

## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2016

### ACTIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

|   | Exercice              |                              | Exercice précédent    |                       |
|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Brut                  | Amortissements et Provisions | Net 31/12/2016        | Net 31/12/2015        |
| <b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>                       | <b>4 461 389,91</b>   | <b>2 883 926,54</b>          | <b>1 577 463,37</b>   | <b>1 961 980,04</b>   |
| Frais préliminaires   |                       |                              |                       |                       |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                    | 4 461 389,91          | 2 883 926,54                 | 1 577 463,37          | 1 961 980,04          |
| Primes de remboursement des obligations                       |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                      | <b>820 263,48</b>     | <b>403 123,89</b>            | <b>417 139,59</b>     | <b>146 339,11</b>     |
| Immobilisations en recherche et développement                 |                       |                              |                       |                       |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires                | 820 263,48            | 403 123,89                   | 417 139,59            | 146 339,11            |
| Fonds commercial  |                       |                              |                       |                       |
| Autres immobilisations incorporelles                          |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                        | <b>31 512 788,32</b>  | <b>13 930 314,20</b>         | <b>17 582 474,12</b>  | <b>18 447 080,39</b>  |
| Terrains  |                       |                              |                       |                       |
| Constructions   |                       |                              |                       |                       |
| Installations techniques, matériel et outillage               | 430 200,00            | 231 280,00                   | 198 920,00            | 241 940,00            |
| Matériel de transport   | 663 022,54            | 263 695,85                   | 399 326,69            | 478 599,47            |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers          | 30 419 565,78         | 13 435 338,35                | 16 984 227,43         | 17 726 540,92         |
| Autres immobilisations corporelles                            |                       |                              |                       |                       |
| Immobilisations corporelles en cours                          |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                        | <b>58 431 727,31</b>  |                              | <b>58 431 727,31</b>  | <b>58 331 727,31</b>  |
| Prêts immobilisés   |                       |                              |                       |                       |
| Autres créances financières                                   | 129 414,52            |                              | 129 414,52            | 129 414,52            |
| Titres de participation                                       | 58 302 312,79         |                              | 58 302 312,79         | 58 202 312,79         |
| Autres titres immobilisés                                     |                       |                              |                       |                       |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>                       |                       |                              |                       |                       |
| Diminution des créances immobilisées                          |                       |                              |                       |                       |
| Augmentation des dettes de finance                            |                       |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>95 226 169,02</b>  | <b>17 217 364,63</b>         | <b>78 008 804,39</b>  | <b>78 887 126,85</b>  |
| <b>STOCKS (F)</b>   |                       |                              |                       |                       |
| Marchandises  |                       |                              |                       |                       |
| Matières et fournitures consommables                          |                       |                              |                       |                       |
| Produits en cours   |                       |                              |                       |                       |
| Produits intermédiaires et produits résiduels                 |                       |                              |                       |                       |
| Produits finis  |                       |                              |                       |                       |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                      | <b>476 235 557,49</b> | <b>10 313 868,73</b>         | <b>465 921 688,76</b> | <b>401 462 765,22</b> |
| Fournis débiteurs, avances et acomptes                        | 761 659,04            | 181 610,18                   | 580 048,86            | 276 387,34            |
| Clients et comptes rattachés                                  | 431 805 432,34        | 10 132 258,55                | 421 673 173,79        | 332 958 506,46        |
| Personnel   | 88 186,04             |                              | 88 186,04             | 35 056,41             |
| État  | 1 255 709,45          |                              | 1 255 709,45          | 590 710,45            |
| Comptes d'associés  |                       |                              |                       |                       |
| Autres débiteurs  | 42 277 270,61         |                              | 42 277 270,61         | 67 524 604,56         |
| Compte de régularisation actif                                | 47 300,01             |                              | 47 300,01             | 77 500,00             |
| <b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (H)</b>                      |                       |                              |                       |                       |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Éléments circulants)</b> |                       |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                     | <b>476 235 557,49</b> | <b>10 313 868,73</b>         | <b>465 921 688,76</b> | <b>401 462 765,22</b> |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                                     | <b>8 241 552,28</b>   |                              | <b>8 241 552,28</b>   | <b>697 435,98</b>     |
| Chèques et valeurs à encaisser                                |                       |                              |                       | 402 390,59            |
| Banques, T.G & CP   | 8 078 117,48          |                              | 8 078 117,48          | 204 189,39            |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs                      | 163 434,80            |                              | 163 434,80            | 90 856,00             |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>8 241 552,28</b>   |                              | <b>8 241 552,28</b>   | <b>697 435,98</b>     |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                                 | <b>579 703 278,79</b> | <b>27 531 233,36</b>         | <b>552 172 045,43</b> | <b>481 047 328,05</b> |

