités sinistres du Cabinet ont traité et clôturé 7 232 dossiers, tous risques confondus, contre 7 514 dossiers au 31/12/22, soit une baisse de 3,8% (-282 dossiers).

La répartition des sinistres IARD clôturés, par risque, est la suivante :



**Total : 7 232 sinistres**

## Sinistres réglés

| (en nombre)                    | 31/12/2022   | 31/12/2023   | 2023/2022    |               |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                                |              |              | (Δ)          | (en %)        |
| <b>Assurances de Personnes</b> | <b>43,6</b>  | <b>40,35</b> | <b>-3,20</b> | <b>-7,4%</b>  |
| dont Santé                     | 19,1         | 9,2          | -9,9         | -51,7%        |
| dont Vie                       | 4,3          | 5,5          | 1,3          | 30,1%         |
| dont AT                        | 20,2         | 25,6         | 5,4          | 26,7%         |
| <b>Assurances Dommages</b>     | <b>137,4</b> | <b>74,9</b>  | <b>-62,5</b> | <b>-45,5%</b> |
| dont IARD                      | 110,2        | 38,4         | -71,7        | -65,1%        |
| Incendie & Risques divers      | 95,0         | 25,3         | -69,7        | -73,4%        |
| Automobile                     | 15,2         | 13,1         | -2,1         | -13,5%        |
| dont Transport                 | 27,3         | 36,5         | 9,2          | 33,8%         |
| <b>Total</b>                   | <b>181,0</b> | <b>115,3</b> | <b>-65,7</b> | <b>-36,3%</b> |

Compte tenu de la baisse des sinistres clôturés, le montant total des sinistres réglés en 2023 a atteint la somme de 115,3 MDH versus 181 MDH ; il est en diminution de 65,7 MDH, soit -36,3%.

## 3- ÉVOLUTION DES ENCAISSEMENTS

L'activité d'encaissement porte aussi bien sur le recouvrement des primes émises pendant l'exercice que sur celui des impayés arrêtés à la fin de l'exercice antérieur.

| (en MDH)                        | 31/12/2022<br>Réal | 31/12/2023<br>Réal | 2023/2022       |               |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|
|                                 |                    |                    | (en valeur)     | (en %)        |
| INCENDIE                        | 814,26             | 634,13             | (180,13)        | -22,1%        |
| AUTO                            | 141,34             | 154,82             | 13,48           | 9,5%          |
| RC, VOL &<br>MULTI, AUTRES IARD | 87,05              | 80,34              | (6,71)          | -7,7%         |
| TRANSPORT<br>(CORPS, FACULTES)  | 125,50             | 107,10             | (18,40)         | -14,7%        |
| <b>TOTAL DOMMAGES</b>           | <b>1.168,15</b>    | <b>976,38</b>      | <b>(191,77)</b> | <b>-16,4%</b> |
| GROUPE MALADIE                  | 565,72             | 582,88             | 17,16           | 3,0%          |
| RETRAITE & VIE                  | 326,49             | 319,74             | (6,75)          | -2,1%         |
| AT                              | 189,39             | 259,10             | 69,71           | 36,8%         |
| <b>TOTAL PERSONNES</b>          | <b>1081,60</b>     | <b>1.161,73</b>    | <b>80,13</b>    | <b>7,4%</b>   |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>2.249,75</b>    | <b>2.138,10</b>    | <b>(111,65)</b> | <b>-5,0%</b>  |

Le montant global des encaissements au 31/12/23 s'est élevé à 2 138,1 MDH versus 2 248,8 MDH, ce qui représente une diminution de 111,7 MDH (-1,1%) par rapport à celui de la même période de l'exercice précédent due, principalement, au décalage constaté dans l'encaissement d'une prime de 112 KDH relative à un contrat TRS.

En conséquence, le taux d'encaissement a régressé de 2,7 pts en s'établissant à 89% contre 91,7% une année plus tôt.

Le taux d'encaissement des primes émises antérieurement au 31/12/22 par rapport au stock d'impayés à la même date s'est élevé à 47%. Quant à celui des primes encaissées durant 2023 par rapport à la production de la période, il s'est établi à 93%.

## 4- ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

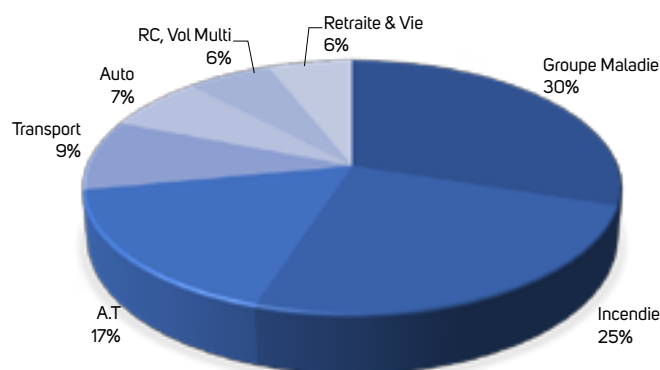
| (en MDH)                               | 31/12/2022<br>Réal | 31/12/2023<br>Réal | 2023/2022     |              |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|
|                                        |                    |                    | (en valeur)   | (en %)       |
| INCENDIE                               | 37,53              | 39,56              | 2,03          | 5,4%         |
| AUTO                                   | 10,06              | 10,87              | 0,81          | 8,0%         |
| RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD           | 10,07              | 9,34               | (0,73)        | -7,2%        |
| TRANSPORT (CORPS, FACULTES)            | 16,37              | 13,88              | (2,49)        | -15,2%       |
| <b>TOTAL DOMMAGES</b>                  | <b>74,03</b>       | <b>73,65</b>       | <b>(0,38)</b> | <b>-0,5%</b> |
| GROUPE MALADIE                         | 45,19              | 46,42              | 1,23          | 2,7%         |
| RETRAITE & VIE                         | 9,84               | 9,53               | (0,31)        | -3,1%        |
| AT                                     | 21,21              | 26,01              | 4,80          | 22,6%        |
| <b>TOTAL PERSONNES</b>                 | <b>76,24</b>       | <b>81,96</b>       | <b>5,72</b>   | <b>7,5%</b>  |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES DIRECT</b> | <b>150,3</b>       | <b>155,6</b>       | <b>5,34</b>   | <b>3,6%</b>  |
| COMMISSIONS DIVERSES                   | 1,74               | 5,20               | 3,46          | 198,9%       |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>        | <b>152,01</b>      | <b>160,81</b>      | <b>8,80</b>   | <b>5,8%</b>  |

Le chiffre d'affaires réalisé au 31/12/23 a augmenté de 8,8 MDH (+5,8%) ; il s'est élevé à 160,8 MDH, en dépassement du budget de 1 MDH (+0,6%).

### Chiffre d'affaires direct

Nonobstant la baisse des encaissements, le chiffre d'affaires direct s'est élevé à 155,6 MDH ; il a connu une progression de 3,6% (+5,3 MDH) par rapport à celui réalisé en 2022 et ce, suite à l'augmentation du taux moyen des commissions de 66 pb (8,07% au 31/12/23 vs 7,41%) attribuable à la réalisation de nouvelles affaires et de nouveaux contrats dont le TMC est de 9,34%, d'une part, et la négociation à la hausse des taux de commissions de certains contrats importants, d'autre part.

#### RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DIRECT AU 31/12/2023



**Total CA direct 155,6 MDH**

## 5- RÉSULTATS

### Indicateurs clés

| (en MDH)                   | 31/12/2022<br>Réal | 31/12/2023<br>Réal | Évolution (%)<br>R23/R22 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires         | 152,0              | 160,8              | 5,8%                     |
| Résultat d'exploitation    | 82,0               | 88,6               | 8,1%                     |
| Résultat financier         | 3,2                | 6,9                | 113,4%                   |
| Résultat avant impôt       | 81,6               | 91,4               | 12,0%                    |
| <b>Résultat net</b>        | <b>55,3</b>        | <b>64,4</b>        | <b>16,4%</b>             |
| Capacité d'autofinancement | 8,6                | 16,4               | 91,4%                    |
| Valeur ajoutée             | 134,1              | 141,0              | 5,1%                     |
| Productivité (VA/pers)     | 0,9                | 0,8                | -2,3%                    |
| EBE                        | 84,2               | 87,3               | 3,7%                     |
| Investissements            | 5,8                | 6,0                | 3,9%                     |
| Effectifs                  | 157                | 169                | 7,6%                     |

