COMMUNIQUÉ FINANCIER
RÉSULTATS ANNUELS 2025

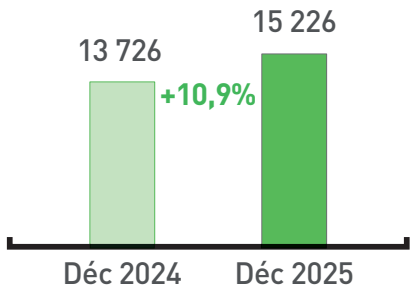
تأمين الوفاء
Wafa Assurance
Source de confiance

Expansion internationale accélérée et forte croissance au Maroc, Wafa Assurance franchit le cap des 15 Milliards de Dirhams de primes émises en 2025.
La compagnie confirme sa solidité financière en s'appuyant sur ses projets de développement en Afrique.

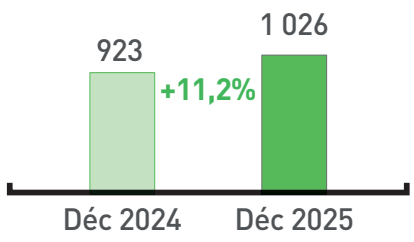
Le Conseil d'Administration de Wafa Assurance présidé par Monsieur Boubker JAI, s'est réuni le 13 mars 2026 pour examiner l'activité de la compagnie et arrêter les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025. Cette année financière se distingue notamment par la première application des normes IFRS pour les comptes consolidés y compris IFRS 17 « Contrats d'assurance » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

Chiffres en millions de DH

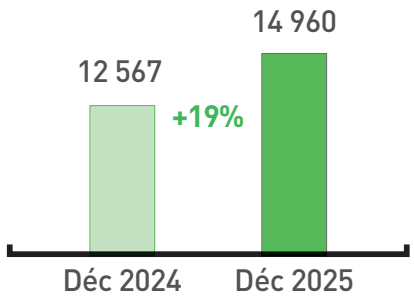
Primes Emises Groupe



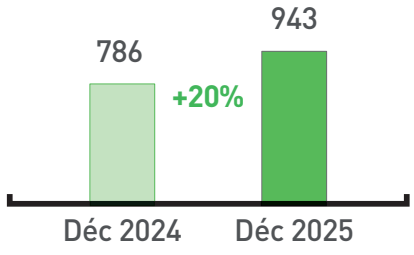
RNPG



Capitaux propres - Part du Groupe en Normes IFRS



RN social



Une forte dynamique commerciale et une expansion régionale

Le Groupe Wafa Assurance affiche une croissance robuste avec un volume de Primes Emises atteignant 15 226 MDH, soit une progression de 10,9%. Cette performance est portée par les résultats réalisés tant sur le marché marocain qu'à l'international.

Dans le détail, l'activité Vie génère 8 359 MDH de Primes (+8,6 %), profitant du dynamisme au Maroc et de la solidité des filiales étrangères.

L'activité Non-vie totalise 6 867 MDH de Primes (+13,9 %), soutenues par la vitalité de l'ensemble des branches au Maroc et la bonne tenue des opérations à l'international.

La croissance a par ailleurs été accélérée au 4e trimestre 2025 grâce à l'élargissement du périmètre de consolidation. Ce dernier intègre désormais les nouvelles filiales égyptiennes Delta Insurance Company et Delta Life Assurance (acquises et intégrées au T4-2025), ainsi que Wafa Life Insurance Egypte (créée en 2020) et Wafa Real Estate Investment (créée en 2020).

Une rentabilité en hausse (Consolidation IFRS)

Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) se hisse à **1 026 MDH,** marquant une hausse de **11,2%** par rapport aux 923 MDH en 2024. Cette évolution positive découle de l'amélioration des résultats financiers et la solidité des indicateurs techniques au Maroc, combinées à la contribution croissante des filiales internationales.

La solidité financière du Groupe se confirme avec des capitaux propres part du groupe en hausse de 19%, atteignant 14 960 MDH.

Des Indicateurs sociaux bien orientés

Au niveau du social, le chiffre d'affaires s'établit à 12 738 MDH, en progression de 8,4 %. Le chiffre d'affaires de l'activité Non-Vie ressort à 5 983 MDH (+12,1 %) grâce à une croissance soutenue sur les segments Entreprises et Particuliers.

Le chiffre d'affaires de l'activité Vie atteint 6 754 MDH (+5,4 %), soutenu par le développement continu de la Bancassurance et de l'assurance Décès Groupe.

Les performances techniques s'améliorent significativement : le résultat technique Non-vie progresse de 14,1% pour atteindre 428 MDH, tandis que le résultat Technique Vie bondit de 31,1% pour s'établir à 734 MDH, dynamisé par la croissance de l'activité et la dynamique des marchés financiers.

Au total, le résultat net social s'établit à 943 MDH affichant une forte progression de 20%.

Les fonds propres sociaux s'élèvent à 7 350 MDH, en augmentation de 7%.

Dividendes et Perspectives : Fort de ces indicateurs et confiant dans les perspectives de la compagnie, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire, convoquée pour le 19 Mai 2026 à 11h30, la distribution au titre de l'exercice 2025, d'un dividende de 150 dirhams par action.

À travers ces résultats, Wafa Assurance réaffirme son leadership, s'appuie sur des fondamentaux solides et poursuit avec succès sa stratégie de développement au Maroc et à l'international.

Contact : information.financiere@wafaassurance.co.ma
Lien internet : https://www.wafaassurance.ma/fr/compagnie-assurance-maroc

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca. Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52 06 en date du 6 janvier 2006. RC 31719.

تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS ANNUELS 2025

BILAN

ACTIF	31/12/2025 Brut	Amort./Prov.	Net	31/12/2024 Net
ACTIF IMMOBILISE	**53 280 126 935,23**	**1 769 355 253,24**	**51 510 771 681,99**	**47 841 651 483,21**
Immobilisation en non-valeurs	**260 241 138,88**	**135 770 304,39**	**124 470 834,49**	**133 059 968,62**
Frais préliminaires				-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	260 241 138,88	135 770 304,39	124 470 834,49	133 059 968,62
Primes de remboursement des obligations				-
Immobilisations incorporelles	**690 808 357,47**	**303 361 639,00**	**387 446 718,47**	**219 941 894,77**
Immobilisation en recherche et développement				-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	626 350 771,51	303 361 639,00	322 989 132,51	199 430 896,50
Fonds commercial	55 808 090,00	-	55 808 090,00	-
Autres immobilisations incorporelles	8 649 495,96		8 649 495,96	20 510 998,27
Immobilisations corporelles	**527 552 673,97**	**357 393 615,17**	**170 159 058,80**	**161 245 145,52**
Terrains	68 525 580,00		68 525 580,00	68 525 580,00
Constructions	113 879 192,66	79 020 832,50	34 858 360,16	33 602 367,65
Installations techniques, matériel et outillage	10 938 265,26	9 178 161,98	1 760 103,28	2 466 818,88
Matériel de transport	1 853 853,23	1 837 478,87	16 374,36	10 170,36
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	312 614 250,88	267 357 141,82	45 257 109,06	36 535 529,34
Autres immobilisations corporelles	1 497 045,96		1 497 045,96	1 497 045,96
Immobilisations corporelles en cours	18 244 485,98		18 244 485,98	18 607 633,33
Immobilisations financières	**3 169 546 557,93**	**259 064 844,23**	**2 910 481 713,70**	**2 331 576 766,36**
Prêts immobilisés				-
Autres créances financières	1 099 227 284,36		1 099 227 284,36	801 045 521,58
Titres de participation				-
Autres titres immobilisés	2 070 319 273,57	259 064 844,23	1 811 254 429,34	1 530 531 244,78
Placements affectés aux opérations d'assurance	**48 618 188 239,70**	**713 764 850,45**	**47 904 423 389,25**	**44 990 919 696,36**
Placements immobiliers	3 666 224 204,11	425 835 652,11	3 240 388 552,00	2 427 135 493,33
Obligations, bons et titres de créances négociables	17 781 099 421,51	100 000 000,00	17 681 099 421,51	18 273 485 766,81
Actions et parts sociales	22 770 500 572,29	131 884 022,90	22 638 616 549,39	21 469 235 705,22
Prêts et effets assimilés	923 176 615,51	56 045 175,44	867 131 440,07	772 936 347,88
Dépôts en comptes indisponibles	1 122 739 092,31		1 122 739 092,31	348 622 393,82
Placements affectés aux contrats en unités de compte	2 230 053 039,50		2 230 053 039,50	1 581 187 967,83
Dépôts auprès des cédantes				-
Autres placements	124 395 294,47		124 395 294,47	118 316 021,47
Ecarts de conversion – actif	**13 789 967,28**	**-**	**13 789 967,28**	**4 908 011,58**
Diminution de créances immobilisées et des placements	13 789 967,28		13 789 967,28	4 908 011,58
Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				-
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	**9 824 299 341,21**	**1 789 951 519,11**	**8 034 347 822,10**	**8 680 234 720,60**
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	**1 830 717 561,00**	**-**	**1 830 717 561,00**	**2 021 980 296,00**
Provisions pour primes non acquises	290 026 655,00		290 026 655,00	254 876 485,00
Provisions pour sinistres à payer	1 099 363 457,00		1 099 363 457,00	1 319 929 390,00
Provisions des assurances vie	433 230 128,00		433 230 128,00	435 238 380,00
Autres provisions techniques	8 097 321,00		8 097 321,00	11 936 041,00
Créances de l'actif circulant	**7 897 763 244,35**	**1 789 951 519,11**	**6 107 811 725,24**	**5 868 687 763,17**
Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	186 074 194,86		186 074 194,86	245 018 963,62
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	4 938 781 341,38	1 768 141 667,13	3 170 639 674,25	2 947 471 433,05
Personnel débiteur	1 235 484,49	-	1 235 484,49	1 830 474,26
Etat débiteur	704 591 243,10		704 591 243,10	724 943 151,60
Comptes d'associés débiteurs				-
Autres débiteurs	1 176 241 449,80	21 809 851,98	1 154 431 597,82	1 221 296 299,91
Comptes de régularisation-actif	890 839 530,72	-	890 839 530,72	728 127 440,73
Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)	**95 818 535,86**		**95 818 535,86**	**789 566 661,43**
Ecarts de conversion -actif (éléments circulants)			-	-
TRESORERIE	**822 945 919,91**	**-**	**822 945 919,91**	**474 231 619,27**
Trésorerie-actif	**822 945 919,91**	**-**	**822 945 919,91**	**474 231 619,27**
Chèques et valeurs à encaisser	28 909 409,91		28 909 409,91	35 163 124,08
Banques, TGR, C.C.P.	794 035 664,63	-	794 035 664,63	438 983 911,07
Caisses, régies d'avances et accréditifs	845,37		845,37	84 584,12
TOTAL GENERAL	**63 927 372 196,35**	**3 559 306 772,35**	**60 368 065 424,00**	**56 996 117 823,08**

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
FINANCEMENT PERMANENT	**55 694 477 498,38**	**52 732 664 740,29**
Capitaux propres	**7 350 071 356,86**	**6 896 914 338,73**
Capital social ou fonds d'établissement	350 000 000,00	350 000 000,00
à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé		-
Capital appelé, (dont versé.....)		-
Primes d'émission, de fusion, d'apport		-
Ecarts de réévaluation		-
Réserve légale	35 000 000,00	35 000 000,00
Autres réserves	576 000 000,00	576 000 000,00
Report à nouveau (1)	5 445 914 338,73	5 150 142 524,37
Fonds social complémentaire		-
Résultats nets en instance d'affectation (1)		-
Résultat net de l'exercice (1)	943 157 018,13	785 771 814,36
Capitaux propres assimilés	**-**	**-**
Provisions réglementées	-	-
Dettes de financement	**4 285 304,12**	**4 390 074,12**
Emprunts obligataires		-
Emprunts pour fonds d'établissement		-
Autres dettes de financement	4 285 304,12	4 390 074,12
Provisions durables pour risques et charges	**41 789 967,28**	**46 908 011,58**
Provisions pour risques	13 789 967,28	4 908 011,58
Provisions pour charges	28 000 000,00	42 000 000,00
Provisions techniques brutes	**48 298 330 870,12**	**45 784 452 315,86**
Provisions pour primes non acquises	1 182 190 518,00	1 014 901 526,00
Provisions pour sinistres à payer	10 078 654 536,13	10 365 554 288,91
Provisions des assurances vie	32 311 651 638,69	30 518 747 075,55
Provisions pour fluctuations de sinistralité	827 966 285,74	801 002 079,74
Provisions pour aléas financiers	-	-
Provisions techniques des contrats en unités de compte	2 230 053 039,50	1 581 187 967,83
Provisions pour participations aux bénéfices	1 160 115 600,93	1 066 862 865,42
Provisions techniques sur placements	21 320 322,55	22 639 173,04
Autres provisions techniques	486 378 928,58	413 557 339,37
Ecarts de conversion –passif		-
Augmentation des créances immobilisées et des placements		-
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		-
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	**4 672 741 157,67**	**4 262 241 928,41**
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	**701 573 845,18**	**674 048 595,77**
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	701 573 845,18	674 048 595,77
Dettes de passif circulant	**3 971 167 312,49**	**3 588 193 332,64**
Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	248 366 381,64	75 539 911,12
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	1 221 179 543,80	1 265 478 507,29
Personnel créditeur	9 722 275,84	8 734 193,16
Organismes sociaux créditeurs	14 870 627,09	16 011 142,66
Etat créditeur	360 624 410,88	299 349 662,78
Comptes d'associés créditeurs	109 565,04	109 285,04
Autres créanciers	1 196 172 733,75	1 131 447 066,76
Comptes de régularisation-passif	920 121 774,45	791 523 563,83
Autres provisions pour risques et charges	**-**	**-**
Ecarts de conversion -passif (éléments circulants)		-
		-
		-
TRESORERIE	**846 767,95**	**1 211 154,38**
Trésorerie-passif	**846 767,95**	**1 211 154,38**
Crédits d'escompte		-
Crédits de trésorerie		-
Banques	846 767,95	1 211 154,38
TOTAL GENERAL	**60 368 065 424,00**	**56 996 117 823,08**