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

|   | Opérations            |                               | Totaux de l'exercice 31/12/2016 | Totaux de l'exercice précédent 31/12/2015 |
|---|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|---|
|   | Propres à l'exercice  | Concernant les Ex. précédents |                                 |   |
|   | 1                     | 2                             | 3 = 1 + 2                       |   |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                  |                       |                               |                                 |   |
| Ventes de marchandises  |                       |                               |                                 |   |
| Ventes de biens et services produits                              | 162 149 098,52        |                               | 162 149 098,52                  | 159 455 662,78                            |
| Variation de stock de produits                                    |                       |                               |                                 |   |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                       |                               |                                 |   |
| Subvention d'exploitation   |                       |                               |                                 |   |
| Autres produits d'exploitation                                    | 1 018 005,08          |                               | 1 018 005,08                    | 1 256 957,61                              |
| Reprises d'exploitation; transfert de charges                     | 25 680,53             |                               | 25 680,53                       | 63 915,22                                 |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>163 192 784,13</b> |                               | <b>163 192 784,13</b>           | <b>160 776 535,61</b>                     |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  |                       |                               |                                 |   |
| Achats revendus de marchandises                                   |                       |                               |                                 |   |
| Achat consommables de matières et de fournitures                  | 2 838 035,43          |                               | 2 838 035,43                    | 3 450 175,41                              |
| Autres charges externes   | 43 817 255,43         | 15 832,26                     | 43 833 087,69                   | 40 643 137,75                             |
| Impôts et taxes   | 4 792 345,71          |                               | 4 792 345,71                    | 1 166 261,81                              |
| Charges de personnel  | 36 857 375,19         |                               | 36 857 375,19                   | 38 662 968,20                             |
| Autres charges d'exploitation                                     | 500 000,00            |                               | 500 000,00                      | 2 290,06                                  |
| Dotations d'exploitation  | 5 525 668,01          |                               | 5 525 668,01                    | 4 878 740,48                              |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>94 330 679,77</b>  | <b>15 832,26</b>              | <b>94 346 512,03</b>            | <b>88 803 573,71</b>                      |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                       | <b>68 862 104,36</b>  | <b>-15 832,26</b>             | <b>68 846 272,10</b>            | <b>71 972 961,90</b>                      |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |                       |                               |                                 |   |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 7 054 597,78          |                               | 7 054 597,78                    | 2 103 797,00                              |
| Gains de change   | 13 884,97             |                               | 13 884,97                       | 446 567,81                                |
| Intérêts et autres produits financiers                            | 1 300 719,87          |                               | 1 300 719,87                    | 1 706 357,03                              |
| Reprises financières; transfert de charges                        |                       |                               |                                 | 9 651,53                                  |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>8 369 202,62</b>   |                               | <b>8 369 202,62</b>             | <b>4 266 373,37</b>                       |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>                                      |                       |                               |                                 |   |
| Charges d'intérêts  | 351 146,74            |                               | 351 146,74                      | 494 745,20                                |
| Pertes de changes   | 4 378,98              |                               | 4 378,98                        | 15 736,85                                 |
| Autres charges financières  |                       |                               |                                 |   |
| Dotations financières   |                       |                               |                                 |   |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>355 525,72</b>     |                               | <b>355 525,72</b>               | <b>510 482,05</b>                         |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             | <b>8 013 676,90</b>   |                               | <b>8 013 676,90</b>             | <b>3 755 891,32</b>                       |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III - VI)</b>                            | <b>76 875 781,26</b>  | <b>-15 832,26</b>             | <b>76 859 949,00</b>            | <b>75 728 853,22</b>                      |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |                       |                               |                                 |   |
| Produits des cessions d'immobilisations                           |                       |                               |                                 | 6 500,00                                  |
| Subventions d'équilibre   |                       |                               |                                 |   |
| Reprises sur subventions d'investissement                         |                       |                               |                                 |   |
| Autres produits non courants                                      | 15 624,66             | 73 545,01                     | 89 169,67                       | 474 448,99                                |
| Reprises non courantes; transferts de charges                     |                       |                               |                                 |   |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>15 624,66</b>      | <b>73 545,01</b>              | <b>89 169,67</b>                | <b>480 948,99</b>                         |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                       |                               |                                 |   |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées        |                       |                               |                                 | 10 174,85                                 |
| Subventions accordées   |                       |                               |                                 |   |
| Autres charges non courantes                                      | 102 895,01            |                               | 102 895,01                      | 1 146 615,67                              |
| Dotations non courantes aux amortissements, et provisions         |                       |                               |                                 |   |
| <b>TOTAL IX</b>   | <b>102 895,01</b>     |                               | <b>102 895,01</b>               | <b>1 156 790,52</b>                       |
| <b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                         | <b>-87 270,35</b>     | <b>73 545,01</b>              | <b>-13 725,34</b>               | <b>-675 841,53</b>                        |
| <b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>                         | <b>76 788 510,91</b>  | <b>57 712,75</b>              | <b>76 846 223,66</b>            | <b>75 053 011,69</b>                      |
| <b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                               | <b>16 526 440,00</b>  |                               | <b>16 526 440,00</b>            | <b>22 589 478,00</b>                      |
| <b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>                               | <b>60 262 070,91</b>  | <b>57 712,75</b>              | <b>60 319 783,66</b>            | <b>52 463 533,69</b>                      |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                     | <b>171 577 611,41</b> | <b>73 545,01</b>              | <b>171 651 156,42</b>           | <b>165 523 857,97</b>                     |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>                   | <b>111 315 540,50</b> | <b>15 832,26</b>              | <b>111 331 372,76</b>           | <b>113 060 324,28</b>                     |
| <b>XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV)</b>                                | <b>60 262 070,91</b>  | <b>57 712,75</b>              | <b>60 319 783,66</b>            | <b>52 463 533,69</b>                      |

### PASSIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

|  | Exercice              |            | Exercice précédent    |            |
|--|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
|  | 31/12/2016            | 31/12/2015 | 31/12/2015            | 31/12/2014 |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |                       |            |                       |            |
| Capital social ou personnel (1)                                | 10 000 000,00         |            | 10 000 000,00         |            |
| Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé   |                       |            |                       |            |
| Moins : Capital appelé   |                       |            |                       |            |
| Moins : Dont versé   |                       |            |                       |            |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                          |                       |            |                       |            |
| Écarts de réévaluation   |                       |            |                       |            |
| Réserve légale   | 1 000 000,00          |            | 1 000 000,00          |            |
| Autres réserves  |                       |            |                       |            |
| Report à nouveau (2)   | 522 729,85            |            | 59 196,16             |            |
| Résultat net de l'exercice (2)                                 | 60 319 783,66         |            | 52 463 533,69         |            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                          | <b>71 842 513,51</b>  |            | <b>63 522 729,85</b>  |            |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>                          |                       |            |                       |            |
| Subventions d'investissement                                   |                       |            |                       |            |
| Provisions réglementées  |                       |            |                       |            |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (Ajout)</b>                      |                       |            |                       |            |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                               | <b>1 023 393,94</b>   |            | <b>4 500 000,00</b>   |            |
| Emprunts obligataires  |                       |            |                       |            |
| Autres dettes de financement                                   | 1 023 393,94          |            | 4 500 000,00          |            |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (Ajout)</b>                           |                       |            |                       |            |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>         |                       |            |                       |            |
| Provisions pour charges  |                       |            |                       |            |
| Provisions pour risques  |                       |            |                       |            |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                       |                       |            |                       |            |
| Augmentation des créances immobilisées                         |                       |            |                       |            |
| Diminution des dettes de financement                           |                       |            |                       |            |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>72 865 907,45</b>  |            | <b>68 022 729,85</b>  |            |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                          | <b>463 344 726,96</b> |            | <b>397 743 802,51</b> |            |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 418 830 112,45        |            | 358 601 080,45        |            |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                        | 13 338 766,51         |            | 18 319 114,40         |            |
| Personnel  | 4 776 217,18          |            | 5 731 816,47          |            |
| Organismes sociaux   | 1 953 324,80          |            | 1 882 285,44          |            |
| État   | 4 217 125,92          |            | 2 030 243,74          |            |
| Comptes d'associés   |                       |            |                       |            |
| Autres créances  | 19 510 049,76         |            | 9 607 027,90          |            |
| Comptes de régularisation - passif                             | 719 130,34            |            | 1 572 234,11          |            |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>           | <b>227 665,75</b>     |            | <b>253 346,28</b>     |            |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (Éléments circulants)</b> |                       |            |                       |            |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>  | <b>463 572 392,71</b> |            | <b>397 997 148,79</b> |            |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                       |                       |            |                       |            |
| Crédits d'escompte   |                       |            |                       |            |
| Crédit de trésorerie   |                       |            |                       |            |
| Banques (soldes créditeurs)                                    | 15 733 745,27         |            | 15 027 449,41         |            |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>15 733 745,27</b>  |            | <b>15 027 449,41</b>  |            |
| <b>TOTAL I+II+III</b>  | <b>552 172 045,43</b> |            | <b>481 047 328,05</b> |            |