### Résultat d'exploitation

| (en MDH)                              | 2022         | 2023         | Évolution (%)<br>R23/R22 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>        |              |              |                          |
| Chiffre d'affaires                    | 152,0        | 160,8        | 5,8%                     |
| Autres produits                       | 2,4          | 3,3          | 36,9%                    |
| Reprise d'exploitation                | 0,0          | 1,3          | 100,0%                   |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>154,4</b> | <b>165,4</b> | <b>7,1%</b>              |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>         |              |              |                          |
| Achats consommés de mat & fournitures | 0,9          | 0,8          | -13,7%                   |
| Autres charges externes               | 17,0         | 19,0         | 12,1%                    |
| Impôts et taxes                       | 1,1          | 1,1          | -0,2%                    |
| Charges du personnel                  | 48,8         | 52,6         | 7,7%                     |
| Autres charges d'exploitation         | 0,6          | 0,6          | 100,0%                   |
| Dotations d'exploitations             | 4,0          | 2,8          | -31,7%                   |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>72,4</b>  | <b>76,8</b>  | <b>6,1%</b>              |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>        | <b>82,0</b>  | <b>88,6</b>  | <b>8,0%</b>              |



Le résultat d'exploitation s'est élevé à 88,6 MDH versus 82 MDH, soit une croissance de 8,1% (+6,6 MDH), caractérisée par les fluctuations suivantes :

- L'évolution positive des produits d'exploitation de 7,1% (+2,7 MDH) après celles du chiffre d'affaires et des autres produits (+36,1%, soit +0,9 MDH). Une reprise d'exploitation de 1,3 MDH a été comptabilisée.
- La montée des charges d'exploitation de 6,1% (+4,4 MDH) à la suite, principalement, de :
  - La diminution des achats consommés de 130 KDH suite à la maîtrise de la consommation des fournitures de bureau ;
  - La hausse des autres charges externes de 2 MDH (+12,1%) ;
  - L'augmentation des charges du personnel de

7,7% (+3,8MDH dont 1,3 MDH d'indemnités de licenciements provisionnées en 2022) ;

- Le maintien des impôts et taxes, constitués principalement de la Taxe Professionnelle, à 1,1 MDH ;
- La baisse des dotations d'exploitation de 1,2 MDH (-31,7%) en raison de la comptabilisation en 2022 d'une provision pour risques de 1,3 MDH.

## Résultat net

Le résultat net s'est établi à 64,4 MDH contre 55,3 MDH ; il est en progression de 16,4% après la croissance du résultat d'exploitation et du résultat financier, d'une part, et la baisse du taux de l'IS, d'autre part.

## 6- SITUATION FINANCIÈRE

### Indicateurs clés

| (en MDH)                     | 31/12/2022<br>Réal | 31/12/2023<br>Réal | Evolution (%)<br>R23/R22 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
| Capitaux propres             | 115,3              | 128,7              | 11,6%                    |
| Fonds de roulement           | -21,2              | -11,3              | -46,7%                   |
| Besoin en fonds de roulement | -113,8             | -135,9             | 19,4%                    |
| Endettement net              | -94,0              | -124,6             | 32,6%                    |

#### Capitaux propres

Les capitaux propres sont en progression de 13,3 MDH (128,7 MDH contre 115,3 MDH au 31/12/22). Cette évolution positive de 11,6% correspond à :

- La hausse du résultat net de 9,1MDH,
- L'augmentation du report à nouveau de 4,2 MDH.

#### Fonds de roulement

Le fonds de roulement du Cabinet enregistre un chiffre négatif puisque le fonds de commerce (115 MDH) n'est ni amorti ni déprécié. Il s'est néanmoins bonifié de 46,7% (-11,3 MDH au 31/12/23 contre -21,2 MDH au 31/12/22) en conséquence de :

- L'augmentation du financement permanent, due à la hausse des capitaux propres (129,4 MDH vs 116 MDH),
- La hausse de l'actif immobilisé net de 3,5 MDH.

#### Besoin en fonds de roulement

Le BFR est négatif en raison de l'activité d'AGMA : décalage entre les encaissements clients et les versements des primes aux compagnies d'assurance.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à -135,9 MDH au 31/12/23 contre -113,8 MDH. Le BFR moyen de 2023 est en amélioration de 43% (-162 MDH vs -113,3).

Le délai d'encaissement des primes au 31/12/2023 est de 39,6 jours vs 30 jours, Quant à celui du versement des primes, il est de 31,3 jours vs 26,3 jours.

#### Endettement net

L'endettement net est passé de -94 MDH au 31/12/22 à -124,6 MDH au 31/12/23, en corrélation avec l'évolution du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

L'endettement net moyen de 2023 est de -147,4 MDH versus -90,3 MDH en 2022, soit une variation de +63,2%.

La moyenne des disponibilités durant 2023 est de 150,7 MDH contre 93,7 MDH un an auparavant, soit une évolution de +60,8%.



# BILAN SOCIAL

## EFFECTIFS

- L'effectif d'AGMA, au 31 décembre 2023, s'est élevé à 169 collaborateurs contre 157 une année auparavant ;
- le taux d'encadrement est de 66,86% ;
- La part des femmes est de 46,15% de l'effectif global. Elles représentent 56,64% de l'effectif des cadres.

## MOYENNE D'ÂGE

La moyenne d'âge a légèrement augmenté pour atteindre 39,21 ans au 31/12/2023.

## FORMATIONS

Douze modules de formation ont été retenus dans le plan d'action dispensé au profit des collaborateurs courant 2023. Ces modules ont couvert les volets réglementaires et techniques du métier, la communication et la bureautique.

## ACTIONS SOCIALES

- Dans le cadre de l'opération de dons aux familles démunies pilotée par la Fondation Al Mada, AGMA a participé par le financement de 400 paniers ;

- Comme à l'accoutumée, une prime a été accordée à l'ensemble du personnel à l'occasion de Aid Al Adha ;
- Une prime de scolarité a été octroyée pour chaque enfant scolarisé ;
- Un bon d'achat Marjane a été remis à un collaborateur à l'occasion de son départ à la retraite ;
- Pour la fête de « Achoura », des bons d'achats Marjane ont été remis aux collaborateurs dont les enfants sont âgés de moins de 8 ans ;
- Pour l'année 2023, deux collaborateurs ont bénéficié de la prise en charge des frais d'AL OMRA par le Cabinet ;
- Prise en charge mensuelle de 50% des frais de parking extérieur des collaborateurs.

## MEDECINE DU TRAVAIL

Au cours de l'année 2023, les salariés d'AGMA ont effectué la visite médicale annuelle. Un rapport général a été établi et transmis à la Direction de l'Emploi.



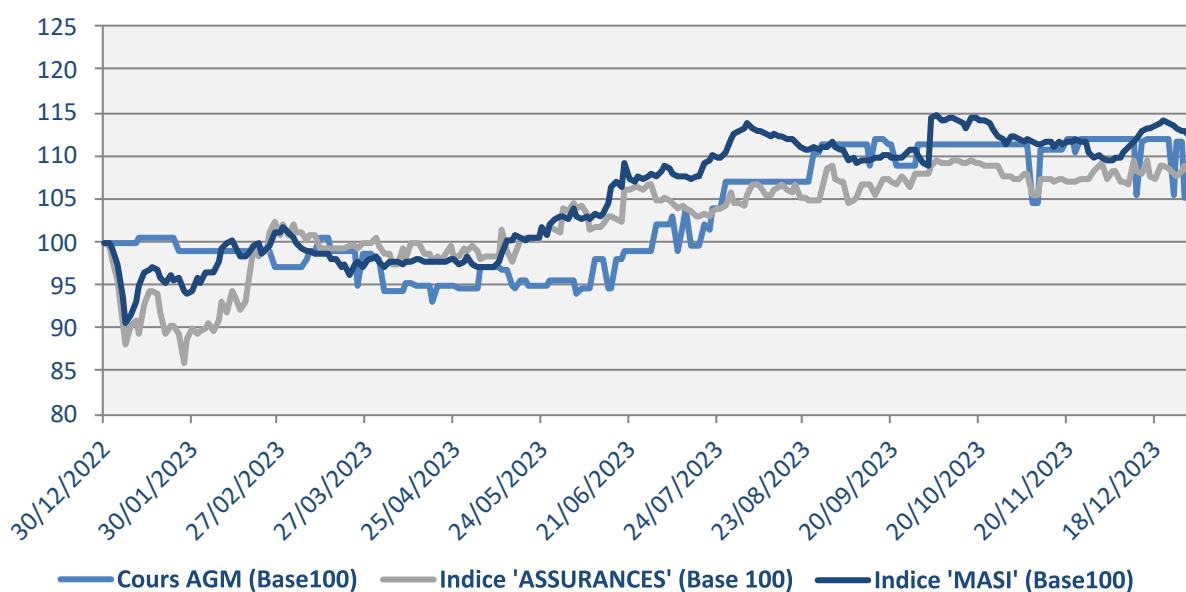
## ÉVOLUTION DU TITRE EN BOURSE

Le cours de l'action AGMA a clôturé l'année 2023 à 6 380 DH après avoir atteint son pic à 6 800 DH le 15/09/23. Il a progressé de 5,1%, en un an, au moment où celui du secteur d'Assurance a connu une variation positive de 7,8%. Le MASI était à +12,8% au 31/12/23. L'AGO des actionnaires d'AGMA, sur proposition du Conseil d'Administration, a décidé de verser en

juillet 2023 un dividende de 255 DH, soit un taux de distribution de 92,2% et un rendement de 4,2% (sur la base du cours du 31/12/22).