I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE

	Libellé	31/12/2025 Brut	Cessions	Net	31/12/2024 Net
1	**Primes**	**6 754 431 468,19**	**25 690 641,26**	**6 728 740 826,93**	**6 383 776 567,66**
	Primes émises	6 754 431 468,19	25 690 641,26	6 728 740 826,93	6 383 776 567,66
2	**Produits techniques d'exploitation**	**62 489 801,50**		**62 489 801,50**	**60 627 133,18**
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	49 336 874,17		49 336 874,17	47 555 245,40
	Reprises d'exploitation, transferts de charges	13 152 927,33		13 152 927,33	13 071 887,78
3	**Prestations et frais**	**7 124 084 267,43**	**44 215 431,95**	**7 079 868 835,48**	**6 638 053 940,38**
	Prestations et frais payés	4 522 609 086,70	48 223 138,95	4 474 385 947,75	4 113 833 823,72
	Variation des provisions pour sinistres à payer	34 995 037,41	-1 999 455,00	36 994 492,41	-27 005 670,48
	Variation des provisions des assurances vie	1 792 904 563,14	-2 008 252,00	1 794 912 815,14	1 918 502 092,63
	Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	31 457 773,00		31 457 773,00	54 398 753,00
	Variation des provisions pour aléas financiers				
	Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte	648 865 071,67		648 865 071,67	449 483 982,37
	Variation des provisions pour participation aux bénéfices	93 252 735,51		93 252 735,51	128 840 959,14
	Variation des autres provisions techniques				
4	**Charges techniques d'exploitation**	**662 233 949,47**		**662 233 949,47**	**623 090 302,81**
	Charges d'acquisition des contrats	468 383 469,00		468 383 469,00	418 591 846,67
	Achats consommés de matières et fournitures	2 870 521,16		2 870 521,16	3 123 598,82
	Autres charges externes	56 002 918,45		56 002 918,45	66 586 995,36
	Impôts et taxes	13 399 875,84		13 399 875,84	14 106 460,27
	Charges de personnel	81 528 800,29		81 528 800,29	82 345 123,69
	Autres charges d'exploitation	3 283 086,49		3 283 086,49	7 671 385,85
	Dotations d'exploitation	36 765 278,25		36 765 278,25	30 664 892,15
5	**Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.**	**1 793 790 895,70**		**1 793 790 895,70**	**1 522 488 458,66**
	Revenus des placements	1 321 686 791,53		1 321 686 791,53	1 121 230 875,51
	Gains de change				
	Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	20 139 709,77		20 139 709,77	19 420 797,49
	Profits sur réalisation de placements	172 449 775,07		172 449 775,07	241 456 268,92
	Ajustements de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)	146 918 171,44		146 918 171,44	94 174 417,17
	Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
	Intérêts et autres produits de placements	1 262 048,45		1 262 048,45	2 330 965,56
	Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges	131 334 399,44		131 334 399,44	43 875 134,01
6	**Charges des placements affectes aux opérations d'assurance**	**109 409 026,70**		**109 409 026,70**	**146 263 536,71**
	Charges d'intérêts				
	Frais de gestion des placements	25 121 596,36		25 121 596,36	19 946 350,49
	Pertes de change				
	Amortissement des différences sur prix de remboursement	32 214 586,04		32 214 586,04	31 535 396,23
	Pertes sur réalisation de placements				42 932 782,30
	Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
	Ajustements de VARCUC(1) (moins-values non réalisées)				
	Autres charges de placements	1 124 748,04		1 124 748,04	
	Dotations sur placement	50 948 096,26		50 948 096,26	51 849 007,69
	RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	**714 984 921,78**	**-18 524 790,69**	**733 509 712,47**	**559 484 379,61**

II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON VIE

	Libellé	31/12/2025 Brut	Cessions	Net	31/12/2024 Net
1	**Primes**	**5 815 967 387,39**	**1 069 935 747,48**	**4 746 031 639,91**	**4 326 595 333,27**
	Primes émises	5 983 256 379,39	1 105 085 917,48	4 878 170 461,91	4 359 426 478,27
	Variation des provisions pour primes non acquises	167 288 992,00	35 150 170,00	132 138 822,00	32 831 145,00
2	**Produits techniques d'exploitation**	**115 451 821,30**		**115 451 821,30**	**75 642 154,80**
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	64 347 794,37		64 347 794,37	32 104 306,11
	Reprises d'exploitation, transferts de charges	51 104 026,92		51 104 026,92	43 537 848,69
3	**Prestations et frais**	**3 772 013 467,49**	**88 863 491,19**	**3 683 149 976,30**	**3 286 247 519,10**
	Prestations et frais payés	4 025 580 235,47	311 268 689,19	3 714 311 546,28	2 957 428 466,87
	Variation des provisions pour sinistres à payer	-321 894 790,19	-218 566 478,00	-103 328 312,19	136 544 825,43
	Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	-4 493 567,00		-4 493 567,00	10 716 169,00
	Variation des provisions pour aléas financiers				
	Variation des provisions pour participations aux bénéfices				
	Variation des autres provisions techniques	72 821 589,21	-3 838 720,00	76 660 309,21	181 558 057,80
4	**Charges techniques d'exploitation**	**1 536 698 404,63**		**1 536 698 404,63**	**1 370 399 365,63**
	Charges d'acquisition des contrats	709 954 149,39		709 954 149,39	623 874 021,57
	Achats consommés de matières et fournitures	11 153 045,04		11 153 045,04	10 403 606,19
	Autres charges externes	217 592 219,70		217 592 219,70	221 777 801,11
	Impôts et taxes	52 063 513,96		52 063 513,96	46 983 644,84
	Charges de personnel	316 769 788,37		316 769 788,37	274 262 569,81
	Autres charges d'exploitation	12 756 015,14		12 756 015,14	25 550 681,14
	Dotations d'exploitation	216 409 673,02		216 409 673,02	167 547 040,97
5	**Produits des placements affectes aux opérations d'assurance**	**821 587 416,81**		**821 587 416,81**	**663 000 308,16**
	Revenus des placements	626 130 203,11		626 130 203,11	487 642 438,92
	Gains de change	889 110,77		889 110,77	2 640 461,61
	Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	1 126 355,11		1 126 355,11	1 126 355,11
	Profits sur réalisation de placements	163 571 796,45		163 571 796,45	150 444 070,84
	Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
	Intérêts et autres produits de placements				
	Reprises sur charges de placements ; Transferts de charges	29 869 951,37		29 869 951,37	21 146 981,68
6	**Charges des placements affectes aux opérations d'assurance**	**34 846 344,31**		**34 846 344,31**	**33 310 137,50**
	Charges d'intérêts				
	Frais de gestion des placements	10 000 737,11		10 000 737,11	8 113 941,16
	Pertes de change	3 579 538,56		3 579 538,56	854 670,00
	Amortissement des différences sur prix de remboursement	69 462,77		69 462,77	170 745,30
	Pertes sur réalisation de placements	3 370 654,77		3 370 654,77	
	Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
	Autres charges de placements				2 711 336,55
	Dotations sur placements	17 825 951,10		17 825 951,10	21 459 444,49
	RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	**1 409 448 409,07**	**981 072 256,29**	**428 376 152,78**	**375 280 773,99**

Filiale d'Attijariwafa bank

تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS ANNUELS 2025

III - COMPTE NON TECHNIQUE

	Libellé	Opérations		Totaux 31/12/2025	31/12/2024
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
1	**Produits non techniques courants**	**69 465 575,63**		**69 465 575,63**	**85 332 774,64**
	Produits d'exploitation non techniques courants				
	Intérêts et autres produits non techniques courants	67 580 011,65		67 580 011,65	85 077 658,37
	Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
	Autres produits non techniques courants	976 062,08		976 062,08	255 000,00
	Reprises non techniques, transferts de charges	909 501,90		909 501,90	116,27
2	**Charges non techniques courantes**	**87 819 388,84**		**87 819 388,84**	**127 083 813,23**
	Charges d'exploitation non techniques courantes	10 678 252,89		10 678 252,89	5 997 764,65
	Charges financières non techniques courantes	2 080 998,55		2 080 998,55	2 281 645,77
	Amortissement des différences sur prix de remboursement				
	Autres charges non techniques courantes				
	Dotations non techniques courantes	75 060 137,40		75 060 137,40	118 804 402,81
	Résultat non technique courant (1 - 2)			**-18 353 813,21**	**-41 751 038,59**
3	**Produits non techniques non courants**	**49 464 331,37**		**49 464 331,37**	**51 918 619,54**
	Produits des cessions d'immobilisations				1 087,50
	Subventions d'équilibre				
	Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
	Autres produits non courants	35 464 331,37		35 464 331,37	17 917 532,04
	Reprises non courantes, transferts de charges	14 000 000,00		14 000 000,00	34 000 000,00
4	**Charges non techniques non courantes**	**79 193 735,29**	**117 251,99**	**79 310 987,28**	**29 218 543,19**
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				302 254,17
	Subventions accordées				
	Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
	Autres charges non courantes	53 105 634,47	117 251,99	53 222 886,46	21 214 082,54
	Dotations non courantes	26 088 100,82		26 088 100,82	7 702 206,48
	Résultat non technique non courant (3 - 4)			**-29 846 655,91**	**22 700 076,35**
	RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)			**-48 200 469,12**	**-19 050 962,24**

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)

		Exercice	Exercice Précédent
1	Primes acquises (1a – 1b)	**12 570 398 855,58**	**11 668 331 779,63**
1a	Primes émises	12 737 687 847,58	11 747 073 846,63
1b	Variation des provisions pour primes non acquises	167 288 992,00	78 742 067,00
2	Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)	1 786 204 708,93	1 670 766 219,54
3	Ajustement VARCUC	-146 918 171,44	-94 174 417,17
4	Charges des prestations (4a + 4b)	**8 966 768 723,53**	**7 991 277 597,75**
4a	Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	8 498 638 884,43	7 432 125 891,63
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	468 129 839,10	559 151 706,12
	A - Solde de souscription (Marge brute) (1 – 2- 3 -4)	**1 964 343 594,56**	**2 100 462 379,51**
5	Charges d'acquisition	1 178 337 618,40	1 042 465 868,24
6	Autres charges techniques d'exploitation	1 020 594 735,71	951 023 800,20
7	Produits techniques d'exploitation	177 941 622,79	136 269 287,98
	B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	**2 020 990 731,31**	**1 857 220 380,46**
	C - Marge d'exploitation (A – B)	**-56 647 136,75**	**243 241 999,05**
8	Produits nets des placements (73 – 63) (hors ajustement VARCUC)	2 324 204 770,06	1 911 740 675,44
9	Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115,60316, 60266, 6071)	143 124 302,46	397 912 361,53
	D - Solde financier (8 – 9)	**2 181 080 467,60**	**1 513 828 313,91**
	E - Résultat technique brut (C + D)	**2 124 433 330,85**	**1 757 070 312,96**
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	1 095 626 388,74	957 959 878,70
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	359 491 828,14	399 856 295,34
12	Part des réassureurs dans les provisions	-226 412 905,00	-264 201 576,00
	F - Solde de réassurance (11 + 12 – 10)	**-962 547 465,60**	**-822 305 159,36**
	G - Résultat technique net (E + F)	**1 161 885 865,25**	**934 765 153,60**
13	Résultat non technique courant	-18 353 813,21	-41 751 038,59
14	Résultat non technique non courant	-29 846 655,91	22 700 076,35
	H - Résultat non technique (13 + 14)	**-48 200 469,12**	**-19 050 962,24**
	I – Résultat avant impôts (G + H)	**1 113 685 396,13**	**915 714 191,36**
15	Impôts sur les sociétés	170 528 378,00	129 942 377,00
	J - Résultat net (I – 15)	**943 157 018,13**	**785 771 814,36**