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



40, Boulevard Anfa  
Casablanca



Jet Business Class 16-18 Lot Attawfik - Rte de l'Aéroport  
Casablanca  
Tel : 212 (0) 5 22 785 685 - Fax : 212 (0) 5 22 786 493

Aux Actionnaires de la société  
AFMA SA  
Casablanca 22, Boulevard Moulay Youssef

#### RÉSUMÉ DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DE AFMA SA - EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2016

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société AFMA SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 71.842.513,51 dont un bénéfice net de MAD 60.319.783,66.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe, ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société AFMA SA au 31 décembre 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### Vérifications et informations spécifiques

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

Conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société AFMA SA a procédé à la création d'une nouvelle filiale AFMA B2C SARL dont le capital social s'élève à 100 KMAD détenu en totalité par AFMA SA.

Casablanca, le 1er avril 2017

#### Les Commissaires aux Comptes

KPMG

Afric Audit Conseil

Mostafa Fraiha  
Associé

Mohamed Tahar Bentahar  
Associé

KPMG  
40, Bd. d'Anfa 6ème Etage  
Casablanca  
Tel.: 212 (0) 5 22 785 685  
Fax: 212 (0) 5 22 786 493

AFRICAUDIT CONSEIL  
Jet Business Class 16-18 Lot Attawfik  
Rte de l'Aéroport Casablanca  
RC: 101121

**ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRE DE GESTION (E.S.G)** EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

|             | Exercice  | Exercice<br>Précédent |
|-------------|---|-----------------------|
| 1           | Ventes de marchandises (en l'état)                        |                       |
| 2           | - Achats revendus de marchandises                         |                       |
| <b>I</b>    | <b>= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>               |                       |
| <b>II</b>   | <b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>                 | <b>159 455 662,78</b> |
| 3           | Ventes de biens et services produits                      | 159 455 662,78        |
| 4           | Variation de stocks de produits                           |                       |
| 5           | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même |                       |
| <b>III</b>  | <b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>                 | <b>44 093 313,16</b>  |
| 6           | Achats consommés de matières et fournitures               | 2 838 035,43          |
| 7           | Autres charges externes                                   | 43 833 087,69         |
| <b>IV</b>   | <b>= VALEUR AJOUTÉE ( I+II+III )</b>                      | <b>115 362 349,62</b> |
| 8           | + Subventions d'exploitation                              |                       |
| 9           | - Impôts et taxes   | 4 792 345,71          |
| 10          | - Charges de personnel                                    | 36 857 375,19         |
| <b>V</b>    | <b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>           | <b>1 166 261,81</b>   |
|             | <b>OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>      | <b>38 662 968,20</b>  |
| 11          | + Autres produits d'exploitation                          | 1 018 005,08          |
| 12          | - Autres charges d'exploitation                           | 500 000,00            |
| 13          | + Reprises d'exploitation: transfert de charges           | 25 680,53             |
| 14          | - Dotations d'exploitation                                | 5 525 668,01          |
| <b>VI</b>   | <b>= RÉSULTAT D'EXPLOITATION ( + OU - )</b>               | <b>1 256 957,61</b>   |
| <b>VII</b>  | <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                                 | <b>3 755 891,32</b>   |
| <b>VIII</b> | <b>= RÉSULTAT COURANT ( + OU - )</b>                      | <b>75 728 853,22</b>  |
| <b>IX</b>   | <b>RÉSULTAT NON COURANT ( + OU - )</b>                    | <b>-675 841,53</b>    |
| 15          | - Impôts sur les résultats                                | 16 526 440,00         |
| <b>X</b>    | <b>= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE ( + OU - )</b>            | <b>52 463 533,69</b>  |