A fin décembre 2023, la capitalisation boursière d'AGMA s'est élevée à 1,28 milliards de dirhams.

**Evolution quotidienne 2023 : cours AGM ,MASI et Indice 'ASSURANCES'**





# **DONNÉES** FINANCIÈRES

- États financiers au 31 décembre 2023
- Rapports des Commissaires aux Comptes
- Mandats des Administrateurs d'AGMA SA
- Honoraires des Commissaires aux Comptes
- Liste des communiqués de presse 2023
- Projet de résolutions

# ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2023

## BILAN ACTIF

| Actif                                               | Exercice              |                              |                       | Exercice précédent    |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                     | Brut                  | Amortissements et provisions | Net                   | Net                   |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS                      | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| Frais préliminaires                                 |                       |                              |                       |                       |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices          |                       |                              | 0,00                  |                       |
| Primes de remboursement des obligations             |                       |                              |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                       | 121.183.978,58        | 5.389.191,42                 | 115.794.787,16        | 115.561.016,09        |
| Immobilisation en Recherche et Développement        |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 6.188.663,34          | 5.389.191,42                 | 799.471,92            | 565.700,85            |
| Fonds commercial                                    | 114.995.315,24        |                              | 114.995.315,24        | 114.995.315,24        |
| Autres immobilisations incorporelles                |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         | 42.801.736,49         | 28.828.779,77                | 13.972.956,72         | 10.911.210,23         |
| Terrains                                            |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Constructions                                       | 7.815.520,75          | 7.815.520,75                 | 0,00                  | 0,00                  |
| Installations techniques, outillage                 |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Matériel transport                                  | 4.953.703,15          | 2.366.333,49                 | 2.587.369,66          | 1.882.107,19          |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 30.032.512,59         | 18.646.925,53                | 11.385.587,06         | 9.029.103,04          |
| Autres immobilisations corporelles                  |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Immobilisations corporelles en cours                |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                         | 14.566.329,21         | 3.670.426,79                 | 10.895.902,42         | 10.689.120,54         |
| Prêts immobilisés                                   |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres créances financières                         | 16.829,21             |                              | 16.829,21             | 16.829,21             |
| Titres de participation                             |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres titres immobilisés                           | 14.549.500,00         | 3.670.426,79                 | 10.879.073,21         | 10.672.291,33         |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF                        | 0,00                  |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Diminution des créances immobilisées                | 0,00                  |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Augmentation des dettes financières                 | 0,00                  |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>178.552.044,28</b> | <b>37.888.397,98</b>         | <b>140.663.646,30</b> | <b>137.161.346,86</b> |
| STOCKS                                              | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| Marchandises                                        |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Matières et fournitures, consommables               |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Produits en cours                                   |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Produits intermédiaires et produits résiduels       |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Produits finis                                      |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT                       | 251.748.763,23        | 0,00                         | 251.748.763,23        | 194.541.389,58        |
| Fournis, débiteurs, avances et acomptes             | 1.625.823,07          |                              | 1.625.823,07          | 792.949,53            |
| Clients et comptes rattachés                        | 235.294.570,76        |                              | 235.294.570,76        | 179.751.299,30        |
| Personnel                                           | 288.553,01            |                              | 288.553,01            | 390.718,93            |
| Etat                                                | 754.493,11            |                              | 754.493,11            | 21.655,11             |
| Comptes d'associés                                  | 6.026.252,68          |                              | 6.026.252,68          | 6.288.533,68          |
| Autres débiteurs                                    |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Comptes de régularisation-Actif                     | 7.759.070,60          |                              | 7.759.070,60          | 7.296.233,03          |
| TITRES VALEURS DE PLACEMENT                         |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| ECARTS DE CONVERSION-ACTIF                          | 0,00                  |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| (Eléments circulants)                               |                       |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>251.748.763,23</b> | <b>0,00</b>                  | <b>251.748.763,23</b> | <b>194.541.389,58</b> |
| TRESORERIE-ACTIF                                    |                       |                              |                       |                       |
| Chèques et valeurs à encaisser                      | 90.751,43             |                              | 90.751,43             | 52.077,83             |
| Banques, TG et CCP                                  | 118.447.451,17        |                              | 118.447.451,17        | 87.567.108,18         |
| Caisse, Régie d'avances et accréditifs              | 71.624,33             |                              | 71.624,33             | 90.420,36             |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>118.609.826,93</b> | <b>0,00</b>                  | <b>118.609.826,93</b> | <b>87.709.606,37</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                | <b>548.910.634,44</b> | <b>37.888.397,98</b>         | <b>511.022.236,46</b> | <b>419.412.342,81</b> |