16	**C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)**	**-1 019 194 602,35**	**-579 063 160,31**

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

			Exercice	Exercice Précédent
1		Résultat net de l'exercice Bénéfice +	943 157 018,13	785 771 814,36
		Perte -		0
2	+	Dotations d'exploitation (1)	253 174 951,27	198 211 933,12
3	+	Dotations sur placements (1)	68 774 047,36	73 308 452,18
4	+	Dotations non techniques courantes	75 060 137,40	118 804 402,81
5	+	Dotations non techniques non courantes	26 088 100,82	781 272,75
6	-	Reprises d'exploitation (2)	64 256 954,25	56 609 736,47
7	-	Reprises sur placements (2)	161 204 350,81	65 022 115,69
8	-	Reprises non techniques courantes	909 501,90	116,27
9	-	Reprises non techniques non courantes (2) (3)	14 000 000,00	34 000 000,00
10	-	Profits provenant de la réévaluation		0
11	+	Pertes provenant de la réévaluation		0
12	-	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	1 087,50
13	+	Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	302 254,17
	=	**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	1 125 883 448,02	1 021 547 073,46
14	-	Distribution de bénéfices	490 000 000,00	490 000 000,00
	=	**AUTOFINANCEMENT**	635 883 448,02	531 547 073,46

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(3) Y compris les reprises sur subventions.

IV - RECAPITULATION

		31/12/2025	31/12/2024
I	RESULTAT TECHNIQUE VIE	733 509 712,47	559 484 379,61
II	RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	428 376 152,78	375 280 773,99
III	RESULTAT NON TECHNIQUE	-48 200 469,12	-19 050 962,24
IV	RESULTAT AVANT IMPOTS	1 113 685 396,13	915 714 191,36
V	IMPOTS SUR LES RESULTATS	170 528 378,00	129 942 377,00
VI	**RESULTAT NET**	**943 157 018,13**	**785 771 814,36**

TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	8 585 021 524,13	7 966 892 159,50
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	5 683 070 878,02	5 065 237 796,23
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	118 929 907,00	137 251 394,18
TOTAL DES PRODUITS	**14 387 022 309,14**	**13 169 381 349,91**
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	7 851 511 811,65	7 407 407 779,90
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	5 254 694 725,24	4 689 957 022,23
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	167 130 376,12	156 302 356,42
IMPOTS SUR LES RESULTATS	170 528 378,00	129 942 377,00
TOTAL DES CHARGES	**13 443 865 291,02**	**12 383 609 535,55**
RESULTAT NET	**943 157 018,13**	**785 771 814,36**

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (a-b) emplois (c)	Variations (a-b) ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	7 396 146 628,26	6 948 212 424,43		447 934 203,83
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	3 606 348 292,74	2 850 731 786,85	755 616 505,89	
3	**= Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)**	**3 789 798 335,52**	**4 097 480 637,58**	**307 682 302,06**	
4	Provisions techniques nettes de cessions (16 – 32)	46 467 613 309,12	43 762 472 019,86		2 705 141 289,26
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26 – 42)	47 202 849 544,07	44 316 871 100,59	2 885 978 443,48	
6	**= Besoin en couverture (4 – 5) (B)**	**-735 236 234,95**	**-554 399 080,73**	**180 837 154,22**	
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	6 203 630 261,10	6 658 254 424,60		454 624 163,50
8	Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	3 971 167 312,49	3 588 193 332,64		382 973 979,85
9	**= Besoin de financement (7-8) (C)**	**2 232 462 948,61**	**3 070 061 091,96**		**837 598 143,35**
10	**Trésorerie nette (actif - passif) = (A+ B - C)**	**822 099 151,96**	**473 020 464,89**	**349 078 687,07**	

II – FLUX DE TRESORERIE

		Exercice	Exercice précédent
	Résultat net	**943 157 018,13**	**785 771 814,36**
+	Variation des provisions techniques nettes de cessions	2 705 141 289,26	2 885 870 313,90
-	Variation des frais d'acquisition reportés	19 891 325,00	5 716 769,00
-	Variation des amortissements et provisions (1)	-156 638 329,07	-234 692 819,68
-	Variation des ajustements VARCUC (736 – 636)	146 918 171,44	94 174 417,17
+	+ ou – values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif		
-	+ ou – values réalisées sur cessions d'éléments d'actifs		301 166,66
-	Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	104 917 314,73	239 687 477,18
-	Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)		
-	Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 – 443 à 448)	-213 659 862,56	250 628 357,37
-	Autres variations (349 – 449)	432 587,09	8 412 448,24
	A – flux d'exploitation	**3 746 437 100,76**	**3 307 414 312,32**
-	Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	851 300 075,08	690 156 763,12
-	Acquisitions - cessions d'obligations (262)	-592 386 345,30	1 660 743 522,54
-	Acquisitions - cessions d'actions (263)	1 016 474 625,89	1 273 232 355,08
-	Autres Acquisitions - cessions du (26)	1 373 144 827,68	217 470 832,98
-	Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 35)	244 930 493,06	-990 754 786,99
	B – flux net d'investissement	**-2 893 463 676,41**	**-2 850 848 686,73**
-	Dividendes versés	490 000 000,00	490 000 000,00
+	Emissions/(remboursement) nets d'emprunts	-104 770,00	663 784,20
+	Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement		
+	Augmentation /(réduction) d'actions auto-détenues		
-	**C – flux de financement**	**-490 104 770,00**	**-489 336 215,80**
	D - Impact de change (+17- 27-37+47)	-13 789 967,28	-4 908 011,58
	E -Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)	**349 078 687,07**	**-37 678 601,79**
	F - Trésorerie au 1er janvier	473 020 464,89	510 699 066,68
	G - Trésorerie en fin de période (E + F)	**822 099 151,96**	**473 020 464,89**

(1) dotations moins reprises

Filiale d'Attijariwafa bank

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52-06 en date du 6 janvier 2006. RC 31719.

تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS ANNUELS 2025

ETAT B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025)

Raison Sociale de la société émettrice	Secteur d'Activité	Capital social	% particiaption au capital	Prix d'acquisition global	PROVISION	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la sté émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
I - IMMOBILISATIONS FINANCIERES										
Panorama	Immobilier	110 000 000	100,00%	287 640 805	120 504 881	167 135 924	31/12/2024	94 673 859	- 4 966 469	
WAA Nvie Sénégal	Assurance	64 144 388	99,96%	117 538 166	-	117 538 166	31/12/2024	64 776 088	- 8 214 006	
PRO ASSUR SA	Assurance	80 180 484	65,00%	58 228 798	13 439 590	44 789 208	31/12/2024	33 685 145	- 9 411 348	
WAA NVie Côte d'ivoire	Assurance	64 144 388	99,95%	83 056 908	-	83 056 908	31/12/2024	198 396 801	48 214 510	
Wafa Life Insurance Egypt	Assurance	163 260 211	99,90%	163 096 950	71 778 688	91 318 263	31/12/2024			
WAFA ASSURANCE REAL ESTATE INVESTMENT	Immobilier	137 800 000	100,00%	137 800 000	-	137 800 000	31/12/2024	131 531 157	- 1 405 322	
WAFA ASSURANCE REAL ESTATE MANAGEMENT	Immobilier	300 000	100,00%	300 000	-	300 000	31/12/2024	85 255	- 37 200	
WAA Vie GABON	Assurance		100,00%	67 273 412		67 273 412	31/12/2024			
WAFA ASSURANCE IMMO INVEST	Immobilier	300 000	100,00%	300 000		300 000	31/12/2024	231 000	- 35 400	
WAFA ASSURANCE Movie Theater Company	Divertissement	300 000	100,00%	300 000		300 000	31/12/2024	231 000	- 35 400	
Wafa Takaful	Assurance	50 000 000	100,00%	50 000 000	-	50 000 000	31/12/2024	33 135 845	- 2 169 534	
DELTA NON LIFE	Assurance	95 750 000	97,86%	297 213 343	-	297 213 343	31/12/2024	269 176 365	98 070 903	
TOTAL				**1 262 748 381**	**205 723 158**	**1 057 025 223**				
II - PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE										
WAA Vie Sénégal	Assurance	48 108 291	99,97%	50 383 025	-	50 383 025	31/12/2024	139 389 704	28 054 127	27 157 55
WAA Vie Cameroun	Assurance	73 150 260	97,52%	72 448 984	-	72 448 984	31/12/2024	94 675 305	9 206 723	7 887 82
WAA Vie Côte d'ivoire	Assurance	56 126 339	99,95%	58 406 206	-	58 406 206	31/12/2024	89 440 737	- 505 421	46 494 77
ATTIJARI ASSURANCE TUNISIE	Assurances	31 741 000	55,00%	64 483 528	-	64 483 528	31/12/2024	216 348 357	37 942 214	13 075 45
AFRICA RE	Assurances	2 841 052 915	0,18%	4 934 106	-	4 934 106	31/12/2024			490 64
Inter Mutuelle Assistance	Assistance	50 000 000	32,50%	16 249 800	-	16 249 800	31/12/2024	279 753 472	54 740 427	7 149 91
RMA WATANIYA	Assurances	1 796 170 800	0,83%	58 917 202	-	58 917 202	31/12/2024	5 996 440 447	913 018 687	7 578 54
C.A.T.	Assurances	162 656 000	9,07%	14 747 600	-	14 747 600	31/12/2024	836 287 275	250 719 917	22 563 82
STE DES SELS DE MOHAMEDIA	Mines	53 300 000	24,50%	160 475 001	-	160 475 001	31/12/2024	120 451 173	33 863 827	9 793 87
DELTA LIFE	Assurances	114 900 000	97,86%	663 000 306	-	663 000 306	31/12/2024	224 997 013	95 497 319	0
TOTAL				**1 164 045 759**	**-**	**1 164 045 759**				**142 192 45**

ETAT B4 BIS - TABLEAU DES PLACEMENTS (EXERCICE 31/12/2025)

ELEMENTS D'ACTIF	Valeur Brute	Valeur nette	Valeur de réalisation	Plus ou moins value latente
Terrains	347 069 136,00	347 069 136,00	347 069 136,00	0,00
Constructions	760 616 565,25	246 801 918,66	246 801 918,66	0,00
Parts et actions de sociétés immobilières	288 360 804,50	167 635 923,68	455 276 728,18	287 640 804,50
Autres placements immobiliers	3 484 789 755,37	3 484 789 755,37	3 484 789 755,37	0,00
Placements immobiliers en cours	18 244 485,98	18 244 485,98	18 244 485,98	0,00
Total placements immobiliers	**4 899 080 747,10**	**4 264 541 219,69**	**4 552 182 024,19**	**287 640 804,50**
Obligations d'Etat				
Bons du trésor	14 115 917 212,84	14 047 068 668,71	14 047 068 668,71	0,00
Obligations garanties par l'Etat				0,00
Titres hypothécaires (6)	289 833 642,11	289 833 642,11	289 833 642,11	0,00
Titres de créances négociables	371 000 000,00	371 000 000,00	371 000 000,00	0,00
Titres de créances échues	100 000 000,00	0,00		0,00
Autres obligations et bons	3 577 896 332,36	3 443 342 953,89	3 443 342 953,89	0,00
Total Obligations, bons et titres de créances négociables	**18 454 647 187,31**	**18 151 245 264,71**	**18 151 245 264,71**	**0,00**
Titres de participations	2 139 153 335,22	2 053 935 057,62	2 495 930 447,39	441 995 389,77
Actions côtées (1)	9 930 151 190,26	9 910 749 141,80	18 942 734 033,20	9 031 984 891,40
OPCVM Obligataires	4 760 496 353,51	4 760 496 353,51	5 568 656 343,17	808 159 989,66
OPCVM Actions		0,00		0,00
OPCVM Divers (5)	2 848 705 284,01	2 848 705 284,01	4 654 684 338,60	1 805 979 054,59
Autres actions et parts sociales (2)	4 373 539 412,81	4 207 715 747,55	4 853 603 734,80	645 887 987,25
		0,00		
Total actions et titres de participation	**24 052 045 575,81**	**23 781 601 584,49**	**36 515 608 897,16**	**12 734 007 312,67**
Prêts en première hypothèque	16 595 403,33	12 247 963,46	12 247 963,46	0,00
Avances sur polices Vie	755 653 597,47	755 653 597,47	755 653 597,47	0,00
Prêts nantis par des obligations	4 044 556,27	1 369,09	1 369,09	0,00
Autres prêts (3)	654 457 870,90	606 803 322,39	606 803 322,39	0,00
Total prêts et créances immobilisés	**1 430 751 427,97**	**1 374 706 252,41**	**1 374 706 252,41**	**0,00**
Dépôts à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCVM monétaires	831 968 620,57	831 968 620,57	854 911 600,76	22 942 980,19
Autres dépôts*	196 594 257,34	196 594 257,34	196 594 257,34	0,00
Valeurs remises aux cédantes				
Créances pour espèces remises aux cédantes				
Total Dépôts	**1 028 562 877,91**	**1 028 562 877,91**	**1 051 505 858,10**	**22 942 980,19**
	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et bons	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et parts autres que les OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
Parts et actions OPCVM	2 230 053 039,50	2 230 053 039,50	2 230 053 039,50	0,00
Parts et actions autres OPCVM	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres placements	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Placements unités de comptes	**2 230 053 039,50**	**2 230 053 039,50**	**2 230 053 039,50**	**0,00**
TOTAL	**52 095 140 855,60**	**50 830 710 238,71**	**63 875 301 336,07**	**13 044 591 097,36**