**II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT**

|           |  |                      |
|-----------|--|----------------------|
| <b>1</b>  | <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE ( + OU - )</b> |                      |
|           | • Bénéfice +                                 | 60 319 783,66        |
|           | • Perte -                                    |                      |
| 2         | + Dotations d'exploitation                   | 3 673 191,41         |
| 3         | + Dotations financières                      |                      |
| 4         | + Dotations non courantes                    |                      |
| 5         | - Reprises d'exploitation                    |                      |
| 6         | - Reprises financières                       |                      |
| 7         | - Reprises non courantes                     |                      |
| 8         | - Produits des cession des immobilisations   | 6 500,00             |
| 9         | + Valeurs nettes des immobilisations cédées  | 10 174,85            |
| <b>I</b>  | <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>  | <b>55 971 778,56</b> |
| 10        | - Distributions de bénéfices                 | 52 000 000,00        |
| <b>II</b> | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                       | <b>4 271 778,56</b>  |

**TABLEAU DE FINANCEMENT**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

**I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

| MASSES                                       | Exercice             |                       | Variation A-B       |                     |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|  | N                    | N-1                   | Emplois             | Ressources          |
| Financement permanent                        | 72 865 907,45        | 68 022 729,85         |                     | 4 843 177,60        |
| Moins actif immobilisé                       | 78 008 804,39        | 78 887 126,85         |                     | 878 322,46          |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)</b>  | <b>-5 142 896,94</b> | <b>-10 864 397,00</b> | <b>5 721 500,06</b> |                     |
| Actif circulant                              | 465 921 688,76       | 401 462 765,22        | 64 458 923,54       |                     |
| Moins Passif circulant                       | 463 572 392,71       | 397 997 148,79        |                     | 65 575 243,92       |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (B)</b>   | <b>2 349 296,05</b>  | <b>3 465 616,43</b>   |                     | <b>1 116 320,38</b> |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A-B)</b> | <b>-7 492 192,99</b> | <b>-14 330 013,43</b> | <b>6 837 820,44</b> |                     |