## BILAN PASSIF

| Passif                                                                              | Exercice              | Exercice précédent    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES                                                                    |                       |                       |
| CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL                                                         | 20.000.000,00         | 20.000.000,00         |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé<br>capital appelé dont versé..... |                       |                       |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                                              | 12.915,08             | 12.915,08             |
| Ecart de réévaluation                                                               |                       |                       |
| Réserve légale                                                                      | 2.000.000,00          | 2.000.000,00          |
| Réserve facultative                                                                 | 23.000.000,00         | 23.000.000,00         |
| Autres réserves                                                                     | 620.050,00            | 620.050,00            |
| Report à nouveau                                                                    | 18.649.739,09         | 14.346.206,34         |
| Résultat nets en instance d'affectation                                             |                       |                       |
| Résultat net de l'exercice                                                          | 64.395.792,52         | 55.303.532,75         |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES                                                          | 128.678.496,69        | 115.282.704,17        |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES                                                          | 0,00                  | 0,00                  |
| Subvention d'investissement                                                         |                       |                       |
| Provisions réglementées                                                             | 0,00                  | 0,00                  |
| DETTES DE FINANCEMENT                                                               | 0,00                  | 0,00                  |
| Emprunts obligataires                                                               |                       |                       |
| Autres dettes de financement                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES                                         | 687.814,30            | 687.814,30            |
| Provisions pour risques                                                             | 687.814,30            | 687.814,30            |
| Provisions pour charges                                                             |                       |                       |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF                                                         | 0,00                  | 0,00                  |
| Augmentation des créances immobilisées                                              |                       |                       |
| Diminution des dettes de financement                                                |                       |                       |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>129.366.310,99</b> | <b>115.970.518,47</b> |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT                                                          | 381.655.925,47        | 302.114.804,23        |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                                   | 360.604.991,87        | 291.092.313,55        |
| Personnel                                                                           | 3.955.705,10          | 2.254.313,89          |
| Organismes sociaux                                                                  | 2.939.531,85          | 2.450.122,81          |
| Etat                                                                                | 10.185.128,04         | 2.868.364,34          |
| Comptes d'associés                                                                  | 40.364,32             | 38.069,32             |
| Autres créanciers                                                                   | 288.240,89            | 320.460,44            |
| Comptes de régularisation passif                                                    | 3.641.963,40          | 3.091.159,88          |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES                                           |                       | 1.327.020,11          |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>381.655.925,47</b> | <b>303.441.824,34</b> |
| TRESORERIE-PASSIF                                                                   |                       |                       |
| Crédits d'escompte                                                                  |                       |                       |
| Crédits de trésorerie                                                               |                       |                       |
| Banques (soldes créditeurs)                                                         |                       |                       |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                                | <b>511.022.236,46</b> | <b>419.412.342,81</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| Nature                                                       | Opérations                |                                             | Totaux<br>de l'exercice<br><br>3=1+2 | Totaux<br>de l'exercice<br>précédent<br>4 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                              | Propres<br>à l'exercice 1 | Concernant<br>les exercices<br>précédents 2 |                                      |                                           |
| PRODUITS D'EXPLOITATION                                      |                           |                                             |                                      |                                           |
| Ventes de marchandises (en l'état)                           |                           |                                             |                                      |                                           |
| Ventes de biens et services produits                         | 160.812.657,16            |                                             | 160.812.657,16                       | 152.012.092,40                            |
| Chiffre d'affaires (HT)                                      |                           |                                             |                                      |                                           |
| Variation de stocks de produits                              |                           |                                             |                                      |                                           |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même    |                           |                                             |                                      |                                           |
| Subventions d'exploitation                                   |                           |                                             |                                      |                                           |
| Autres produits d'exploitation                               | 3.279.760,68              |                                             | 3.279.760,68                         | 2.417.110,53                              |
| Reprises d'exploitation: transferts de charges               | 1.327.020,11              |                                             | 1.327.020,11                         |                                           |
| TOTAL                                                        | 165.419.437,95            | 0,00                                        | 165.419.437,95                       | 154.429.202,93                            |
| CHARGES D'EXPLOITATION                                       |                           |                                             |                                      |                                           |
| Achats revendus de marchandises                              |                           |                                             |                                      |                                           |
| Achats consommés de matières et fournitures                  | 793.846,63                |                                             | 793.846,63                           | 920.448,97                                |
| Autres charges externes                                      | 18.789.112,25             | 229.400,00                                  | 19.018.512,25                        | 16.961.576,05                             |
| Impôts et taxes                                              | 1.123.372,50              |                                             | 1.123.372,50                         | 1.126.346,73                              |
| Charges de personnel                                         | 52.557.839,89             |                                             | 52.557.839,89                        | 48.795.229,38                             |
| Autres charges d'exploitation                                | 550.000,00                |                                             | 550.000,00                           | 580.000,00                                |
| Dotations d'exploitation                                     | 2.754.577,01              |                                             | 2.754.577,01                         | 4.032.199,30                              |
| TOTAL                                                        | 76.568.748,28             | 229.400,00                                  | 76.798.148,28                        | 72.415.800,43                             |
| RESULTAT D'EXPLOITATION                                      |                           |                                             | 88.621.289,67                        | 82.013.402,50                             |
| PRODUITS FINANCIERS                                          |                           |                                             |                                      |                                           |
| Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés  | 1.499.955,00              |                                             | 1.499.955,00                         | 1.650.028,00                              |
| Gains de change                                              |                           |                                             |                                      |                                           |
| Interêts et autres produits financiers                       | 5.711.175,72              |                                             | 5.711.175,72                         | 2.332.097,83                              |
| Reprises financier : transfert charges                       |                           |                                             | 0,00                                 | 0,00                                      |
| TOTAL                                                        | 7.211.130,72              | 0,00                                        | 7.211.130,72                         | 3.982.125,83                              |
| CHARGES FINANCIERES                                          |                           |                                             |                                      |                                           |
| Charges d'interêts                                           |                           |                                             |                                      |                                           |
| Pertes de change                                             |                           |                                             |                                      |                                           |
| Autres charges financières                                   |                           |                                             |                                      |                                           |
| Dotations financières                                        | 293.218,12                |                                             | 293.218,12                           | 739.630,86                                |
| TOTAL                                                        | 293.218,12                | 0,00                                        | 293.218,12                           | 739.630,86                                |
| RESULTAT FINANCIER                                           |                           |                                             | 6.917.912,60                         | 3.242.494,97                              |
| RESULTAT COURANT                                             |                           |                                             | 95.539.202,27                        | 85.255.897,47                             |
| PRODUITS NON COURANTS                                        |                           |                                             |                                      |                                           |
| Produits des cessions d'immobilisations                      |                           |                                             | 0,00                                 | 227.537,00                                |
| Subventions d'équilibre                                      |                           |                                             |                                      |                                           |
| Reprises sur subventions d'investissement                    |                           |                                             |                                      |                                           |
| Autres produits non courants                                 | 670.559,06                |                                             | 670.559,06                           | 374.091,20                                |
| Reprises non courantes; transferts de charges                |                           |                                             | 0,00                                 | 0,00                                      |
| TOTAL                                                        | 670.559,06                | 0,00                                        | 670.559,06                           | 601.628,20                                |
| CHARGES NON COURANTES                                        |                           |                                             |                                      |                                           |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   |                           |                                             | 0,00                                 | 69.248,22                                 |
| Subventions accordées                                        |                           |                                             |                                      |                                           |
| Autres charges non courantes                                 | 4.858.030,17              |                                             | 4.858.030,17                         | 4.224.019,18                              |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions |                           |                                             | 0,00                                 | 0,00                                      |
| TOTAL                                                        | 4.858.030,17              | 0,00                                        | 4.858.030,17                         | 4.293.267,40                              |
| RESULTAT NON COURANT                                         |                           |                                             | (4.187.471,11)                       | (3.691.639,20)                            |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS                                        |                           |                                             | 91.351.731,16                        | 81.564.258,27                             |
| IMPÔTS SUR LES RESULTATS                                     |                           |                                             | 26.955.938,64                        | 26.260.725,52                             |
| RESULTAT NET                                                 |                           |                                             | 64.395.792,52                        | 55.303.532,75                             |
| TOTAL DES PRODUITS                                           |                           |                                             | 173.301.127,73                       | 159.012.956,96                            |
| TOTAL DES CHARGES                                            |                           |                                             | 108.905.335,21                       | 103.709.424,21                            |
| RESULTAT NET                                                 |                           |                                             | 64.395.792,52                        | 55.303.532,75                             |

## ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

|                                                           | Exercice             | Exercice précédent   |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Ventes de marchandises (en l'état )                       | 0,00                 | 0,00                 |
| Achats de marchandises                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| MARGE BRUTE SUR VENTES EN L ' ETAT                        | 0,00                 | 0,00                 |
| PRODUCTION DE L' EXERCICE                                 | 160.812.657,16       | 152.012.092,40       |
| Ventes de biens et services produits                      | 160.812.657,16       | 152.012.092,40       |
| Variation de stocks de produits                           | 0,00                 | 0,00                 |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0,00                 | 0,00                 |
| CONSOMMATION DE L'EXERCICE                                | 19.812.358,88        | 17.882.025,02        |
| Achats consommés de matières et fournitures               | 793.846,63           | 920.448,97           |
| Autres charges externes                                   | 19.018.512,25        | 16.961.576,05        |
| VALEUR AJOUTEE                                            | 141.000.298,28       | 134.130.067,38       |
| Subventions d'exploitation                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Impôts et taxes                                           | 1.123.372,50         | 1.126.346,73         |
| Charges du personnel                                      | 52.557.839,89        | 48.795.229,38        |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )                    | 87.319.085,89        | 84.208.491,27        |
| OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION ( I.B.E)             | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres produits d'exploitation                            | 3.279.760,68         | 2.417.110,53         |
| Autres charges d'exploitation                             | 550.000,00           | 580.000,00           |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges           | 1.327.020,11         | 0,00                 |
| Dotations d'exploitation                                  | 2.754.577,01         | 4.032.199,30         |
| RESULTAT D'EXPLOITATION                                   | 88.621.289,67        | 82.013.402,50        |
| RESULTAT FINANCIER                                        | 6.917.912,60         | 3.242.494,97         |
| RESULTAT COURANT                                          | 95.539.202,27        | 85.255.897,47        |
| RESULTAT NON COURANT                                      | (4.187.471,11)       | (3.691.639,20)       |
| IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS                                  | 26.955.938,64        | 26.260.725,52        |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                         | <b>64.395.792,52</b> | <b>55.303.532,75</b> |
| Résultat de l'exercice                                    | 64.395.792,52        | 55.303.532,75        |
| Bénéfice                                                  | 64.395.792,52        | 55.303.532,75        |
| Perte                                                     |                      | 0,00                 |
| Dotations d'exploitation                                  | 2.754.577,01         | 2.705.179,19         |
| Dotations financières                                     | 293.218,12           | 739.630,86           |
| Dotations non courantes                                   |                      |                      |
| Reprises d'exploitation                                   |                      |                      |
| Reprises financières                                      |                      |                      |
| Reprises non courantes                                    |                      |                      |
| Produits de cession d'immobilisations                     |                      | 227.537,00           |
| Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées            |                      | 69.248,22            |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )                      | 67.443.587,65        | 58.590.054,02        |
| Distributions de bénéfices                                | 51.000.000,00        | 50.000.000,00        |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                    | <b>16.443.587,65</b> | <b>8.590.054,02</b>  |