ETAT B5 - I - PROVISIONS (EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

I - PROVISIONS TECHNIQUES

NATURE	Montant au début de l'exercice			Variations de l'exercice			Montant a la fin de l'exercice		
	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
Provisions pour primes non acquises	1 014 901 526	254 876 485	760 025 041	167 288 992	35 150 170	132 138 822	1 182 190 518	290 026 655	892 163 863
Provisions pour sinistres à payer	10 365 554 289	1 319 929 390	9 045 624 899	- 286 899 753	-220 565 933	-66 333 820	10 078 654 536	1 099 363 457	8 979 291 079
Provisions des assurances vie (explications ci-dessous)	30 518 747 078	435 238 379	30 083 508 699	1 792 904 563	- 2 008 252	1 794 912 815	32 311 651 642	433 230 127	31 878 421 515
Provision pour fluctuations de sinistralité	801 002 080		801 002 080	26 964 206		26 964 206	827 966 286		827 966 286
Provisions pour aléas financiers									
Provisions des contrats en unités de compte	1 581 187 968		1 581 187 968	648 865 072		648 865 072	2 230 053 039		2 230 053 039
Provisions pour participations aux bénéfices	1 066 862 865		1 066 862 865	93 252 736		93 252 736	1 160 115 601		1 160 115 601
Provisions sur placements	22 639 173		22 639 173	-1 318 850		-1 318 850	21 320 323		21 320 323
Autres provisions techniques	413 557 339	11 936 042	401 621 297	72 821 589	-3 838 720	76 660 309	486 378 929	8 097 322	478 281 607
TOTAL	45 784 452 318	2 021 980 296	43 762 472 022	2 513 878 554	-191 262 735	2 705 141 289	48 298 330 873	1 830 717 561	46 467 613 312

NATURE	Montant au début de l'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant à la fin de l'exercice
		D'exploitation	financières	non courantes	D'exploitation	financières	non courantes	
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	651 591 074		70 535 896		3 193 136	157 601 866		561 331 968
2 - Provisions réglementés								
3 - Provisions durables pour risques et charges	46 908 012		8 881 956				14 000 000	41 789 967
SOUS TOTAL (A)	698 499 085		79 417 852		3 193 136	157 601 866	14 000 000	603 121 935
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	1 693 204 920	96 746 599						1 789 951 519
5 - Autres provisions pour risques et charges								
6 - Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	1 693 204 920	96 746 599						1 789 951 519
TOTAL (A+B)	2 391 704 006	96 746 599	79 417 852		3 193 136	157 601 866	14 000 000	2 393 073 454

ETAT B6 - TABLEAU DES CREANCES (EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* **Immobilisations financières**								
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	1 099 227 284,36	1 099 227 284,36						
* **Placements affectés aux opérations d'assurance**								
-Obligations et bons et TCN	17 781 099 421,51	17 501 099 421,51	180 000 000,00	100 000 000,00	228 418 553,76	13 409 260 186,41	1 100 000 000,00	
- Prêts et effets assimilés	923 176 615,51	832 174 659,55						86 604 997,38
- Créances pour dépôts auprès des cédantes	0,00		0,00					
	19 803 503 321,38	**19 432 501 365,42**	**180 000 000,00**	**100 000 000,00**	**228 418 553,76**	**13 409 260 186,41**	**1 100 000 000,00**	**86 604 997,38**
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	1 830 717 561,00		1 830 717 561,00					
- Cessionnaires et comptes rattachés	186 074 194,86		186 074 194,86					
- Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	4 938 781 341,38		4 938 781 341,38					
- Personnel	1 235 484,49		1 235 484,49					
- Etat	704 591 243,10		704 591 243,10			704 591 243,10		
- Comptes d'associés	0,00							
- Autres débiteurs	1 176 241 449,80		1 176 241 449,80					
- Comptes de régularisation-actif	890 839 530,72		890 839 530,72					
	9 728 480 805,35	**0,00**	**9 728 480 805,35**	**0,00**	**0,00**	**704 591 243,10**	**0,00**	**0,00**
TOTAL	**29 531 984 126,73**	**19 432 501 365,42**	**9 908 480 805,35**	**100 000 000,00**	**228 418 553,76**	**14 113 851 429,51**	**1 100 000 000,00**	**86 604 997,38**

ETAT B7 - TABLEAU DES DETTES (31/12/2025)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	4 285 304,12	4 285 304,12	0,00					
	4 285 304,12	**4 285 304,12**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS								
- Dettes pour dépôts des réassurances	701 573 845,18		701 573 845,18					
- Cessionnaires et comptes rattachés	248 366 381,64		248 366 381,64					
- Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	1 221 179 543,80		1 221 179 543,80					
- Personnel	9 722 275,84		9 722 275,84					
- Organismes sociaux	14 870 627,09		14 870 627,09					
- Etat	360 624 410,88		360 624 410,88			360 624 410,88		
- Comptes d'associés	109 565,04		109 565,04				109 565,04	
- Autres créanciers	1 196 172 733,75		1 196 172 733,75					
- Comptes de régularisation-passif	920 121 774,45		920 121 774,45					
	4 672 741 157,67	**0,00**	**4 672 741 157,67**	**0,00**	**0,00**	**360 624 410,88**	**109 565,04**	**0,00**
TOTAL	**4 677 026 461,79**	**4 285 304,12**	**4 672 741 157,67**	**0,00**	**0,00**	**360 624 410,88**	**109 565,04**	**0,00**

Filiale d'Attijariwafa bank

RÉSULTATS ANNUELS 2025

تأمين الوفاء
Wafa Assurance

ETAT B8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

TABLEAU I - SURETES REELLES DONNEES
AU 31/12/2025

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture

TABLEAU I - SURETES REELLES RECUS
AU 31/12/2025

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Prêts hypothecaires	30 730 734,17				17 333 380,21
Prêts nantis	7 789 209,77				4 044 556,27

ETAT B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (AU 31/12/2025)

ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice	Montants exercice précédent
- Avals et cautions - Valeurs remises aux cédantes - Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	0,00	0,00
(1) dont engagements à l'égard d'E/se liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants exercice	Montants exercice précédent
- Avals et cautions - Valeurs remises par les réassureurs - Autres engagements reçus		
TOTAL	0,00	0,00

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES - COMPTES SOCIAUX

forvis mazars

pwc

WAFA ASSURANCE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
COMPTES ANNUELS SOCIAUX PROVISOIRES

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 114 de la circulaire ACAPS n°01/AS/19 du 2 janvier 2019 telle que modifiée et complétée, relatives à la publication d'informations par les entreprises d'assurances et de réassurance, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société Wafa Assurance S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et les états d'informations complémentaires indiqués au niveau de la circulaire précitée, relatifs à l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 7 350 071 356,86 dont un bénéfice net de MAD 943 157 018,13 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Wafa Assurance arrêtés au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 30 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis mazars

Taha Ferdaous
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca

Mohamed Rqibate
Associé

Filiale d'Attijariwafa bank

تأمين الوفاء
Wafa Assurance

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Comptes consolidés au 31 décembre 2025

Etat consolidé de la situation financière

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024 retraité	01/01/2024 retraité
Ecarts d'acquisition	372 299	4 658	4 658
Autres actifs incorporels	317 159	150 756	135 746
Actifs incorporels	**689 458**	**155 414**	**140 404**
Immobilier de placement	795 061	826 450	762 896
Placements financiers	66 037 529	57 426 000	51 410 912
Placements liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	2 284 376	1 581 188	1 131 704
Investissements dans les entreprises associées ou co-entreprises			
Placements des activités d'assurance	**69 116 966**	**59 833 638**	**53 305 513**
Actifs d'assurance			
Actifs de réassurance	**905 906**	**1 412 521**	**1 461 878**
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	743 988	243 757	243 861
Impôts différés actifs	105 556	112 865	148 622
Créances d'impôt exigible	960 118	785 506	749 191
Autres créances	1 801 487	1 581 870	1 600 173
Autres actifs	**3 611 149**	**2 723 998**	**2 741 847**
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 210 689**	**1 036 590**	**1 018 860**
Total Actif	**75 534 168**	**65 162 161**	**58 668 501**

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024 retraité	01/01/2024 retraité
Capital social	350 000	350 000	350 000
Primes d'émission, de fusion et d'apport	0	0	0
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	8 836 872	8 343 176	8 721 874
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 747 429	2 950 462	1 822 956
Résultat net consolidé - Part Du Groupe	1 026 036	923 147	
Capitaux propres-part du groupe	**14 960 337**	**12 566 785**	**10 894 830**
Participations ne donnant pas le contrôle	**270 729**	**211 725**	**168 725**
Capitaux propres	**15 231 066**	**12 778 510**	**11 063 554**
Dettes de financement	**110**	**110**	**3 836**
Provisions pour risques et charges	**244 476**	**209 941**	**151 291**
Passifs d'assurance	**50 670 820**	**45 686 465**	**41 816 410**
Passifs de réassurance			
Passifs relatifs aux contrats financiers	**2 284 376**	**1 581 188**	**1 131 704**
Impôts différés passifs	**4 632 316**	**3 406 347**	**2 406 330**
Dettes d'impôt exigible	1 168 716	722 509	761 803
Dettes financières représentées par des titres	191 028	110 710	517 768
Autres dettes	1 111 259	666 381	815 804
Autres passifs	**2 471 003**	**1 499 600**	**2 095 376**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			
Total Passif	**75 534 168**	**65 162 161**	**58 668 501**

A noter : Les normes IFRS 17 - Contrats d'assurance (en remplacement d'IFRS 4) et IFRS 9 - Instruments financiers (en remplacement d'IAS 39) sont entrées en vigueur et appliquées par le Groupe depuis le 1er janvier 2024. Dans le présent document, le terme « retraité » désigne les périodes comparatives qui ont été retraitées pour tenir compte de l'impact de l'application d'IFRS 17 et d'IFRS 9.

