



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

Communication financière Groupe Wafa Assurance

Activité et Résultats au 30 juin 2025

Sommaire

I **Faits marquants**

II Résultats semestriels sociaux

III Résultats semestriels consolidés

IV Solvabilité

Faits marquants du secteur des assurances

Stabilité financière : 21^{ème} réunion du Comité de Coordination et de Surveillance des Risques Systémiques

- Tenue le 2 juillet 2024 de la **vingt et unième réunion du Comité de Coordination et de Surveillance des Risques Systémiques (CCSRS)** au siège de Bank Al-Maghrib à Rabat.
- Le Comité a examiné et approuvé le **rapport sur la stabilité financière pour 2024** et validé le **bilan de la feuille de route 2022-2024**. Il a, par ailleurs, analysé la cartographie des risques systémiques, passé en revue les résultats des travaux de son sous-comité mensuel, et **examiné plus globalement la situation du système financier et les tendances macroéconomiques observées et attendues**.
- Il en ressort notamment **que le secteur des assurances a pu maintenir une dynamique positive** :
 - le **chiffre d'affaires global** s'est établi à 58,8 milliards de dirhams, enregistrant une **croissance de 5,1 %**, répartie de manière équilibrée entre la branche non-vie (+5,2 %) et la branche vie (+5 %)..
 - sur le plan de la **rentabilité**, le secteur a généré un **résultat net comptable de 4,4 milliards de dirhams, en hausse de 2,9 %** par rapport à 2023. Cette progression est principalement attribuable aux performances des **activités non techniques et financières** portées par un contexte financier favorable.
 - le rendement des fonds propres (**ROE**) est resté **quasi stable à 9,6 %** en raison d'une hausse des fonds propres proche de celle du résultat net.
 - **les plus-values latentes** se sont nettement **appréciées (+70,7 %)** dans le sillage de la bonne tenue du marché boursier et de la baisse des taux. Cette évolution a contribué à **l'amélioration de la marge de solvabilité du secteur** qui a atteint 354,7 % contre 330,4 % un an auparavant.
 - par ailleurs, les exercices de stress tests font ressortir une **résilience globale des entreprises d'assurances** aux conditions macroéconomiques et techniques défavorables.

Modification de la loi encadrant l'assurance maladie obligatoire au Maroc

- Le parlement marocain a adopté, le 8 juillet 2025, le **projet de loi** portant modification de la réglementation **régissant l'Assurance Maladie Obligatoire (AMO) de base**.
- Figurent parmi les amendements proposés :
 - **l'unification de la gestion des régimes de l'AMO** de base sous la supervision de la **CNSS**
 - la **suppression** des régimes spécifiques aux **étudiants**
 - **l'extension de la limite d'âge** des ayants droit (enfants assurés) à 30 ans contre 26 ans auparavant
 - clarification des conditions d'accès au régime « **AMO Tadamon** », destiné aux personnes sans revenus

Faits marquants du secteur des assurances



Réforme du dispositif d'indemnisation des accidents de la circulation : adoption du projet de loi par le Conseil de gouvernement

- Le **Conseil de gouvernement a approuvé**, le 4 septembre, le **projet de loi n° 24.70** modifiant et complétant le dahir du 2 octobre 1984 relatif à **l'indemnisation des accidents causés par des véhicules terrestres à moteur**. Cette réforme vise à moderniser le cadre juridique afin de garantir une indemnisation plus équitable et adaptée aux évolutions économiques et sociales.
- Le texte introduit plusieurs nouveautés majeures :
 - **Élargissement du cercle des bénéficiaires** aux enfants pris en charge, étudiants et stagiaires ;
 - Amélioration des indemnisations financières par la **révision des mécanismes de calcul et la revalorisation des seuils de salaires de référence** ;
 - Introduction de **mécanismes de règlement amiable** pour réduire les délais et renforcer l'efficacité ;
 - Clarification des concepts juridiques et terminologies afin de **simplifier les procédures et éviter les divergences d'interprétation**.
- Ces évolutions visent à renforcer la protection des victimes et de leurs ayants droit, tout en instaurant un **cadre modernisé conforme aux standards internationaux** et garantissant une justice sociale accrue.

Augmentation de la taxe de solidarité contre les catastrophes naturelles au Maroc

- Le **Conseil de gouvernement** a adopté, le 28 août, un projet de décret relevant **de 1 % à 1,5 % la taxe parafiscale** appliquée aux primes d'assurance, dite « **taxe de solidarité contre les catastrophes** ». Ce prélèvement alimente le **Fonds de solidarité**, chargé d'indemniser les victimes d'événements non couverts par une assurance.
- Le nouveau dispositif vise à consolider durablement les ressources du Fonds et à **renforcer sa capacité d'indemnisation face à d'éventuelles futures catastrophes**.
- **La hausse touchera un large éventail de produits** : assurance automobile et véhicules terrestres, aéronefs et corps de navires, assistance, accidents corporels, invalidité, incendie, catastrophes naturelles, grêle et mortalité du bétail.