## TABLEAU DE FINANCEMENT

| SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN                    |                      |                      |                      |                      |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Masses                                          | Exercice a           | Exercice b           | Variation a-b        |                      |
|                                                 |                      |                      | Emplois c            | Ressources d         |
| Financement Permanent                           | 129.366.310,99       | 115.970.518,47       |                      | 13.395.792,52        |
| Moins actif immobilisé                          | 140.663.646,30       | 137.161.346,86       | 3.502.299,44         |                      |
| FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL                  | -11.297.335,31       | -21.190.828,39       |                      | 9.893.493,08         |
| Actif circulant                                 | 251.748.763,23       | 194.541.389,58       | 57.207.373,65        |                      |
| Moins Passif circulant                          | 381.655.925,47       | 303.441.824,34       |                      | 78.214.101,13        |
| BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL                    | -129.907.162,24      | -108.900.434,76      | 57.207.373,65        | 78.214.101,13        |
| TRESORERIE NETTE (Actif-Passif)                 | 118.609.826,93       | 87.709.606,37        | 30.900.220,56        |                      |
| EMPLOIS ET RESSOURCES                           |                      |                      |                      |                      |
|                                                 | Exercice 2023        |                      | Exercice précédent   |                      |
|                                                 | Emplois              | Ressources           | Emplois              | Ressources           |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)      |                      |                      |                      |                      |
| AUTOFINANCEMENT                                 |                      | 16.443.587,65        |                      | 8.590.054,02         |
| Capacité d'autofinancement                      |                      | 67.443.587,65        |                      | 58.590.054,02        |
| Distribution de bénéfices                       | 51.000.000,00        |                      | 50.000.000,00        |                      |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS        |                      | 0,00                 |                      | 227.537,00           |
| Cessions d'immob. incor.                        |                      |                      |                      |                      |
| Cessions d'immob. corporelles                   |                      |                      |                      | 227.537,00           |
| Cessions d'immob. Financ.                       |                      |                      |                      |                      |
| Récupérations sur créances immobilisées         |                      |                      |                      |                      |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES  | 0,00                 |                      | 0,00                 |                      |
| Augmentation de capital , apports               |                      |                      |                      |                      |
| Subventions d'investissement                    |                      |                      |                      |                      |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT          |                      | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| ( nettes de primes de remboursement)            |                      |                      |                      |                      |
| <b>TOTAL I RESSOURCES STABLES</b>               |                      | <b>16.443.587,65</b> |                      | <b>8.817.591,02</b>  |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)        |                      |                      |                      |                      |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS | 6.550.094,57         |                      | 6.825.212,54         |                      |
| Acquisition d'immo. En non valeurs              |                      |                      |                      |                      |
| Acquisition d'immo. incorporelles               | 602.400,00           |                      | 226.800,00           |                      |
| Acquisition d'immo. corporelles                 | 5.447.694,57         |                      | 5.598.412,54         |                      |
| Acquisition d'immo. Financières                 | 500.000,00           |                      | 1.000.000,00         |                      |
| Virement d'immobilisations                      |                      |                      |                      |                      |
| REMBOURCEMENT DES CAPITAUX PROPRES              |                      |                      |                      |                      |
| REMBOURCEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS        |                      |                      |                      |                      |
| EMPLOIS EN NON VALEURS                          |                      |                      |                      |                      |
| <b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES</b>                | <b>6.550.094,57</b>  |                      | <b>6.825.212,54</b>  |                      |
| VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL       |                      | 21.006.727,48        |                      | 26.301.143,15        |
| VARIATION DE LA TRESORERIE                      | 30.900.220,56        |                      | 28.293.521,63        |                      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                            | <b>37.450.315,13</b> | <b>37.450.315,13</b> | <b>35.118.734,17</b> | <b>35.118.734,17</b> |

## ÉTAT DES DÉROGATIONS

| Indication des dérogations                                                      | Justification des dérogations | Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Dérogations aux principes comptables fondamentaux                               | Néant                         | Néant                                                                                 |
| Dérogations aux méthodes d'évaluation                                           |                               |                                                                                       |
| Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse |                               |                                                                                       |

## ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

| Nature des changements                           | Justification du changement | Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Changements affectant les méthodes d'évaluation  | Néant                       | Néant                                                                 |
| Changements affectant les règles de présentation |                             |                                                                       |

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

| Nature                                             | Montant brut     | Augmentation |                                            |          | Diminution |         |          | Montant                |
|----------------------------------------------------|------------------|--------------|--------------------------------------------|----------|------------|---------|----------|------------------------|
|                                                    | Début d'exercice | Acquisition  | Production par l'entreprise pour elle même | Virement | Cession    | Retrait | Virement | Brut fin de l'exercice |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS                     | 0,00             | 0,00         | 0,00                                       | 0,00     | 0,00       | 0,00    | 0,00     | 0,00                   |
| Frais préliminaires                                |                  |              |                                            |          |            |         |          |                        |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices         |                  |              |                                            |          |            |         |          | 0,00                   |
| Primes de remboursement des obligations            |                  |              |                                            |          |            |         |          |                        |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                      | 120.581.578,58   | 602.400,00   | 0,00                                       | 0,00     | 0,00       | 0,00    | 0,00     | 121.183.978,58         |
| Immobilisations en recherche et développement      |                  |              |                                            |          |            |         |          |                        |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires     | 5.586.263,34     | 602.400,00   |                                            |          |            |         |          | 6.188.663,34           |
| Fonds commercial                                   | 114.995.315,24   |              |                                            |          |            |         |          | 114.995.315,24         |
| Autres immobilisations incorporelles               | 0,00             |              |                                            |          |            |         |          |                        |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                        | 37.354.041,92    | 5.447.694,57 | 0,00                                       | 0,00     | 0,00       | 0,00    | 0,00     | 42.801.736,49          |
| Terrains                                           |                  |              |                                            |          |            |         |          |                        |
| Constructions                                      | 7.815.520,75     |              |                                            |          |            |         |          | 7.815.520,75           |
| Installations techniques, matériel informatique    | 0,00             |              |                                            |          |            |         |          | 0,00                   |
| Matériel de transport                              | 3.518.173,15     | 1.435.530,00 |                                            |          |            |         |          | 4.953.703,15           |
| Matériel & mobilier de bureau, aménagements divers | 26.020.348,02    | 4.012.164,57 |                                            |          |            |         |          | 30.032.512,59          |
| Autres immobilisations corporelles                 |                  |              |                                            |          |            |         |          |                        |
| Immobilisations corporelles en cours               |                  |              |                                            |          |            |         |          |                        |

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

| NATURE                                         | Cumul début d'exercice<br>1 | Dotation de l'exercice<br>2 | Amortissements sur immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement en fin d'exercice<br>4=1+2-3 |
|------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS                 | 0,00                        | 0,00                        | 0,00                                            | 0,00                                               |
| Frais préliminaires                            |                             |                             |                                                 |                                                    |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices     |                             |                             |                                                 | 0,00                                               |
| Primes de remboursement des obligations        |                             |                             |                                                 |                                                    |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                  | 5.020.562,49                | 368.628,93                  | 0,00                                            | 5.389.191,42                                       |
| Immobilisations en recherche et développement  |                             |                             |                                                 |                                                    |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 5.020.562,49                | 368.628,93                  |                                                 | 5.389.191,42                                       |
| Fonds commercial                               |                             |                             |                                                 |                                                    |
| Autres immobilisations incorporelles           |                             |                             |                                                 |                                                    |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                    | 26.442.831,69               | 2.385.948,08                | 0,00                                            | 28.828.779,77                                      |
| Terrains                                       |                             |                             |                                                 | 0,00                                               |
| Constructions                                  | 7.815.520,75                |                             |                                                 | 7.815.520,75                                       |
| Installations techniques                       | 0,00                        |                             |                                                 | 0,00                                               |
| Matériel de transport                          | 1.636.065,96                | 730.267,53                  |                                                 | 2.366.333,49                                       |
| Matériel, mobilier de bureau et aménagements   | 16.991.244,98               | 1.655.680,55                |                                                 | 18.646.925,53                                      |
| Autres immobilisations corporelles             |                             |                             |                                                 |                                                    |
| Immobilisations corporelles en cours           |                             |                             |                                                 |                                                    |

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| Nature         | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|----------------|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------|
|                |                    |                |                               |                           |                        | Date de clôture                                                 | Situation Nette | Résultat Net |                                          |
| STE AZZAHRO    | IMMOBILIER         | 10.000.000,00  | 99%                           | 9.999.400,00              | 9.999.400,00           |                                                                 |                 |              | 1.499.955,00                             |
| SED FES        |                    |                |                               | 50.000,00                 | 0,00                   |                                                                 |                 |              | 0,00                                     |
| Vidal          | Courtier Assurance |                |                               | 100,00                    | 100,00                 |                                                                 |                 |              | 0,00                                     |
| BMCE           | Banque             |                |                               | 0,00                      | 0,00                   |                                                                 |                 |              | 0,00                                     |
| AGMA TANGER    | Courtier Assurance | 1.500.000,00   | 100%                          | 1.500.000,00              | 255.778,46             |                                                                 |                 |              | 0,00                                     |
| AGMA RABAT     | Courtier Assurance | 1.500.000,00   | 100%                          | 1.500.000,00              | 272.029,73             |                                                                 |                 |              | 0,00                                     |
| AGMA MARRAKECH | Courtier Assurance | 1.000.000,00   | 100%                          | 1.500.000,00              | 351.765,02             |                                                                 |                 |              | 0,00                                     |
| TOTAL          |                    |                |                               | 14.549.500,00             | 10.879.073,21          |                                                                 |                 |              | 1.499.955,00                             |

## TABLEAU DES PROVISIONS

| Nature                                                                | Montant début exercice | Dotations      |                   |               | Reprises            |             |               | Montant fin exercice |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------|---------------|----------------------|
|                                                                       |                        | d'exploitation | financières       | non courantes | d'exploitation      | financières | non courantes |                      |
| Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                    | 3.377.208,67           |                | 293.218,12        |               |                     |             |               | 3.670.426,79         |
| Provisions réglementées                                               |                        |                |                   |               |                     |             |               |                      |
| Provisions durables pour risques et charges                           | 687.814,30             |                |                   |               |                     |             |               | 687.814,30           |
| <b>SOUS TOTAL</b>                                                     | <b>4.065.022,97</b>    | <b>0,00</b>    | <b>293.218,12</b> | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>4.358.241,09</b>  |
| Provisions pour dépréciation de l'actif circulant ( hors trésorerie ) |                        |                |                   |               |                     |             |               | 0,00                 |
| Autres provisions pour risques et charges                             | 1.327.020,11           |                |                   |               | 1.327.020,11        |             |               | 0,00                 |
| Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie                |                        |                |                   |               |                     |             |               | 0,00                 |
| <b>SOUS TOTAL</b>                                                     | <b>1.327.020,11</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>   | <b>1.327.020,11</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>          |
| <b>TOTAL</b>                                                          | <b>5.392.043,08</b>    | <b>0,00</b>    | <b>293.218,12</b> | <b>0,00</b>   | <b>1.327.020,11</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>4.358.241,09</b>  |