Etat du résultat net consolidé

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024 R
Produits des activités d'assurance	9 064 653	8 019 088
Charges afférentes aux activités d'assurance	(6 913 333)	(6 057 352)
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	(1 088 627)	(824 378)
Résultat des activités d'assurance	**1 062 693**	**1 137 357**
Produits nets des placements	2 581 312	2 216 596
Variation de la juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	16 328	85 506
Variation des amortissements et provisions sur placements	(46 814)	75 877
Résultat net de placement	**2 550 826**	**2 377 979**
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance	(1 992 645)	(1 845 957)
Produits ou charges financiers des contrats de réassurance	50 552	71 121
Produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance	**(1 942 093)**	**(1 774 836)**
Résultat financier net	**608 732**	**603 143**
Produits et charges des autres activités	(52 158)	(25 488)
Autres produits et charges opérationnels	(298 127)	(399 995)
Résultat opérationnel	**1 321 140**	**1 315 018**
Charges liées aux dettes de financement		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		
Impôts sur les résultats	(220 737)	(319 882)
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		
Résultat net consolidé	**1 100 403**	**995 136**
Part du groupe	1 026 036	923 147
Participations ne donnant pas le contrôle	74 368	71 989
Résultat net par action (en MAD)	**293**	**264**

Etat du résultat global consolidé

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024 R
Résultat net de l'ensemble consolidé	**1 100 404**	**995 136**
Ecart de conversion sur devises étrangères	(23 266)	(20 043)
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	459 976	1 111 408
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(111 166)	(1 420 933)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	4 779	40 726
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	(141 862)	107 541
Eléments recyclables en résultat	**188 462**	**(181 301)**
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	4 686 588	2 749 639
Produits ou charges financiers d'assurance comptabilisés en capitaux propres non recyclables	(2 030 703)	(543 851)
Gains et pertes actuariels sur avantages post-emploi	(14 220)	(47 281)
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	(1 056 666)	(863 402)
Eléments non recyclables en résultat	**1 584 999**	**1 295 105**
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	**1 773 460**	**1 113 804**
Résultat global de l'ensemble consolidé	**2 873 865**	**2 108 941**
Dont intérêts minoritaires	74 300	78 257
Dont Résultat global net - Part du Groupe	2 799 565	2 030 683

Etat des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers de dirhams)	Capital social et primes d'émission	Réserves non distribuées	Réserve de conversion	Autres réserves comptabilisées via les autres éléments du résultat global (OCI)	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2025	350 000	9 284 370	(18 047)	2 950 462	12 566 785	211 725	12 778 510
Ajustement de la situation	0	0	0	0	0	0	0
Situation ajustée à l'ouverture au 1er janvier 2025	**350 000**	**9 284 370**	**(18 047)**	**2 950 462**	**12 566 785**	**211 725**	**12 778 510**
Résultat de la période	0	1 026 037	0	**0**	**1 026 037**	**74 368**	**1 100 404**
Autres éléments du résultat global	0	(0)	(24 810)	1 798 338	1 773 528	(68)	1 773 460
Total des pertes et profits de la période	**0**	**1 026 037**	**(24 810)**	**1 798 338**	**2 799 565**	**74 300**	**2 873 865**
Dividendes versés	0	(490 085)	0	0	(490 085)	(26 256)	(516 341)
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0
Diminution de capital	0	0	0	0	0	0	0
Variation de perimètre	0	(33 429)	0	0	(33 429)	12 718	(20 711)
Autres variations	0	118 870	0	(1 372)	117 499	(1 758)	115 741
Situation à la clôture au 31 décembre 2025	350 000	9 905 764	(42 858)	4 747 429	14 960 337	270 729	15 231 066
Capitaux propres au 31 décembre 2023, comme rapportés précédemment	350 000	6 625 422	1 891	2 255 191	9 232 504	276 585	9 509 089
Ajustements liés à l'application initiale d'IFRS 17 et d'IFRS 9, nets d'impôt		2 094 528	32	(432 235)	1 662 326	(107 861)	1 554 465
Situation retraitée à l'ouverture au 1er janvier 2024	**350 000**	**8 719 951**	**1 923**	**1 822 956**	**10 894 830**	**168 725**	**11 063 554**
Résultat de la période		923 147	0	**0**	**923 147**	**71 989**	**995 137**
Autres éléments du résultat global		0	(19 970)	1 127 507	1 107 536	6 268	1 113 804
Total des pertes et profits de la période		**923 147**	**(19 970)**	**1 127 507**	**2 030 683**	**78 257**	**2 108 941**
Dividendes versés		(490 000)	0	0	(490 000)	(35 861)	(525 861)
Augmentation de capital		0	0	0	0	0	0
Diminution de capital		0	0	0	0	0	0
Variation de perimètre		(2 732)	0	0	(2 732)	0	(2 732)
Autres variations		134 003	(0)	0	134 003	604	134 607
Situation à la clôture au 31 décembre 2024, retraitée	350 000	9 284 369	(18 047)	2 950 462	12 566 785	211 725	12 778 510

Tableau consolidé des flux de trésorerie

	31/12/2025	31/12/2024 R
Résultat net de l'ensemble consolidé avant impôt	**1 321 140**	**1 315 018**
Ajustements :		
Dotations et reprises aux amortissements	192 492	93 866
Variation des passifs des contrats d'assurance	2 527 734	2 806 948
Variation des actifs des contrats de réassurance	280 002	126 794
Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance et passifs financiers	656 238	454 284
Variation des frais d'acquisitions reportés	(23 501)	(10 227)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(28 092)	(53 325)
Dotations nettes aux autres provisions	14 266	16 514
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur par resulat)	(16 329)	(85 506)
Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie	**3 602 810**	**3 349 349**
Plus ou moins values nettes sur cessions	174 317	(213 325)
Charges liées aux dettes de financement	16 370	9 022
Reclassement des opérations de financement et d'investissement	**190 687**	**(204 304)**
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat	5 104	72 449
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de	(165 907)	(441 519)
Variation des autres actifs et passifs	656 020	(756 653)
Charge d'impôt de l'exercice	(261 128)	(222 496)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	**5 348 726**	**3 111 846**
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	13 772	(38 519)
Cessions et remboursement des obligations	384 941	865 669
Cessions des actions et des opcvm	533 826	1 655 912
Acquisitions des obligations	(552 693)	(357 466)
Acquisitions des actions et des opcvm	(2 962 217)	(4 545 242)
Acquisition des immeubles	(131 731)	(90 698)
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	0	1
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	(622 591)	(88 493)
Intérêts payés sur dettes de financement	(16 370)	(9 022)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(3 353 062)**	**(2 607 858)**
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	(490 085)	(490 000)
Dividendes payés aux minoritaires	(26 256)	(35 861)
Variation de capital	1 261 111	464 713
Transactions entre actionnaires (acq / cess)	(2 461 916)	(428 926)
Variation nettes des dépots à terme, des autres prêts et cautionnements	(224 383)	12 576
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières		
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	0	(3 726)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(1 941 529)**	**(481 224)**
Incidence de la variation des taux de change	2 426	(14 487)
Incidence des changements de principes comptables		1 893
Variation de la trésorerie	**56 563**	**10 170**
Trésorerie d'ouverture	1 027 765	1 017 596
Trésorerie de clôture	1 084 328	1 027 765
Variation de la trésorerie	**56 563**	**10 170**

Filiale d'Attijariwafa bank

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Notes annexes aux états financiers

Note 1 : Cadre général

Présentation du groupe Wafa Assurance

Wafa Assurance S.A est une société anonyme, filiale du groupe Al Mada et du groupe Attijariwafa bank. Elle est domiciliée au Maroc et son siège social est situé au 1, Boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Le groupe Wafa Assurance a pour principales activités : l'assurance de personnes, de professionnels et d'entreprises.
Les états financiers consolidés de Wafa Assurance au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 portent sur la société Wafa Assurance SA et ses filiales, et sur les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint le cas échéant (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 13 mars 2026.

Référentiel de consolidation
En application des dispositions de la circulaire n°06/05 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux AMMC relative à la publication et à la diffusion d'informations financières par les personnes morales faisant appel public à l'épargne, les états financiers consolidés de Wafa Assurance ont été établis conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2025 telles qu'approuvées par l'Union européenne. Un extrait des annexes est présenté ci-après.
En vue de la publication des états financiers comparatifs et conformément à la norme IFRS1 « Première adoption », le Groupe a présenté :

- Le bilan à la date de transition (Bilan d'ouverture), soit le 1er janvier 2024, date à laquelle les impacts de la transition sont enregistrés en capitaux propres.
- La situation financière et le résultat au 31 décembre 2024.

Pour rappel, jusqu'à la période close au 31 décembre 2024, le Groupe Wafa Assurance avait opté pour l'application du « référentiel comptable transitoire de consolidation » pour l'établissement des comptes consolidés. Ce référentiel correspondait aux normes IFRS dont l'application était obligatoire au 31 décembre 2022, telles qu'adoptées par l'UE et appliquées par le groupe Wafa Assurance pour l'exercice 2022.
L'application du référentiel transitoire de consolidation impliquait la poursuite de l'application en 2023 et en 2024 des normes IFRS 4 et IAS 39, en lieu et place respectivement des normes IFRS 17 et IFRS 9, conformément à l'avis n° 26 du Conseil National de la Comptabilité et tel qu'autorisé par l'ACAPS en date du 4 Août 2023.
Ainsi, la transition aux normes IFRS en 2025 est marquée principalement par l'application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 17 « Contrats d'assurance ».

Transition aux normes IFRS 17 et IFRS 9 - Principaux impacts sur les états financiers consolidés

Pour la transition d'IFRS 4 à IFRS 17, le Groupe a retenu principalement l'approche rétrospective modifiée (MRA) pour ses portefeuilles. Pour les contrats non-vie, la méthode simplifiée d'affectation des primes (PAA) a été utilisée reposant sur les travaux d'évaluation économique des provisions réalisés annuellement par le Groupe.
L'état consolidé retraité de la situation financière au 1er janvier 2024, comparé à l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023 tel que publié, met en évidence les impacts suivants d'IFRS 17 et d'IFRS 9 à la date de transition :

ACTIF (en KDH)	31 décembre 2023 publié	1er janvier 2024 retraité	Impact transition
Actifs incorporels	**140 404**	**140 404**	**0**
Placements des activités d'assurance	**54 035 509**	**53 305 513**	**(729 996)**
Actifs de réassurance		**1 461 878**	**1 461 878**
Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	**2 375 559**		**(2 375 559)**
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	243 861	243 861	0
Participation aux bénéfices différée active	2 862		(2 862)
Impôts différés actifs	30 342	148 622	118 279
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance	2 852 983	0	(2 852 983)
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	269 175	0	(269 175)
Créances d'impôt exigible	749 191	749 191	0
Autres créances	2 996 228	1 600 173	(1 396 055)
Autres actifs	**7 144 643**	**2 741 847**	**(4 402 796)**
Actifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			**0**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 018 860**	**1 018 860**	**0**
Total Actif	**64 714 974**	**58 668 501**	**(6 046 473)**

PASSIF (en KDH)	31 décembre 2023 publié	1er janvier 2024 retraité	Impact transition
Capitaux propres-part du groupe	**9 232 504**	**10 894 830**	**1 662 326**
Participations ne donnant pas le contrôle	**276 585**	**168 725**	**(107 861)**
Capitaux propres	**9 509 089**	**11 063 554**	**1 554 465**
Dettes de financement	**3 836**	**3 836**	**0**
Provisions pour risques et charges	**151 291**	**151 291**	**(0)**
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurance	**47 007 791**		**(47 007 791)**
Participation aux bénéfices différée passive	**1 656 075**		**(1 656 075)**
Passifs d'assurance		**41 816 410**	**41 816 410**
Passifs relatifs aux contrats financiers		**1 131 704**	**1 131 704**
Impôts différés passifs	**1 215 654**	**2 406 330**	**1 190 676**
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	969 153	0	(969 153)
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	899 675	0	(899 675)
Dettes d'impôt exigible	761 803	761 803	0
Dettes financières représentées par des titres	517 768	517 768	0
Autres dettes	2 022 839	815 804	(1 207 034)
Autres passifs	**5 171 238**	**2 095 376**	**(3 075 862)**
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées			
Total Passif	**64 714 974**	**58 668 501**	**(6 046 473)**

IFRS 9 introduit une nouvelle classification des actifs financiers, fondée sur le modèle économique de détention et les caractéristiques des flux contractuels. Bien que la majorité des placements financiers continuent d'être évalués à la juste valeur, certains instruments ont été reclassés, notamment :

- Le transfert de certains instruments de dette de la juste valeur par OCI vers la juste valeur par résultat, en raison de flux contractuels non conformes aux critères « SPPI » (principal et intérêts).
- La désignation d'instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat
- L'application du modèle de pertes de crédit attendues (ECL), notamment sur les obligations souveraines et privées, ayant entraîné une diminution de la valeur des placements.
- Le reclassement d'avances sur les contrats d'assurance vie (précédemment incluses dans les placements) vers les passifs techniques, conformément aux exigences de présentation d'IFRS 17.

IFRS 17 modifie en profondeur la présentation et l'évaluation des contrats d'assurance :
- Les créances et dettes d'assurance sont reclassées en diminution des passifs techniques et des actifs de réassurance conformément à l'approche de trésorerie requise par IFRS 17, modifiant ainsi la structure du bilan.
- Les mécanismes de participation aux bénéfices différée active et passive (comptabilité reflet) disparaissent, remplacés par des évaluations actualisées des flux futurs attendus.
- Les passifs d'assurance sont désormais évalués en « best estimate », en tenant compte de l'effet actualisation et de la suppression des provisions antérieures prudentes et des provisions intégrées dans les calculs actuariels (notamment la provision pour participation aux bénéfices, en Vie)

Au global, l'application conjointe d'IFRS 9 et IFRS 17 a conduit à une hausse nette des capitaux propres consolidés à la date de transition de 1 554 millions de dirhams, résultant :

- **d'un impact positif de 1 884 millions lié à l'adoption de la norme IFRS 17**, lié à une valorisation économique des engagements, renforcés par un effet d'actualisation.
- **d'un effet négatif de -330 millions de dirhams lié à l'application de la norme IFRS 9**, lié au provisionnement prospectif des pertes attendues sur actifs financiers.