**II. EMPLOIS ET RESSOURCES**

|  | Exercice N           |                      | Exercice N-1         |                      |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|  | Exercice             | Exercice             | Emplois              | Ressources           |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>                     |                      |                      |                      |                      |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>                                     |                      | <b>11 992 975,07</b> |                      | <b>4 271 778,56</b>  |
| - Capacité d'autofinancement                                   |                      | 63 992 975,07        |                      | 55 971 778,56        |
| - Distributions de bénéfices                                   |                      | 52 000 000,00        |                      | 51 700 000,00        |
| <b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>            |                      |                      |                      | <b>6 500,00</b>      |
| - Cessions d'immobilisations incorporelles                     |                      |                      |                      |                      |
| - Cessions d'immobilisations corporelles                       |                      |                      |                      | 6 500,00             |
| - Cessions d'immobilisations financières                       |                      |                      |                      |                      |
| - Récupérations sur créances immobilisées                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>     |                      |                      |                      |                      |
| - Augmentations de capital, apports                            |                      |                      |                      |                      |
| - Subvention d'investissement                                  |                      |                      |                      |                      |
| <b>- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>            |                      |                      |                      |                      |
| [nettes de primes de remboursement]                            |                      |                      |                      |                      |
| <b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                   | <b>0,00</b>          | <b>11 992 975,07</b> |                      | <b>4 278 278,56</b>  |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>                       |                      |                      |                      |                      |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>     | <b>2 587 163,64</b>  |                      | <b>9 828 841,79</b>  |                      |
| - Acquisitions d'immobilisations incorporelles                 | 360 000,00           |                      | 28 200,00            |                      |
| - Acquisitions d'immobilisations corporelles                   | 2 127 163,64         |                      | 2 985 641,79         |                      |
| - Acquisitions d'immobilisations financières                   | 100 000,00           |                      | 6 815 000,00         |                      |
| - Augmentation des créances immobilisées                       |                      |                      |                      |                      |
| <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>                  |                      |                      |                      |                      |
| <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>             | <b>3 476 606,06</b>  |                      |                      |                      |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>                              | <b>207 705,31</b>    |                      | <b>2 162 991,40</b>  |                      |
| <b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                     | <b>6 271 475,01</b>  |                      | <b>11 991 833,19</b> |                      |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b> |                      | <b>1 116 320,38</b>  |                      | <b>3 593 621,22</b>  |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                          | <b>6 837 820,44</b>  |                      |                      | <b>4 119 933,41</b>  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>   | <b>13 109 295,45</b> | <b>13 109 295,45</b> | <b>11 991 833,19</b> | <b>11 991 833,19</b> |

**ÉTAT A2 - ÉTAT DES DÉROGATIONS**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| INDICATION DES DÉROGATIONS   | JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS | INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS |
|--|-------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 |                               |   |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation  |                               |   |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse |                               |   |

N É A N T

**ÉTAT A3 - ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS |
|------------------------|-----------------------------|--|
|                        |                             |  |

N É A N T

**ÉTAT B2 - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| NATURE  | MONTANT BRUT DÉBUT EX | AUGMENTATION |                                      |                     | DIMINUTION |         |          | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|---|-----------------------|--------------|--------------------------------------|---------------------|------------|---------|----------|---------------------------|
|   |                       | Acquisition  | Prod par l'entreprise pour elle-même | Virement            | Cession    | Retrait | Virement |                           |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>            | <b>4 253 684,60</b>   |              |                                      | <b>207 705,31</b>   |            |         |          | <b>4 461 389,91</b>       |
| Frais préliminaires                             |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 4 253 684,60          |              |                                      | 207 705,31          |            |         |          | 4 461 389,91              |
| Primes de remboursement obligations             |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (AJOUT)</b>    | <b>460 263,48</b>     |              |                                      | <b>360 000,00</b>   |            |         |          | <b>820 263,48</b>         |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>            |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Immobilisation en recherche et développement    | 460 263,48            |              |                                      | 360 000,00          |            |         |          | 820 263,48                |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Fonds commercial                                |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Autres immobilisations incorporelles            |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>29 385 624,68</b>  |              |                                      | <b>2 127 163,64</b> |            |         |          | <b>31 512 788,32</b>      |
| Terrains  |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Constructions                                   |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Installations techniques, matériel et outillage | 430 200,00            |              |                                      |                     |            |         |          | 430 200,00                |
| Matériel de transport                           | 635 222,52            |              |                                      | 27 800,02           |            |         |          | 663 022,54                |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 26 054 738,43         |              |                                      | 1 608 709,62        |            |         |          | 27 663 448,05             |
| Autres immobilisations corporelles Informatique |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Immobilisations corporelles                     |                       |              |                                      |                     |            |         |          |                           |
| Matériel informatique                           | 2 265 463,73          |              |                                      | 490 654,00          |            |         |          | 2 756 117,73              |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>                            | <b>34 099 572,76</b>  |              |                                      | <b>2 694 868,95</b> |            |         |          | <b>36 794 441,71</b>      |