## TABLEAU DE CRÉANCES

| Créances                     | Total          | Analyse par échéance |                |                          | Autre analyse       |                                           |                                    | Montants représentés par des effets |
|------------------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                              |                | Plus d'un an         | Moins d'un an  | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées |                                     |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE        | 16.829,21      | 16.829,21            | 0,00           | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| Prêts immobilisés            |                |                      |                |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Autres créance financières   | 16.829,21      | 16.829,21            |                |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| DE L'ACTIF CIRCULANT         | 251.748.763,23 | 94.296.787,80        | 157.451.975,43 | 0,00                     | 0,00                | 667.630,31                                | 0,00                               | 1.495.417,72                        |
| Fournisseurs débiteurs       | 1.625.823,07   |                      | 1.625.823,07   |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Clients et comptes rattachés | 235.294.570,76 | 92.454.889,03        | 142.839.681,73 |                          |                     |                                           |                                    | 1.495.417,72                        |
| Personnel                    | 288.553,01     |                      | 288.553,01     |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Etat                         | 754.493,11     | 21.655,11            | 732.838,00     |                          |                     | 21.655,11                                 |                                    |                                     |
| Comptes d'associés           | 6.026.252,68   |                      | 6.026.252,68   |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Autres débiteurs             | 0,00           |                      | 0,00           |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Comptes de régul. Actif      | 7.759.070,60   | 1.820.243,66         | 5.938.826,94   |                          |                     | 645.975,20                                |                                    |                                     |

## TABLEAU DES DETTES

| Dettes                       | Total          | Analyse par échéance |                |                          | Autre analyse       |                                           |                                    | Montants représentés par des effets |
|------------------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                              |                | Plus d'un an         | Moins d'un an  | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées |                                     |
| DE FINANCEMENT               | 0,00           | 0,00                 | 0,00           | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| Emprunts obligataires        |                |                      |                |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Autres dettes de financement |                |                      |                |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| DU PASSIF CIRCULANT          | 381.655.925,47 | 190.496.004,30       | 191.159.921,17 | 0,00                     | 0,00                | 10.185.128,04                             | 0,00                               | 0,00                                |
| Fournisseurs                 | 360.604.991,87 | 187.203.673,01       | 173.401.318,86 |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Clients créditeurs           | 0,00           |                      |                |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Personnel                    | 3.955.705,10   |                      | 3.955.705,10   |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Organismes sociaux           | 2.939.531,85   |                      | 2.939.531,85   |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Etat                         | 10.185.128,04  |                      | 10.185.128,04  |                          |                     | 10.185.128,04                             |                                    |                                     |
| Comptes d'associés           | 40.364,32      | 38.069,32            | 2.295,00       |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Autres créanciers            | 288.240,89     | 227.520,89           | 60.720,00      |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| Comptes de régular. Passif   | 3.641.963,40   | 3.026.741,08         | 615.222,32     |                          |                     |                                           |                                    |                                     |

## TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

| TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature | Date et lieu d'inscription | Objet | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|-------------------------------|-------------------------------|--------|----------------------------|-------|-----------------------------------------------------------------|
| * Sûretés données             |                               |        | Néant                      |       |                                                                 |
| * Sûretés reçues              |                               |        | Néant                      |       |                                                                 |

## ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

| ENGAGEMENTS DONNÉS                                                        | Montants exercice | Montants Exercice Précédent |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Avals et cautions                                                         |                   |                             |
| Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires | Néant             | Néant                       |
| Autres engagements donnés                                                 |                   |                             |
| <b>Total</b>                                                              | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                 |
| dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....                      | 0,00              | 0,00                        |

| ENGAGEMENTS REÇUS           | Montants exercice | Montants Exercice Précédent |
|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| * Avals et cautions         | Néant             | Néant                       |
| * Autres engagements donnés |                   |                             |
| <b>Total</b>                | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                 |

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE - ACTIF

| En KDH                                  | 31/12/2022     | 31/12/2023     |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Ecart d'acquisition                     | 114.995        | 114.995        |
| Immobilisations incorporelles           | 565            | 798            |
| Immobilisations corporelles             | 46.244         | 48.373         |
| Immobilisations en droit d'usage        | 639            | -              |
| Autres actifs financiers                | 689            | 896            |
| Dont Prêts et créances non courants     | 17             | 17             |
| Dont Titres de participation consolidés | 672            | 879            |
| Impôts différés actifs                  | 5.416          | 4.649          |
| Autres débiteurs non courants           | 103.450        | 109.722        |
| <b>ACTIFS NON-COURANTS</b>              | <b>271.998</b> | <b>279.433</b> |
| Créances clients                        | 78.015         | 127.287        |
| Autres débiteurs courants               | 13.683         | 15.264         |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie  | 101.887        | 131.207        |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                  | <b>193.585</b> | <b>273.758</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      | <b>465.583</b> | <b>553.191</b> |

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE- PASSIF

| En KDH                                          | 31/12/2022     | 31/12/2023     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Capital                                         | 20.000         | 20.000         |
| Primes d'émission et de fusion                  | 13             | 13             |
| Réserves                                        | 55.136         | 62.929         |
| Résultats net part du groupe                    | 56.833         | 63.298         |
| <b>CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE</b>         | <b>131.982</b> | <b>146.239</b> |
| Intérêts minoritaires                           |                |                |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b> | <b>131.982</b> | <b>146.239</b> |
| Provisions non courantes                        | 1.328          | 1              |
| Avantages du personnel                          | 15.294         | 13.156         |
| Dettes financières non courantes                | 700            | 0              |
| Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage  | 700            | 0              |
| Impôts différés passifs                         | 8.835          | 8.547          |
| Dettes fournisseurs non courants                | 98.520         | 96.504         |
| Autres créditeurs non courants                  | 2.232          | 2.199          |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                     | <b>126.908</b> | <b>120.407</b> |
| Dettes fournisseurs courants                    | 192.772        | 264.121        |
| Autres créditeurs courants                      | 13.921         | 22.424         |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                         | <b>206.693</b> | <b>286.545</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>465.583</b> | <b>553.191</b> |

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ - CPC

| En KDH                                                 | 31/12/2022      | 31/12/2023      | 2023/2022      |               |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
|                                                        |                 |                 | En valeur      | En %          |
| Chiffre d'affaires                                     | 152.012         | 160.813         | 8.801          | 5,8%          |
| Autres produits de l'activité                          | 2.417           | 3.280           | 863            | 35,7%         |
| <b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>               | <b>154.429</b>  | <b>164.093</b>  | <b>9.664</b>   | <b>6,3%</b>   |
| Achats                                                 | - 920           | - 794           | 126            | - 13,7%       |
| Autres charges externes                                | - 14.104        | - 16.212        | - 2.108        | 14,9%         |
| Frais de personnel                                     | - 49.591        | - 53.434        | - 3.843        | 7,7%          |
| Impôts et taxes                                        | - 1.126         | - 1.123         | 3              | - 0,3%        |
| Amortissements et provisions d'exploitation            | - 5.534         | - 3.000         | 2.534          | - 45,8%       |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>                | <b>- 71.275</b> | <b>- 74.563</b> | <b>- 3.288</b> | <b>4,6%</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>                 | <b>83.154</b>   | <b>89.530</b>   | <b>6.376</b>   | <b>7,7%</b>   |
| Cessions d'actifs                                      | 159             |                 | - 159          |               |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants | - 4.466         | - 4.773         | - 307          | 6,9%          |
| Autres produits et charges d'exploitation              | - 4.307         | - 4.773         | - 466          | 10,8%         |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>          | <b>78.847</b>   | <b>84.757</b>   | <b>5.910</b>   | <b>7,5%</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                    | - 52            | - 20            | 32             | - 60,7%       |
| Autres produits financiers                             | 2.500           | 6.039           | 3.539          | 141,6%        |
| Autres charges financières                             | - 740           | - 293           | 447            | - 60,4%       |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                              | <b>1.708</b>    | <b>5.726</b>    | <b>4.018</b>   | <b>235,2%</b> |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>  | <b>80.555</b>   | <b>90.482</b>   | <b>9.928</b>   | <b>12,3%</b>  |
| Impôts sur les bénéfices                               | - 26.943        | - 27.761        | - 818          | 3,0%          |
| Impôts différés                                        | 3.221           | 576             | - 2.645        | - 82,1%       |
| <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>          | <b>56.833</b>   | <b>63.298</b>   | <b>6.465</b>   | <b>11,4%</b>  |
| Résultat net des activités poursuivies                 | 56.833          | 63.298          | 6.465          | 11,4%         |
| Résultat de l'ensemble consolidé                       | 56.833          | 63.298          | 6.465          | 11,4%         |
| Intérêts minoritaires                                  |                 |                 |                |               |
| <b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>                   | <b>56.833</b>   | <b>63.298</b>   | <b>6.465</b>   | <b>11,4%</b>  |