Note 2 : Périmètre de consolidation

2.1 Principes de consolidation

Les états financiers consolidés incluent les comptes de Wafa Assurance et ceux de toutes les sociétés sur lesquelles Wafa Assurance exerce un contrôle ou une influence notable, conformément aux normes IFRS 10, IFRS 11 et IAS 28.

Le contrôle exclusif sur une entité est présumé exister lorsque Wafa Assurance est exposée ou a droit aux rendements variables résultant de son implication dans l'entité et si le pouvoir qu'elle détient sur cette dernière lui permet d'influer sur ces rendements.

Le contrôle conjoint s'exerce lorsqu'il existe un partage contractuel du contrôle sur une activité économique. Les décisions affectant les activités pertinentes de l'entité requièrent l'unanimité des parties partageant le contrôle.

L'influence notable est présumée lorsque Wafa Assurance participe aux politiques financières et opérationnelles d'une entité sans en avoir le contrôle.

Au 31 décembre 2025, les entités contrôlées par le groupe sont consolidées par intégration globale.

Au cas par cas, Wafa Assurance applique l'exemption prévue au paragraphe 18 d'IAS 28 lorsqu'une participation, dans laquelle elle exerce une influence notable, est détenue au regard de contrats participatifs.

Wafa Assurance détermine également le périmètre de consolidation des filiales en fonction de leur caractère significatif.

Une filiale est significative dès lors qu'elle dépasse un des seuils suivants :

- Le total bilan de la filiale est supérieur à 0,5 % du total bilan consolidé ;
- La situation nette de la filiale est supérieure à 0,5% de la situation nette consolidée ;
- Le chiffre d'affaires de la filiale est supérieur à 0,5% du chiffre d'affaires consolidé.

Un critère qualitatif est aussi appliqué : une filiale peut être intégrée même si elle ne dépasse pas ces seuils, si elle est considérée comme stratégiquement importante.

Les OPCVM dédiés sont consolidés conformément à IFRS 10 qui précise les modalités de consolidation des entités structurées, notamment les fonds sous contrôle exclusif.

2.2 Périmètre de consolidation

Entité	Pays d'implantation	% de contrôle Déc 2025	% d'intérêt Déc-2025	Méthode de consolidation	% de contrôle Déc 2024	% d'intérêt Déc-2024	Méthode de consolidation
Wafa Assurance	Maroc	-	100%	Mère	-	100%	Mère
Wafa Ima Assistance	Maroc	65%	32,5%	IG	65%	32,5%	IG
Attijari Assurance	Tunisie	57%	55%	IG	57%	55%	IG
Wafa Assurance vie Sénégal	Sénégal	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance vie Côte d'Ivoire	Côte d'ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance vie Cameroun	Cameroun	98%	98%	IG	98%	98%	IG
Wafa Assurance Non Vie Sénégal	Sénégal	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance Non Vie Côte d'Ivoire	Côte d'ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Pro Assur S.A Cameroun	Cameroun	65%	65%	IG	65%	65%	IG
FCP Expansion	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
FCP Sécurité	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
FCP Optimisation	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
FCP Stratégie	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Fructi Valeurs	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Ste Immobilière Panorama	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
WG Bond Fund	Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance UEMOA	Côte d'ivoire	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Wafa Assurance Real Estate Investment	Maroc	100%	100%	IG	-	-	
Wafa Life Insurance Egypte	Egypte	100%	100%	IG	-	-	
Delta Non-Life	Egypte	97,86%	97,86%	IG	-	-	
Delta Life	Egypte	99,93%	97,79%	IG	-	-	

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52-06 en date du 6 janvier 2006. RC 31719.

Note 3 : Placements des activités d'assurance

Les placements des entreprises d'assurance (y compris les placements en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par les assurés) incluent l'immobilier de placement et les placements financiers.

Les placements en représentation des contrats d'assurance ou d'investissement dont le risque financier est supporté par les assurés sont présentés dans un poste séparé de l'état de la situation financière.

3.1 Placements financiers par catégorie comptable

Les actifs financiers détenus par le Groupe Wafa Assurance incluent notamment les instruments de dette, les instruments de capitaux propres, les prêts et les créances. Ces instruments sont détenus soit directement, soit par l'intermédiaire de fonds d'investissement contrôlés.
Les actifs financiers sont classés dans les trois catégories d'évaluation suivantes, sur la base du modèle économique dans lequel ils sont détenus (business model) et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels :

- un actif financier est évalué au coût amorti s'il est détenu dans le but de percevoir uniquement les flux de trésorerie contractuels représentant le principal et les intérêts calculés sur ce principal ;
- lorsque a) la détention de l'actif s'inscrit dans un business model dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels ainsi que les flux issus de la cession de cet actif (business model principalement utilisé par Wafa pour la gestion de ses investissements en instruments de dette) et b) les flux de trésorerie contractuels correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû, alors l'actif financier est évalué à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (« OCI »). Les pertes et gains réalisés sont recyclés en résultat lors de la cession.
- les actifs financiers qui n'entrent pas dans l'une des deux catégories précédentes, sont évalués à la juste valeur par résultat.

En outre, le Groupe applique l'option d'évaluation à la juste valeur par OCI non recyclable pour la majorité de ses instruments de capitaux propres, à l'exception de ceux évalués à la Juste valeur par le résultat conformément à l'exemption prévue par le paragraphe 18 d'IAS 28. Les gains/pertes ne sont pas recyclés en résultat, mais transférés en réserves lors de la cession. Les dividendes sont, quant à eux, comptabilisés en résultat.

Les actifs détenus via les fonds d'investissement consolidés sont classés instrument par instrument, comme s'il s'agissait d'instruments détenus directement. Les instruments de dette détenus via ces fonds sont gérés dans un business model dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels de ces actifs ainsi que les flux provenant de la cession de ceux-ci et, en conséquence, sont évalués principalement à la juste valeur par OCI.

	31/12/2025	31/12/2024
Placements financiers	**66 037 529**	**57 426 000**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (hors UC)	5 537 581	4 742 610
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	5 537 581	4 742 610
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	60 361 077	52 556 032
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	32 140 136	29 610 930
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	28 220 941	22 945 102
Actifs financiers au coût amorti	138 871	127 358
Prêts et créances	138 871	127 358
Titres de dettes		
Immeubles de placement	**795 061**	**826 450**
Instruments dérivés		
Placements financiers en UC	**2 284 376**	**1 581 188**
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées		
Total Placements des activités d'assurance	**69 116 966**	**59 833 638**

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

ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

	31/12/2025			31/12/2024		
	Valeur bilan	Gains latents	Pertes latentes	Valeur bilan	Gains latents	Pertes latentes
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	32 140 136	1 908 674	(156 980)	29 610 930	1 468 772	(177 055)
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	28 220 941	11 950 832	(254 828)	22 945 102	7 440 776	(431 360)
Total Actifs financiers à la JV par capitaux propres	**60 361 077**	**13 859 506**	**(411 808)**	**52 556 032**	**8 909 548**	**(608 415)**

3.2 Juste valeur des instruments financiers

Le Groupe Wafa Assurance distingue trois catégories d'instruments financiers :

Catégorie 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif.

Sont ainsi concernés :

Sont ainsi concernés :
- les actions, évaluées en fonction des cours de leur place de cotation de référence ;
- les OPCVM détenus, à partir de leur valeur liquidative ;
- les titres obligataires échangés dans un marché actif

Catégorie 2 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation standards reposant sur des paramètres principalement observables.
Cette catégorie comprend les titres dont la valeur liquidative est calculée périodiquement (mensuellement ou trimestriellement) sur la base de données observables ainsi que certains titres obligataires non échangés dans un marché actif.

Catégorie 3 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant principalement sur des paramètres inobservables.

Cette catégorie comprend les participations non cotées du groupe.

Les actifs financiers évalués à la juste valeur se présentent par catégorie de juste valeur comme suit :

VENTILATION DES ACTIFS FINANCIERS A LA JV

	31/12/2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3 876 967	3 732 083	212 907	**7 821 957**
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	48 446 926	6 181 968	5 732 183	**60 361 077**
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	25 958 168	6 181 968		32 140 136
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	22 488 758		5 732 183	28 220 941

	31/12/2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3 088 714	3 024 643	210 442	**6 323 798**
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	42 986 422	4 091 428	5 478 182	**52 556 032**
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	25 519 502	4 091 428		29 610 930
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	17 466 920		5 478 182	22 945 102

3.3 Corrections de valeur pour pertes

Une dépréciation s'applique aux instruments de dette, prêts et créances comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur par OCI et reflète les pertes de crédit attendues sur ces actifs financiers. Le Groupe calcule les pertes de crédit attendues sur ses actifs financiers selon le niveau de risque constaté :

- Pour les instruments dont le risque de crédit n'a pas significativement augmenté depuis leur comptabilisation initiale, les pertes sont estimées sur une période de 12 mois ;
- Pour ceux dont le risque a significativement augmenté, ou en cas de défaut déjà survenu, les pertes sont calculées sur la durée totale de vie restante de l'instrument.

Ces pertes prennent en compte la probabilité de défaut, l'ampleur de la perte de crédit potentielle (nette de tout recouvrement) et l'exposition au risque de défaut correspondant à la valeur au bilan brute de l'instrument financier. Elles sont réévaluées à chaque clôture pour refléter l'évolution du risque, avec des dotations ou reprises en résultat selon l'amélioration ou la détérioration du risque de crédit.

CORRECTIONS DE VALEUR POUR PERTES

	31/12/2025			
	Coût avant dépréciation et réévaluation à la JV	Dépréciation	Revalorisation à la juste valeur	Valeur au bilan
Prêts et créances au coût amorti	138 871			138 871
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	30 799 673	(411 933)	1 752 396	32 140 136

	31/12/2024			
	Coût avant dépréciation et réévaluation à la JV	Dépréciation	Revalorisation à la juste valeur	Valeur au bilan
Prêts et créances au coût amorti	127 358			127 358
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	28 739 782	(420 570)	1 291 718	29 610 930

3.4 Immobilier de placement

Un immeuble de placement est un bien immobilier (terrain ou construction) détenu par le groupe pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital, plutôt que pour l'utiliser dans la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives ou le vendre dans le cadre de l'activité ordinaire.

Conformément à l'option prévue par IAS 40, ces immeubles sont évalués au coût, à l'exception des immeubles supports de contrats en unités de compte, qui sont évalués à la juste valeur.

La juste valeur des immeubles (hors supports de contrats en unités de compte) est régulièrement estimée par une expertise indépendante.

À chaque clôture, le groupe vérifie l'existence d'éventuelles pertes de valeur et ajuste, si nécessaire, la valeur recouvrable, qui correspond au montant le plus élevé entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

En KMAD	31.12.2025	31.12.2024 R
Terrains	481 890	473 399
Constructions	708 355	656 697
Autres placements immobiliers	127 462	121 938
Total Brut	**1 317 708**	**1 252 034**
Total Amortissement / Dépréciation	**(522 647)**	**(425 584)**
Total net immobilier de placement	**795 061**	**826 450**

Note 4 : Contrats d'assurance

Définition et classification des contrats

- Contrats d'assurance : contrats comportant un aléa pour l'assuré. Cette catégorie recouvre notamment les contrats de prévoyance, décès et dommages aux biens commercialisés par le Groupe.

- Contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaires : contrats qui ne présentent pas ou peu de risque d'assurance et qui génèrent un actif ou passif financier. Ils sont qualifiés de contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire dès lors qu'il existe un droit pour le titulaire d'un contrat d'obtenir en raison de dispositions contractuelles et/ou réglementaires, en supplément des éléments garantis, des bénéfices additionnels. Cette catégorie recouvre principalement les contrats d'épargne en dirhams.

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52-06 en date du 6 janvier 2006. RC 31719.

RÉSULTATS ANNUELS 2025

- Contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire : contrats financiers au sens de la norme IFRS 9 pour lesquels la comptabilité de dépôt s'applique. Ainsi, les primes collectées au titre de ces contrats sont enregistrées comme des dépôts après déduction des prélèvements.