## ÉTAT B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social      | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                     |                     | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|--|--------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|---------------------|---------------------|--|
|  |                    |                     |                               |                           |                        | Date de clôture  | Situation nette     | Résultat net        |  |
|  | 1                  | 2                   | 3                             | 4                         | 5                      | 6  | 7                   | 8                   | 9  |
| AFMA TANGER                            | COURTAGE D         | 100 000,00          | 100,00                        | 1 671 067,39              | 1 671 067,39           | 31/12/2 016  | -10 293,42          | -132 879,61         | 449 100,00                               |
| AFMA FÈS                               | COURTAGE D         | 300 000,00          | 100,00                        | 15 575 000,00             | 15 575 000,00          | 31/12/2 016  | 2 333 834,00        | 1 880 726,58        | 2 878 464,00                             |
| AFMA MARRAKECH                         | COURTAGE D         | 300 000,00          | 100,00                        | 13 312 316,00             | 13 312 316,00          | 31/12/2 016  | 1 144 070,24        | 774 631,11          | 889 109,99                               |
| AFMA RABAT                             | COURTAGE D         | 344 000,00          | 100,00                        | 5 925 137,00              | 5 925 137,00           | 31/12/2 016  | 390 643,20          | -24 054,47          | 250 000,00                               |
| AFMA AGADIR                            | COURTAGE D         | 300 000,00          | 88,00                         | 2 839 792,40              | 2 839 792,40           | 31/12/2 016  | -923 976,97         | -1 284 215,55       | 241 723,79                               |
| MCA SARL                               | COURTAGE D         | 100 000,00          | 100,00                        | 8 780 000,00              | 8 780 000,00           | 31/12/2 016  | 109 494,80          | -11 689,47          | 548 000,00                               |
| AFMA OUJDA SARL                        | COURTAGE D         | 100 000,00          | 99,00                         | 99 000,00                 | 99 000,00              | 31/12/2 016  | -235 511,93         | -20 722,66          |  |
| CAM SARL                               | COURTAGE D         | 1 000 000,00        | 100,00                        | 10 000 000,00             | 10 000 000,00          | 31/12/2 016  | 3 921 504,67        | 2 658 702,56        | 1 798 200,00                             |
| AFMA B2C                               | COURTAGE D         | 100 000,00          | 100,00                        | 100 000,00                | 100 000,00             | 31/12/2 016  | 54 314,30           | -30 511,30          |  |
| <b>TOTAL</b>                           |                    | <b>2 644 000,00</b> |                               | <b>58 302 312,79</b>      | <b>58 302 312,79</b>   |  | <b>6 784 078,89</b> | <b>3 809 987,19</b> | <b>7 054 597,78</b>                      |

## ÉTAT B5 - TABLEAU DES PROVISIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| NATURE   | Montant début exercice | DOTATIONS      |                     |               | REPRISES       |                  |               | Montant fin exercice |
|--|------------------------|----------------|---------------------|---------------|----------------|------------------|---------------|----------------------|
|  |                        | d'exploitation | financières         | Non courantes | d'exploitation | financières      | Non courantes |                      |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  |                        |                |                     |               |                |                  |               |                      |
| 2. Provisions réglementées   |                        |                |                     |               |                |                  |               |                      |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                         |                        |                |                     |               |                |                  |               |                      |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>  |                        |                |                     |               |                |                  |               |                      |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 8 462 570,98           |                | 1 851 297,75        |               |                |                  |               | 10 313 868,73        |
| 5. Autres Provisions pour risques et charges                           | 253 346,28             |                |                     |               |                | 25 680,53        |               | 227 665,75           |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie              |                        |                |                     |               |                |                  |               |                      |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>  | <b>8 715 917,26</b>    |                | <b>1 894 988,69</b> |               |                | <b>69 371,47</b> |               | <b>10 541 534,48</b> |
| <b>TOTAL (A + B)</b>   | <b>8 715 917,26</b>    |                | <b>1 894 988,69</b> |               |                | <b>69 371,47</b> |               | <b>10 541 534,48</b> |