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

| En KDH                                                            | 31/12/2022      | 31/12/2023      |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Résultat net total                                                | 56.833          | 63.298          |
| Elimination des amortissements et provisions                      | 5.534           | 3.877           |
| Elimination des impôts différés                                   | - 2.788         | - 577           |
| Elimination des plus ou moins values de cession                   |                 | -               |
| CAF après coût d'endettement net                                  | 59.579          | 66.598          |
| Elimination du coût de l'endettement financier net                | 52              | 20              |
| CAF avant coût d'endettement net                                  | 59.631          | 66.619          |
| Incidence de la variation du BFR                                  | 31.608          | 20.061          |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b> | <b>91.239</b>   | <b>86.680</b>   |
| Total des investissements                                         | - 7.082         | - 6.050         |
| Total des cessions                                                |                 |                 |
| Variation des autres actifs financiers                            | - 260           | - 207           |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b> | <b>- 7.342</b>  | <b>- 6.257</b>  |
| Remboursements de dettes de location                              | - 668           | - 700           |
| Coût de l'endettement financier net                               | - 52            | - 20            |
| Dividendes versés                                                 | - 49.997        | - 51.000        |
| Variation des autres débiteurs créditeurs non courants            | - 3.411         | 617             |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>   | <b>- 54.128</b> | <b>- 51.103</b> |
| <b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>                                    | <b>29.769</b>   | <b>29.320</b>   |
| Trésorerie d'ouverture                                            | 72.118          | 101.887         |
| Trésorerie de clôture                                             | 101.887         | 131.207         |
| <b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>                                    | <b>29.769</b>   | <b>29.320</b>   |

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

| Entité  | Pourcentage d'intérêts | Méthode de consolidation |
|---------|------------------------|--------------------------|
| AGMA SA | Mère                   | Mère                     |
| AZZAHRO | 100%                   | Intégration globale      |

# RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**AGMA S.A.**  
102, rue Abderrahmane Sahraoui  
Casablanca

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023

### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

#### *Opinion*

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société AGMA S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 128.678.496,69 dont un bénéfice net de MAD 64.395.792,52.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine d'AGMA S.A. au 31 décembre 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### *Questions clés de l'audit*

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée.

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

### **Responsabilité de la Direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

### **Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 19 avril 2024

#### **Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton  
7 Bd. Oud Slec, Casablanca  
Tél : 05 22 34 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**ERNST & YOUNG**

ERNST & YOUNG  
Abdelkhalil Ben Kaddour  
CASABLANCA -  
Tél : (05-21) 2 96 79 00 - Fax : (05-21) 2 39 02 26

**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

# RAPPORT DES COMPTES CONSOLIDÉS



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**AGMA S.A.**  
102, rue Abderrahmane Sahraoui  
Casablanca

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023

### AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### *Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société AGMA S.A et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris des informations significatives sur les méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 146.239 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 63.298.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

#### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### *Questions clés de l'audit*

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée.  
Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 19 avril 2024

### Les Commissaires aux Comptes

#### FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Oud Stach, Casablanca  
Tél : 65 22 54 35 00 - Fax : 65 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

#### ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG  
Abdeslam Berrada Allam  
CASABLANCA -  
Tél : (212-2) 2 95 79 00 - Fax : (212-2) 2 39 02 26

Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

# RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la société

**AGMA S.A**

102, rue Abderrahman Sahraoui  
Casablanca

## **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### **1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE ET PREALABLEMENT AUTORISEES PAR VOTRE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Le Président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle conclue au cours de l'exercice 2023.

### **2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE :**

#### **2.1 Convention écrite de gestion de trésorerie conclue avec la société AL MADA S.A**

- **Personnes concernées :** AL MADA S.A en tant qu'Actionnaire détenant indirectement plus de 5% du capital de la société AGMA S.A.
- **Nature et objet de la convention :** Convention conclue en date du 24 juin 2019 ayant pour objet le placement des opérations financières d'AGMA S.A auprès de la trésorerie centrale d'AL MADA S.A moyennant un taux de rémunération situé entre 2,32% et 2,93%.
- **Montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice :** MMAD 5,6 HT.
- **Montant encaissé au titre de l'exercice :** MMAD 4,5 HT.
- **Solde des avances au 31 décembre 2023 :** MMAD 5.

## **2.2 Convention écrite de prestation de services conclue avec la société AL MADA S.A**

- **Personnes concernées :** AL MADA S.A en tant qu'Actionnaire détenant indirectement plus de 5% du capital de la société AGMA S.A.
- **Nature et objet de la convention :** Cette convention couvre les services rendus par la société AL MADA S.A dans différents domaines notamment économique, juridique, financier et de contrôle de gestion moyennant une rémunération de 0,425% du chiffre d'affaires hors taxes, plafonnée à MMAD 25 hors taxes.
- **Montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice :** MMAD 0,8 TTC.
- **Montant décaissé au titre de l'exercice :** MMAD 0,6 TTC.

## **2.3 Convention écrite de mécénat conclue avec la fondation ONA**

- **Personnes concernées :** AL MADA S.A en tant qu'Actionnaire commun détenant indirectement plus de 5% du capital de la société AGMA S.A.
- **Nature et objet de la convention :** Cette convention prévoit un don annuel à titre de mécénat et sans contrepartie au profit de la fondation ONA qui est une association d'utilité publique.
- **Montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice :** MMAD 1 TTC.
- **Montant décaissé au titre de l'exercice :** MMAD 1.

## **2.4 Convention écrite de location du siège conclue avec la société AZZAHRO**

- **Personnes concernées :** M. Ali CHRAIBI en sa qualité d'Administrateur en commun.
- **Nature et objet de la convention :** Cette convention conclue en date du 1<sup>er</sup> août 1995 prévoit la location par la société AZZAHRO à la société AGMA S.A de locaux administratifs.
- **Montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice :** MMAD 2,4 TTC.
- **Montant décaissé au titre de l'exercice :** MMAD 2,4 TTC.

## **2.5 Avance de trésorerie rémunérée entre AGMA SA et la société AGMA Tanger**

- **Personnes concernées :** M. Ali CHRAIBI en sa qualité d'Administrateur en commun.
- **Nature et objet de la convention :** Convention conclue en date du 20 avril 2020 prévoyant des avances en compte courant au profit de la société AGMA Tanger. Ces avances sont rémunérées au taux de 1,89%.
- **Montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice :** KMAD 9,4 TTC.
- **Montant encaissé au titre de l'exercice :** Néant.
- **Montant décaissé au titre de l'exercice :** Néant.
- **Solde de la créance au 31 décembre 2023 :** KMAD 510.

## **2.6 Avance de trésorerie rémunérée entre AGMA SA et avec la société AGMA Rabat**

- **Personnes concernées :** M. Ali CHRAIBI en sa qualité d'Administrateur en commun.
- **Nature et objet de la convention :** Convention conclue en date du 20 avril 2020 prévoyant des avances en compte courant au profit de la société AGMA Rabat. Ces avances sont rémunérées au taux de 1,89%.
- **Montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice :** Néant.
- **Montant encaissé au titre de l'exercice :** Néant.
- **Montant décaissé au titre de l'exercice :** Néant.
- **Solde de la créance au 31 décembre 2023 :** KMAD 1.

## 2.7 Avance de trésorerie rémunérée entre AGMA SA et avec la société AGMA Marrakech

- **Personnes concernées** : M. Ali CHRAIBI en sa qualité d'Administrateur en commun.
- **Nature et objet de la convention** : Convention conclue en date du 20 avril 2020 prévoyant des avances en compte courant au profit de la société AGMA Marrakech. Ces avances sont rémunérées au taux de 1,89%.
- **Montant comptabilisé en produits au titre de l'exercice** : KMAD 9,4 TTC.
- **Montant encaissé au titre de l'exercice** : Néant.
- **Montant décaissé au titre de l'exercice** : Néant.
- **Solde de la créance au 31 décembre 2023** : KMAD 510.