- Autres contrats : contrats qui relèvent :

- soit de la norme IFRS 15 s'ils correspondent à une prestation de services ;
- soit de la norme IAS 19 pour les contrats souscrits dans le cadre d'un engagement social du groupe envers ses salariés.

Evaluation et comptabilisation des contrats d'assurance
La norme IFRS 17 impose un modèle général d'évaluation applicable à tous les contrats d'assurance. Ce modèle général a été modifié pour s'adapter aux spécificités des contrats « participatifs directs», selon une approche dite des « honoraires variables » (« Variable Fee Approach » ou « VFA »). Une méthode simplifiée (la méthode d'allocation des primes ou « Premium Allocation Approach » ou « PAA ») est autorisée comme approximation du modèle général.

A/ Méthode des honoraires variables (« VFA »)

Les contrats participatifs directs évalués selon le modèle VFA sont des contrats d'assurance ou d'investissement pour lesquels :

- le titulaire a droit à une part d'un portefeuille d'actifs sous-jacents clairement défini ;
- l'assureur s'attend à verser au titulaire une part substantielle du rendement de ces actifs ;
- l'assureur s'attend à ce que toute variation des montants dus au titulaire soit, dans une proportion substantielle, attribuable à la variation de la juste valeur des actifs sous-jacents.

Pour ces contrats, le modèle VFA consiste à rapprocher le contrat d'assurance à un élément financier ayant une composante d'investissement et à considérer que tout prélèvement sur cette composante constitue des frais variables pour rémunérer les services fournis.

Le Groupe Wafa Assurance applique le modèle VFA de manière générale à tous les contrats d'Epargne y compris Epargne Retraite et Epargne Education.

Les passifs sont principalement considérés dans la période de couverture restante (LRC) et sont ajustés à chaque clôture du rendement réalisé et des variations de la valeur de marché des éléments sous-jacents :

o la part revenant aux assurés : enregistrée dans les flux d'exécution des contrats par contrepartie du résultat financier
o la part revenant à l'assureur : correspondant aux honoraires variables, alimentant la marge sur services contractuels (CSM)

La CSM est également ajustée par les variations des flux futurs non liés aux rendements des actifs sous-jacents (ex. garanties financières), l'ajustement pour risque et l'effet de la valeur temps de l'argent. Les variations des flux de trésorerie d'exécution liées aux services passés et non rattachées aux rendements d'actifs sous-jacents sont enregistrées en résultat. Ainsi, le résultat issu des contrats VFA provient essentiellement :

o de l'amortissement progressif de la CSM,
o du relâchement de l'ajustement pour risque,
o et des écarts d'expérience non inclus dans la CSM.

Le Groupe Wafa Assurance applique l'option OCI prévue par la norme IFRS 17 consistant à reclasser en capitaux propres la variation du passif des contrats participatifs directs liée aux actifs sous-jacents qui ne sont pas évalués en valeur de marché par résultat.
La variation de la marge sur services contractuels inclut :

- l'effet des nouveaux contrats ajoutés au groupe ;
- la part revenant à l'assureur dans la variation de la juste valeur des actifs sous-jacents ;
- les variations des flux de trésorerie d'exécution futurs ;
- les éventuels effets de change ;
- son amortissement progressif.

B/ Méthode d'affectation des primes (« PAA »)

Le modèle PAA pour « Premium Allocation Approach » est une simplification du Modèle Général. Une entité peut appliquer le modèle PAA à un groupe de contrats d'assurance si l'une des deux conditions est remplie à la date de création du groupe :

a. l'évaluation du passif au titre de la couverture restante ne diffère pas de manière significative de celle du Modèle Général ;
b. la durée de couverture de chacun des contrats du groupe n'excède pas un an.

La norme permet l'utilisation du modèle PAA pour les groupes de contrats avec une période de couverture d'un an ou moins. L'essentiel des contrats d'assurance Non-Vie remplissent ce critère. Pour les contrats ayant une durée de couverture supérieure à un an, l'éligibilité est entièrement conditionnée au remplissage du critère défini par la norme IFRS 17. Si le critère n'est pas respecté, le Modèle Général doit être appliqué.

Le groupe Wafa Assurance retient le modèle PAA pour l'ensemble de ses portefeuilles non-vie ainsi que pour son portefeuille Prévoyance en s'appuyant sur l'étude d'éligibilité réalisée démontrant la possibilité de simplifier la comptabilisation sous le modèle PAA.

C/ Taux d'actualisation

La compagnie a défini une méthodologie Groupe pour la détermination et la production des « courbes de taux». Celles-ci sont utilisées pour actualiser l'estimation des flux de trésorerie futurs faisant partie du périmètre des contrats, et sont appliquées de façon homogène dans toutes les entités du Groupe.

La norme IFRS 17 n'imposant pas une technique particulière d'estimation pour déterminer les courbes de taux, le Groupe Wafa Assurance choisit l'approche « Bottom-Up » pour la définir.

D/ Ajustement au titre du risque non financier (« RA »)
L'évaluation du RA reflète la rémunération requise par la compagnie pour la prise en charge de l'incertitude sur le montant et l'échéancier des flux de trésorerie qui est engendrée par le risque non financier lorsque la compagnie exécute ses contrats d'assurance.

Le RA est déterminé en utilisant une approche de type valeur à risque qui reflète le niveau de confiance retenu par rapport aux facteurs de risque associés aux passifs d'assurance. La valeur à risque est la perte maximale au sein d'un niveau de confiance donné.

La compagnie utilise un niveau de quantile de 70% pour l'évaluation du Risk Adjustment sur le passif relatif à la couverture restante en adéquation avec le degré d'aversion au risque de l'entité sur la couverture restante.

Le rapprochement des montants présentés dans l'état consolidé de la situation financière avec la valeur comptable des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire, telle que présentée dans l'analyse de mouvement, se présente comme suit

Assurance	31/12/2025
Passifs liés à des contrats d'assurance et des contrats d'investissement (RF)	**53 635 317**
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(5 841 534)
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	2 877 036
Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière	
Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	
Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	50 670 820
Position nette au bilan consolidé	**50 670 820**

Le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire, scindée entre les composants au titre de la couverture restante (« LRC ») et des sinistres survenus (« LIC »)

RF 100 Assurance	Passif au titre de la couverture restante		Passif au titre des sinistres survenus			
				Contrats évalués en PAA		
31/12/2025	Excl. Élément de perte	Élément de perte	Contrats non évalués en PAA	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À L'OUVERTURE	**40 597 768**	**4 230**	**0**	**7 341 166**	**437 341**	**48 380 505**
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	40 597 768	4 230	0	7 341 166	437 341	48 380 505
Produits des activités d'assurance	**(9 064 653)**					**(9 064 653)**
Charges afférentes aux activités d'assurance	**1 347 808**	77	**242 481**	5 373 672	(50 706)	**6 913 333**
Charges de sinistres (exclusion faite des composantes investissement) et autres charges afférentes aux activités d'assurance engagées			242 481	3 888 726		4 131 207
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	1 338 785					1 338 785
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés au passif au titre des sinistres survenus	9 023			1 484 946	(50 706)	1 443 263
Pertes et reprises de pertes sur groupes de contrats déficitaires		77				77
Résultat des activités d'assurance	**(7 716 845)**	77	**242 481**	5 373 672	(50 706)	**(2 151 320)**
Produits financiers ou charges financières d'assurance	**3 951 568**			170 036	12 885	**4 134 489**
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	**(3 765 277)**	77	**242 481**	**5 543 708**	**(37 821)**	**1 983 169**
Composantes investissement	**(4 113 636)**		**4 113 636**			**0**
Autres variations	(136 152)		0	(1 723)	(11)	(137 887)
Flux de trésorerie de la période	**13 062 051**	0	**(4 356 119)**	(5 803 409)	0	**2 902 523**
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis	14 332 796					14 332 796
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(1 270 745)			(82 820)		(1 353 565)
Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition –			(4 356 119)	(5 720 589)		(10 076 708)
Effet des changements du périmètre de consolidation	**243 176**	**0**	**(1)**	**263 832**	**0**	**507 007**
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À LA CLÔTURE	**45 887 928**	**4 307**	**(1)**	**7 343 573**	**399 510**	**53 635 317**
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs						
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	**45 887 928**	**4 307**	**(1)**	**7 343 573**	**399 510**	**53 635 317**

Pour les contrats non évalués selon le modèle PAA, le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire, ventilée par composant d'évaluation, à savoir PVFCF, RA et CSM.

RF 101 Assurance	BE	RA	CSM	
31/12/2025	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À L'OUVERTURE	**36 070 082**	**1 244 664**	**1 551 493**	**38 866 239**
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs				
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	36 070 082	1 244 664	1 551 493	38 866 239
Variations liées aux services futurs	**1 991 083**	**214 695**	**(2 325 526)**	**(119 747)**
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	2 507 180	(106)	(2 626 818)	(119 744)
Dont mouvement de la LC				
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels				
Ajustement d'expérience – Primes reçues au cours de la période pour un service futur				
Contrats initialement reconnus au cours de la période	(516 097)	214 802	301 292	(3)
Variations liées aux services rendus au cours de la période	**69 290**	**(91 430)**	**(131 500)**	**(153 639)**
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services fournis			(131 500)	(131 500)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs		(91 430)		(91 430)
Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier	69 290			69 290
Variations liées aux services passés				
Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus				
Résultat des activités d'assurance	**2 060 374**	**123 265**	**(2 457 026)**	**(273 387)**
Produits financiers ou charges financières d'assurance	**1 978 265**	**56 100**	**1 917 203**	**3 951 568**
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	**4 038 638**	**179 365**	**(539 822)**	**3 678 182**
Autres variations	**(1 070 489)**	**78 423**	**1 009 091**	**17 024**
Flux de trésorerie de la période	**1 130 096**			**1 130 096**
Primes reçues au titre des contrats d'assurance émis	5 604 449			5 604 449
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(21 028)			(21 028)
Paiements faits en règlement des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance relativement aux contrats d'assurance émis, à l'exclusion des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition –	(4 453 325)			(4 453 325)
Effet des changements du périmètre de consolidation	241 253	(1)	(2)	241 249
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À LA CLÔTURE	**40 409 578**	**1 502 453**	**2 020 759**	**43 932 791**
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des actifs				
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats d'assurance émis qui sont des passifs	**40 409 578**	**1 502 453**	**2 020 759**	**43 932 791**

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52-06 en date du 6 janvier 2006. RC 31719.

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Note 5 : Contrats de réassurance

Principes comptables

Le Groupe effectue des opérations de cession de réassurance dans le cours normal de ses activités.

Les cessions de réassurance correspondent au transfert du risque d'assurance, ainsi que des primes correspondantes, vers d'autres réassureurs qui partageront les risques. Le Groupe vise ainsi à réduire le montant des pertes éventuelles résultant de sinistres en réassurant certains niveaux de risque souscrit, ce qui induit la comptabilisation de groupes de contrats de réassurance détenus.

Les primes, sinistres et passifs d'assurance cédés dans le cadre d'opérations de réassurance cédée sont déterminés en fonction des traités de cessions, en utilisant les règles de comptabilisation et d'évaluation applicables aux contrats d'assurance sans éléments de participation directe, cessions en réassurance).

Le modèle PAA est applicable aux traités de réassurance d'une durée inférieure à 1 an. Dans le cas contraire, Il faut justifier que les résultats de l'approche PAA ne diffèrent pas significativement de ceux obtenus par l'approche générale.

Wafa Assurance applique le modèle PAA pour l'ensemble de ses portefeuilles non-vie ainsi que pour son portefeuille Prévoyance.

Pour les contrats de capitalisation, le Groupe applique le modèle BBA.

La compagnie applique des hypothèses cohérentes entre les contrats de réassurance détenus et les contrats d'assurance sous-jacents, notamment en ce qui concerne les cadences de liquidation des flux. Elle prend également en compte le risque de non-exécution du réassureur, y compris les garanties et litiges potentiels. Les contrats de réassurance suivent les mêmes règles que les contrats d'assurance pour la composante investissement.

La méthode PAA simplifie le calcul des cessions liées aux passifs de la couverture restante. Les sinistres cédés réduisent la composante de perte reconnue, ce qui est reflété par la Loss Recovery Component, calculée de manière systématique et ajustée selon l'évolution de la perte sous-jacente.