## ÉTAT B6 - TABLEAU DES CRÉANCES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| CRÉANCES                                    | TOTAL AU 31/12/2016   | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE  |                       |                          | AUTRES ANALYSES     |   |                                    |                                 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|   |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Échues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'État et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>                | <b>129 414,52</b>     | <b>129 414,52</b>     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                     |
| Prêts immobilisés                           |                       |                       |                       |                          |                     |   |                                    |                                 |
| Autres créances financières                 | 129 414,52            | 129 414,52            |                       |                          |                     |   |                                    |                                 |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>                 | <b>476 235 557,49</b> | <b>181 926 209,25</b> | <b>294 309 348,24</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>1 255 709,45</b>                       | <b>7 208 584,59</b>                | <b>0,00</b>                     |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 761 659,04            | 325 685,76            | 435 973,28            |                          |                     |   |                                    |                                 |
| Clients et comptes rattachés                | 431 805 432,34        | 138 722 491,64        | 293 082 940,70        |                          |                     |   |                                    |                                 |
| Personnel                                   | 88 186,04             | 60 618,99             | 27 567,05             |                          |                     |   |                                    |                                 |
| État  | 1 255 709,45          | 590 710,45            | 664 999,00            |                          |                     | 1 255 709,45                              |                                    |                                 |
| Comptes d'associés                          |                       |                       |                       |                          |                     |   |                                    |                                 |
| Autres débiteurs                            | 42 277 270,61         | 42 224 202,41         | 53 068,20             |                          |                     |   | 7 208 584,59                       |                                 |
| Comptes de régularisation - Actif           | 47 300,01             | 2 500,00              | 44 800,01             |                          |                     |   |                                    |                                 |

## ÉTAT B7 - TABLEAU DES DETTES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| DETTES                                  | TOTAL AU 31/12/2016   | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE  |                       |                      | AUTRES ANALYSES     |  |  |                                 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|--|--|---------------------------------|
|   |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Échues et non payées | Montants en devises | Montants vis-à-vis de l'État et organismes publics | Montants vis-à-vis des entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                   |                       |                       |                       |                      |                     |  |  |                                 |
| Emprunts obligataires                   |                       |                       |                       |                      |                     |  |  |                                 |
| Autres dettes de financement            | 1 023 393,94          | 1 023 393,94          |                       |                      |                     |  |  |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>              | <b>463 344 726,86</b> | <b>143 264 690,17</b> | <b>320 080 036,69</b> |                      |                     | <b>6 170 450,72</b>                                | <b>14 840 099,92</b>                     |                                 |
| Fournisseurs et comptes rattachés       | 418 830 112,45        | 130 263 930,97        | 288 566 181,48        |                      |                     |  |  |                                 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 13 338 766,51         | 8 588 794,01          | 4 749 972,50          |                      |                     |  |  |                                 |
| Personnel                               | 4 776 217,18          | 2 090 953,77          | 2 685 263,41          |                      |                     |  |  |                                 |
| Organismes sociaux                      | 1 953 324,80          | 3 000,00              | 1 950 324,80          |                      |                     | 1 953 324,80                                       |  |                                 |
| État                                    | 4 217 125,92          |                       | 4 217 125,92          |                      |                     | 4 217 125,92                                       |  |                                 |
| Comptes d'associés                      |                       |                       |                       |                      |                     |  |  |                                 |
| Autres créanciers                       | 19 510 049,76         | 1 888 257,00          | 17 621 792,76         |                      |                     |  | 14 840 099,92                            |                                 |
| Comptes de régularisation - Passif      | 719 130,24            | 429 754,42            | 289 375,82            |                      |                     |  |  |                                 |

## ÉTAT B8 - TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | Valeur comptable nette de la sûreté donnée au 31/12/2015 |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|--|
| Sûretés données                     |                               |            |                            |               |  |
| Sûretés reçues                      |                               |            |                            |               |  |
| <b>TOTAL</b>                        |                               |            |                            |               |  |

(1) Gage : 1 - Hypothèque - 2 - Nantissement - 3 - Warrant - 4 - Autres - 5 - (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) [entreprises liées, associés, membres du personnel]

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

## ÉTAT B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

EXERCICE CLOS LE 31/12/2016

| ENGAGEMENTS DONNÉS  | Montants          | Montants                    |
|---|-------------------|-----------------------------|
| Avals et cautions   |                   |                             |
| Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires |                   |                             |
| Autres engagement donnés  |                   |                             |
| <b>CAUTIONS BANCAIRES ENGAGÉES</b>  | <b>190 907,87</b> | <b>180 907,87</b>           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>190 907,87</b> | <b>180 907,87</b>           |
| ENGAGEMENTS REÇUS   | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|   |                   |                             |
| <b>TOTAL</b>  |                   |                             |