Casablanca, le 19 avril 2024

### Les Commissaires aux Comptes

#### FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Diu Slec - Casablanca  
Tél : 05 22 54 42 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

#### ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG  
11, rue Mohammed VI - Casablanca  
Tél : (05 22) 2 96 79 00 - Fax : (05 22) 2 39 02 26

**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

# MANDATS DES ADMINISTRATEURS

## AGMA SA

Conformément aux dispositions de l'article 142 de la loi n°20-12 relative aux sociétés anonymes, ci-après la liste des mandats détenus au 31/12/2023 par les administrateurs d'AGMA SA au sein de conseils d'administration ou de surveillance ainsi que leurs fonctions principales dans ces organes :

| Nom et Prénom         | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
|-----------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|
| M. Ali CHRAIBI        | AGMA SA                                | Président du Conseil                          |
|                       |                                        | Président du CNR                              |
|                       | SOCIETE IMMOBILIERE AZZAHRO            | Président du Conseil                          |
|                       | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
| ONA COURTAGE          | AGMA SA                                | Administrateur                                |
|                       | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
| SFGP                  | AGMA SA                                | Administrateur                                |
|                       | DAN MAROC                              | Administrateur                                |
|                       | MARODEC                                | Administrateur                                |
|                       | OHIA                                   | Administrateur                                |
|                       | ONAPAR-AMETYS                          | Administrateur                                |
|                       | RADIO MEDITERRANEE INTERNATIONALE      | Administrateur                                |
|                       | SOCIETE AFRICAINE DE TOURISME          | Administrateur                                |
|                       | SOCIETE IMMOBILIERE AZZAHRO            | Administrateur                                |
|                       | SODIGEC 5                              | Administrateur                                |
|                       | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
| Mme Houria BOUAZZA    | SOPRIAM                                | Administrateur                                |
|                       | AGMA SA                                | Administrateur                                |
|                       | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
| M. Mohammed SAIDI     | AGMA SA                                | Administrateur Indépendant                    |
|                       | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
| M. Abed OUAZZANI      | AGMA SA                                | Administrateur                                |
|                       | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
| M. Abdelhadi EL OMARI | AGMA SA                                | Administrateur                                |

|                  | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
|------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Mme Meriem RIADI | AGMA SA                                | Administrateur Indépendant                    |
|                  | KEREIS                                 | Administrateur Indépendant                    |

|                  | Différents mandats détenus au 31/12/23 | Fonctions exercées dans chacun de ces organes |
|------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|
| M. Badre ATLASSI | SOPRIAM                                | Administrateur                                |
|                  | AGMA SA                                | Administrateur                                |
|                  | SOTHERMA                               | Administrateur                                |
|                  | SAPINO                                 | Administrateur                                |
|                  | RENAULT COMMERCE MAROC                 | Administrateur                                |
|                  | SMI (Imiter)                           | Administrateur                                |
|                  | Martis Capital SPI-RFA                 | Administrateur                                |
|                  | CNGR NEW TECH MOROCCO                  | Administrateur                                |

## ÉTAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DE COMPTES

|                                                                                            | CAC 1         |            |            |                    |      |      | CAC 2         |      |      |                    |      |      | Total      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|------------|--------------------|------|------|---------------|------|------|--------------------|------|------|------------|
|                                                                                            | Montant/Année |            |            | Pourcentage/Année* |      |      | Montant/Année |      |      | Pourcentage/Année* |      |      |            |
|                                                                                            | N             | N-1        | N-2        | N                  | N-1  | N-2  | N             | N-1  | N-2  | N                  | N-1  | N-2  |            |
| Commissariat aux comptes,certification, examen de comptes individuels et consolidés        | 174.000,00    | 174.000,00 | 174.000,00 | 83%                | 100% | 100% | 276.000,00    |      |      |                    | 92%  |      | 798.000,00 |
| Emetteurs                                                                                  |               |            |            |                    |      |      |               |      |      |                    |      |      |            |
| Filiales                                                                                   |               |            |            |                    |      |      |               |      |      |                    |      |      |            |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes | 36.000,00     |            |            | 17%                |      |      | 24.000,00     |      |      |                    | 8%   |      | 60.000,00  |
| Emetteurs                                                                                  |               |            |            |                    |      |      |               |      |      |                    |      |      |            |
| Filiales                                                                                   |               |            |            |                    |      |      |               |      |      |                    |      |      |            |
| Sous-total                                                                                 | 210.000,00    | 174.000,00 | 174.000,00 | 100%               | 100% | 100% | 300.000,00    | 0,00 | 0,00 | 100%               | 0%   | 0%   | 858.000,00 |
| Autres prestations rendues                                                                 |               |            |            |                    |      |      |               |      |      |                    |      |      |            |
| Autres                                                                                     |               |            |            |                    |      |      |               |      |      |                    |      |      |            |
| Sous-total                                                                                 |               |            |            |                    |      |      |               |      |      |                    |      |      |            |
| Total général                                                                              | 210.000,00    | 174.000,00 | 174.000,00 | 100%               | 100% | 100% | 300.000,00    | 0,00 | 0,00 | 100%               | 100% | 100% | 858.000,00 |

## LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE 2023

|            | COMMUNIQUES<br>DE PRESSE                                     | COMMUNIQUES DE PRESSE<br>FINANCIERS                                          | AVIS DE REUNION                                            |
|------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 11/03/2023 | COMMUNIQUE POST CA<br>DU 10 MARS 2023<br>LE MATIN            |                                                                              |                                                            |
| 20/04/2023 |                                                              | COMMUNIQUE DE PRESSE FINANCIER<br>AU 31 DECEMBRE 2022<br>LA NOUVELLE TRIBUNE |                                                            |
| 24/04/2023 |                                                              |                                                                              | CONVOCATION ACTIONNAIRES AGO<br>DU 24 MAI 2023<br>LE MATIN |
| 25/05/2023 | COMMUNIQUE POST AGO<br>DU 24 MAI 2023<br>LA NOUVELLE TRIBUNE |                                                                              |                                                            |
| 19/09/2023 | COMMUNIQUE POST CA<br>DU 15 SEPTEMBRE 2023<br>LE MATIN       |                                                                              |                                                            |
| 30/09/2023 |                                                              | COMMUNIQUE DE PRESSE FINANCIER<br>AU 30 JUIN 2023<br>LA NOUVELLE TRIBUNE     |                                                            |

# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 29 MAI 2024

## PROJET DE RÉSOLUTIONS

### PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023, approuve le bilan et les comptes tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 64.395.792,52 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat ci-dessus approuvé comme suit :

|                                             |                      |
|---------------------------------------------|----------------------|
| - Bénéfice net comptable                    | DH 64 395 792,52     |
| - Report à nouveau sur exercices antérieurs | DH 18 649 739,09     |
|                                             | -----                |
| - Solde                                     | DH 83 045 531,61     |
| - Dividendes proposés                       | (-) DH 55 000 000,00 |
|                                             | -----                |
| - Solde                                     | DH 28 045 531,61     |

Elle décide en conséquence de distribuer un montant global des dividendes de 55.000.000,00 DH, soit 275,00 DH par action et d'affecter :

- Au compte « Report à nouveau » le solde, soit 28.045.531,61 DH.

Le dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 25 juillet 2024.

### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### QUATRIÈME RÉSOLUTION

En conséquence de l'adoption des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice écoulé.

### CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Madame Meryem CHAMI de son mandat d'Administrateur, la remercie vivement pour sa contribution à la gouvernance d'AGMA SA, pour les efforts déployés durant son mandat et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'Administrateur.

#### **SIXIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de ratifier la cooptation de Monsieur Abdelhadi ELOMARI, de nationalité marocaine, titulaire de la CIN n° BE468042, en qualité d'Administrateur, telle que décidée par le Conseil d'Administration en date du 15 mars 2024, en remplacement de Madame Meryem CHAMI pour la durée restant à courir de son mandat.

#### **SEPTIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION











L'Assureur Conseil de référence



**AGMA S.A. au capital de 20 000 000,00 DH.**

Intermédiaire d'Assurances régi par la loi n° 17.99 portant Code des assurances.  
Autorisation de l'ACAPS N° C1352RR202381 du 10/02/2023- RC : 29351 CASA.  
Siège Social : 102, Rue Abderrahmane Sahraoui - 20 070 Casablanca.  
Tél.: 05 22 48 80 50 - Email: [contact@agma.co.ma](mailto:contact@agma.co.ma)

**IMPLANTATIONS RÉGIONALES**

AGMA Rabat :  
Avenue Patrice Lumumba, appt N° 3, place Piétri, 1<sup>er</sup> étage - Rabat  
Tél. : 05 37 66 08 08 - Email : [agmarabat@agma.co.ma](mailto:agmarabat@agma.co.ma)

AGMA Tanger :  
Avenue Beethoven Leonore Office, bureau N° 26 - Tanger  
Tél. : 05 39 32 12 97 - Email : [agmatanger@agma.co.ma](mailto:agmatanger@agma.co.ma)

AGMA Centre-Sud :  
Imm. Technopole 1, B332, Imm. E, n° 305, 3<sup>ème</sup> étage, Founty Agadir  
Tél. : 05 28 23 39 70 - Email : [agmacentresud@agma.co.ma](mailto:agmacentresud@agma.co.ma)



[www.agma.ma](http://www.agma.ma)