Le rapprochement des montants présentés dans l'état consolidé de la situation financière avec la valeur comptable des contrats de réassurance détenus, telle que présentée dans l'analyse de mouvement, se présente comme suit :

Réassurance	31/12/2025
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus (RF)	**1 779 531**
Dettes nées d'opérations d'assurance cédée	(1 126 964)
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	253 340
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière	
Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	905 906
Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats	
Position nette au bilan consolidé	**905 906**

Le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats de réassurance, scindée entre les composants au titre de la couverture restante (« ARC ») et des sinistres survenus (« AIC »)

RF 100 Réassurance	Actif au titre de la couverture restante		Actif au titre des sinistres survenus			
			Contrats évalués en PAA			
31/12/2025	Excl. Élément de perte	Élément de perte	Contrats non évalués en PAA	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Total
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS À L'OUVERTURE	**701 863**	**5 701**	**0**	**1 190 656**	**76 503**	**1 974 723**
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	701 863	5 701	0	1 190 656	76 503	1 974 723
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs						
Imputation des primes payées	**(1 169 553)**					**(1 169 553)**
Sommes recouvrées du réassureur		**(5 516)**	**4 008**	**106 023**	**(23 588)**	**80 927**
Sommes recouvrées au titre des sinistres et autres dépenses engagées pendant la période			4 008	238 167	9 974	252 149
Variations des flux de trésorerie d'exécution liés à l'actif au titre des sinistres survenus				(132 144)	(33 562)	(165 706)
Variations de la composante recouvrement de perte liée aux contrats sous-jacents déficitaires		(5 516)				(5 516)
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus						
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	**(1 169 555)**	**(5 516)**	**4 008**	106 023	(23 587)	**(1 088 627)**
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	**24 085**			28 747	2 499	**55 331**
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	**(1 145 470)**	(5 516)	**4 008**	134 770	(21 088)	**(1 033 296)**
Composantes investissement	(40 280)		40 280			0
Autres variations	**(9 030)**			2 288		**(6 743)**
Flux de trésorerie de la période	**1 244 139**		**(44 289)**	**(355 004)**		**844 846**
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	1 244 139			(3 041)		1 241 098
Sommes recouvrées du réassureur – incluant les composantes investissement			(44 289)	(351 963)		(396 252)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS À LA CLÔTURE	**751 221**	**185**	**0**	**972 710**	**55 415**	**1 779 531**
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	**751 221**	**185**	**0**	**972 710**	**55 415**	**1 779 531**

Le tableau ci-dessous présente une analyse des mouvements de la valeur comptable des contrats de réassurance, ventilée par composant d'évaluation, à savoir (i) l'estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (« PVFCF »), (ii) l'ajustement au titre du risque non financier (« RA »), et (iii) la marge sur services contractuels (« CSM »).

31/12/2025	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS À L'OUVERTURE	**417 572**	**9 243**	**3 859**	**430 674**
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	417 572	9 243	3 859	430 674
Valeurs comptables à l'ouverture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des passifs				
Variations liées aux services futurs	**13 167**	**15 470**	**(28 637)**	**0**
Changements des estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	27 741	15 470	(28 637)	14 574
Changements des estimations n'entraînant pas d'ajustement de la marge sur services contractuels	(14 574)			(14 574)
Effet des contrats comptabilisés initialement au cours de la période				
Variations liées aux services rendus au cours de la période	**611**	**(869)**	**1 882**	**1 624**
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net pour services fournis			1 882	1 882
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier qui n'est pas liée aux services passés ou futurs		(869)		(869)
Ajustements liés à l'expérience, à l'exclusion des montants relatifs à l'ajustement au titre du risque non financier	611			611
Variations liées aux services passés				
Variations des flux de trésorerie d'exécution qui sont liés aux sinistres survenus				
Effet de l'évolution du risque de non-exécution de la part de l'émetteur des contrats de réassurance détenus				
Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus	**13 778**	**14 601**	**(26 755)**	**1 624**
Produits financiers ou charges financières d'assurance afférents aux contrats de réassurance détenus	**24 031**	**(48)**	**102**	**24 085**
Total des variations comptabilisées dans le résultat net et les autres éléments du résultat global	**37 809**	**14 553**	**(26 653)**	**25 709**
Autres variations		**(1)**		**(1)**
Flux de trésorerie de la période	**(20 686)**			**(20 686)**
Primes payées au titre des contrats de réassurance détenus	23 603			23 603
Sommes recouvrées du réassureur – incluant les composantes investissement	(44 289)			(44 289)
VALEURS COMPTABLES NETTES DES CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS À LA CLÔTURE	**434 695**	**23 795**	**(22 793)**	**435 697**
Valeurs comptables à la clôture des portefeuilles de contrats de réassurance détenus qui sont des actifs	**434 695**	**23 795**	**(22 793)**	**435 697**

Note 6 : Revenus d'assurance

Les produits des activités d'assurance reflètent les services rendus durant la période et résultent de la diminution du passif au titre de la couverture restante.

La méthode de calcul diffère selon le modèle d'évaluation IFRS 17 appliqué :

- Méthode d'affectation des primes (« PAA ») : les produits correspondent à la part de la couverture d'assurance fournie durant la période, généralement proportionnelle au temps écoulé.

- Méthode des honoraires variables (« VFA ») : les produits incluent:

- Les sinistres attendus, hors charges non attribuables à l'exécution des contrats ;
- La reprise de l'ajustement au titre du risque non financier ;
- Le relâchement de la CSM en fonction du niveau de service fourni ;
- L'allocation des flux de trésorerie liés au frais d'acquisition (représentant la portion des primes correspondant au recouvrement de ces flux).

	31/12/2025	31/12/2024
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon le modèle PAA	**8 451 252**	**7 495 190**
Variations du passif au titre de la couverture restante	**613 401**	**523 898**
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat net en raison de la fourniture de services prévus aux contrats d'assurance au cours de la période	115 020	120 464
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier	91 430	61 506
Charges attendues afférentes aux activités d'assurance engagées au cours de la période et ajustements liés à l'expérience	406 952	341 928
Produits des activités d'assurance des contrats non évalués selon le modèle PAA	**613 401**	**523 898**
PRODUITS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	**9 064 653**	**8 019 088**

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52-06 en date du 6 janvier 2006. RC 31719.

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Note 7 : Résultat net de placement

Le résultat net de placement se compose :

- des revenus financiers nets sur placements, nets des charges d'intérêts, des dotations aux amortissements et des dépréciations relatives aux actifs immobiliers. Cette ligne inclut les intérêts des instruments de dette et les dividendes reçus des instruments de capitaux propres ainsi que les plus et moins-values réalisées sur placements au coût amorti et à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (« OCI ») avec recyclage en résultat ;
- des variations de juste valeur des actifs évalués en juste valeur par résultat ;
- de la variation des dépréciations des placements.

	31/12/2025	31/12/2024
Dividendes	789 198	620 684
Produits d'intérêts	1 557 945	1 334 059
Plus et moins-values de cession et variation de la juste valeur	235 613	367 627
Autres produits des placements	87 121	97 375
Charges des placements	(72 237)	(117 642)
Variation des amortissements et provisions sur placements	(46 814)	75 876
Résultat net de placement	**2 550 826**	**2 377 979**

Note 8 : Produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance

Les produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance sont présentés dans l'état du résultat net consolidé du Groupe avec une ventilation entre les contrats d'assurance émis et les contrats de réassurance détenus.

Cet agrégat est constitué de la variation de la valeur au bilan des groupes de contrats provenant du risque financier et qui résulte à la fois (i) de l'effet de la valeur temps de l'argent et de ses variations et (ii) de l'effet du risque financier et de ses variations (cela inclut l'effet des variations des taux d'actualisation, des taux de change, de la valeur temps de l'argent et des garanties).

Le Groupe applique cependant l'option consistant à ventiler le total des produits ou charges financiers d'assurance (et de réassurance) entre l'état du résultat net consolidé et les autres éléments du résultat global (« OCI ») permettant ainsi de limiter la volatilité du résultat (considérant qu'une part prépondérante des actifs financiers détenus en contrepartie sont évalués à la juste valeur par OCI sous IFRS 9).

Le Groupe applique également l'option OCI pour les contrats participatifs directs. Cette option permet d'assurer une concordance dans le traitement comptable des passifs des contrats d'assurance et des actifs sous-jacents ainsi que de leurs impacts respectifs sur le résultat financier net.

	31/12/2025	31/12/2024
Produits ou charges financiers liés aux contrats d'assurance		
Variation de la juste valeur des éléments sous-jacents.	295 493	915 892
Intérêts cumulés	(1 366 317)	(1 262 754)
Effets des changements dans les taux d'intérêt	(765 428)	(1 293 831)
Variations liées aux sinistres survenus	(156 393)	(205 264)
Total Produits ou charges financiers liés aux contrats d'assurance	**(1 992 645)**	**(1 845 957)**
Produits ou charges financiers liés aux contrats de réassurance		
Intérêts cumulés	37 693	44 248
Effets des changements dans les taux d'intérêt	9 360	20 084
Impact des changements d'hypothèses financières	3 499	6 789
Total Produits ou charges financiers liés aux contrats de réassurance	**50 552**	**71 121**
TOTAL PRODUITS OU CHARGES FINANCIERS SUR LES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE PORTES AU COMPTE DE RESULTAT	**(1 942 093)**	**(1 774 836)**

Note 9 : Information sectorielle

La norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels exige la présentation d'informations relatives aux secteurs opérationnels du Groupe, issues du reporting interne et utilisées par la Direction dans ses décisions d'investissement et d'évaluation de la performance. Pour le Groupe, les secteurs opérationnels correspondent aux pays dans lesquels il exerce ses activités. Les résultats de chaque pays font l'objet de revue régulière lors des Comités Exécutifs (COMEX).

Le Groupe présente son information sectorielle en regroupant, comme le permet IFRS 8, les pays présentant des caractéristiques similaires, c'est-à-dire se trouvant dans la même zone géographique.

	31/12/2025							31/12/2024 R					
	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Sénégal	Egypte	Total	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Sénégal	Total
Produits des activités d'assurance	8 028 212	160 818	169 271	300 719	217 307	188 326	9 064 653	7 227 978	179 764	139 204	269 430	202 712	8 019 088
Résultat net de placement	2 035 958	270 055	42 046	75 266	62 107	65 393	2 550 826	1 988 148	246 719	30 409	66 033	46 670	2 377 979
Résultat opérationnel	1 009 166	130 054	18 974	48 506	56 694	57 747	1 321 140	1 099 873	142 241	2 519	58 411	11 974	1 315 018
Résultat net consolidé - Part du groupe	821 684	47 606	12 465	47 681	55 176	41 424	1 026 036	805 237	46 651	401	56 365	14 494	923 147

	31/12/2025							31/12/2024 R					
	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Sénégal	Egypte	Total	Maroc	Tunisie	Cameroun	Cote D'Ivoire	Sénégal	Total
Placements des activités d'assurance	62 362 920	2 314 561	658 515	1 380 701	1 220 299	1 179 971	69 116 966	55 383 175	1 848 504	528 426	1 161 360	912 172	59 833 638
Capitaux propres-part du groupe	13 275 966	40 296	100 747	274 928	223 127	1 045 274	14 960 337	12 003 744	7 660	93 887	267 155	194 337	12 566 785
Passifs d'assurance	44 513 741	2 671 291	636 332	1 251 857	1 080 488	517 110	50 670 820	40 963 960	2 350 554	512 245	1 024 677	835 029	45 686 465
Total Bilan	69 013 850	2 682 952	662 508	1 435 689	1 181 940	557 229	75 534 168	60 210 353	2 327 508	527 939	1 196 899	899 462	65 162 161

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

forvis mazars — pwc

WAFA ASSURANCE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
COMPTES ANNUELS CONSOLIDES PROVISOIRES

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société Wafa Assurance et ses filiales (Groupe Wafa Assurance), comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres, le tableau consolidé des flux de trésorerie, ainsi qu'une sélection de notes annexes relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 15 231 066 dont un bénéfice net de KMAD 1 100 403 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Wafa Assurance arrêtés au 31 décembre 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) tel qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable concernant l'application à compter du 1er janvier 2025 de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » et concomitant de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » tel qu'exposé dans la Note 1 « Transition aux normes IFRS 17 et IFRS 9 -principaux impacts sur les états financiers consolidés » ainsi que dans les autres notes de l'annexe présentant des données chiffrées liées aux incidences de ces changements.

Casablanca, le 30 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis mazars
Taha Ferdaous
Associé

PwC Maroc
PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa, 20220 Hay Hassani - Casablanca
Mohamed Rqibate
Associé

Wafa Assurance société anonyme au capital de 350 000 000 DH. Siège social : 1, boulevard Abdelmoumen, Casablanca.
Agréée en tant que compagnie d'assurance au sens de la loi 17-99 par décision du ministère des finances sous n° 52-06 en date du 6 janvier 2006. RC 31719.