Faits marquants du secteur des assurances

Assurance « Décès » : Renforcement du cadre de traitement des sinistres



- Dans une nouvelle instruction, l'**ACAPS** a fixé de nouvelles modalités pour le traitement des dossiers sinistres liés aux contrats **d'assurance «Décès»**. L'objectif étant de garantir un **traitement équitable et transparent des dossiers**, tout en assurant une **meilleure protection des bénéficiaires**.
- Les **compagnies d'assurances et de réassurance** sont ainsi tenues de **mettre en place des procédures internes formalisées**, précisant les **étapes du traitement**, les **délais associés**, ainsi que **les modalités d'information des bénéficiaires** sur l'avancement de leur dossier. En cas de refus d'indemnisation, les assureurs doivent motiver leur décision et indiquer les voies de recours disponibles.
- L'instruction insiste également sur la **clarté des pièces justificatives à fournir lors de la déclaration du sinistre**, en veillant à **leur accessibilité** et à **leur conformité au contrat**. Une certaine flexibilité est toutefois prévue : des pièces complémentaires peuvent être exigées, à condition qu'elles soient dûment justifiées et nécessaires à l'examen du dossier.
- **Un délai de mise en conformité est accordé aux entreprises jusqu'au 1er juillet 2025**, afin de leur permettre d'adapter leurs dispositifs internes.

Transformation numérique du secteur des assurances : Lancement du programme « Émergence »

- **L'ACAPS a lancé**, le 3 avril 2025, le **Programme Émergence**, une initiative visant à **accompagner la transition numérique du secteur des assurances au Maroc**.
- Ce programme repose sur une **démarche collaborative mobilisant assureurs, startups, experts technologiques et parties prenantes** à travers une série d'ateliers thématiques, organisés du 7 avril au 30 mai 2025. **L'objectif était de modéliser des prototypes simplifiés** qui pourront inspirer des évolutions concrètes au sein du marché comme la souscription digitale et la gestion automatisée des sinistres.

Faits marquants du secteur des assurances



Résultats de l'examen professionnel d'accès à la profession d'intermédiaires d'assurance – Session 2025



- **L'ACAPS** a organisé en juin un **examen professionnel** destiné aux candidats souhaitant accéder à la profession d'intermédiaire d'assurance (agents et courtiers). Sur les 1 502 dossiers déposés, 1 301 candidatures ont été retenues, dont 566 présentées par des candidats courtiers et 735 par des candidats agents.
- Pour les candidats agents, Le **taux de réussite global** s'est établi à **58 %**.

Commerce extérieur : Lancement d'un dispositif public d'assurance à l'export pour les marchés à risque

- Le **Secrétariat d'État auprès du ministère de l'Industrie et du Commerce**, chargé du Commerce extérieur, a présenté le 22 avril le **dispositif d'assurance publique complémentaire à l'export**. Ce mécanisme, en vigueur depuis le 1^{er} juin 2025, ambitionne de **renforcer la compétitivité des entreprises marocaines exportatrices**, particulièrement sur des marchés émergents jugés stratégiques mais faiblement couverts par les assurances privées.
- Conçu en concertation avec l'écosystème public et privé de l'assurance à l'export, il **cible dans un premier temps 15 pays africains** jugés prioritaires et couvre aussi bien les risques commerciaux que politiques associés aux acheteurs publics et privés de ces pays.
- Le **financement du dispositif repose sur un fonds public initial de 100 millions de dirhams**. La gestion opérationnelle sera assurée par **Atlantic Re** (anciennement Société Centrale de Réassurance - SCR), qui coordonnera le mécanisme public d'assurance-crédit à l'export. Cette entité garantira également la réassurance des risques, tout en favorisant la participation des opérateurs agréés en assurance-crédit à l'export par une rétention collective.
- Le **dispositif ambitionne de couvrir jusqu'à 7,5 milliards de dirhams d'exportations additionnelles par an**.

Faits marquants du secteur des assurances



Renforcement de la cyber-sécurité suite aux récentes attaques

Suite aux cyberattaques ayant visé certains établissements publics, le maCERT (Centre de veille cybersécurité au Maroc) a diffusé un bulletin de sécurité à l'ensemble des OIV (organismes d'importance vitale), recommandant notamment de :

- Mettre en place une authentification multi-facteur (MFA) pour l'accès aux systèmes exposés aux clients et partenaires
- Identifier les vulnérabilités existantes au niveau du SI et les corriger

Organisation du Séminaire Régional de la Cybersécurité à Rabat

- Conformément aux hautes instructions royales, la **direction générale de la sécurité des Systèmes d'Information (DGSSI)** organise le **Séminaire Régional de la Cybersécurité** du 15 au 19 septembre 2025 à Rabat.
- Placée sous le thème « **La souveraineté numérique pour un développement économique durable** », cette édition rassemble de hauts responsables gouvernementaux, des experts et des leaders des secteurs public et privé pour échanger **sur les grands enjeux de la cyber-résilience**, notamment l'intelligence artificielle, les technologies quantiques, la souveraineté numérique, le développement durable et la coopération internationale.

Cyber-risques : une offre d'assurance en cours de développement

- La ministre de l'Économie et des Finances a annoncé, à l'occasion du Rendez-vous de Casablanca de l'Assurance, qu'une offre d'assurance contre les risques cyber était en cours de développement.
- Elle a précisé que cette initiative répond à la nécessité d'anticiper les besoins croissants des entreprises, des institutions et des citoyens face à une menace désormais avérée, elle a insisté sur l'importance de créer un environnement de confiance, dans lequel la donnée devient un actif protégé, et non une vulnérabilité.

Faits marquants du secteur des assurances

Tenue de la 11^e édition du Rendez-vous de Casablanca de l'Assurance



- Tenue les **17 et 18 avril** par la **Fédération Marocaine de l'Assurance (FMA)** de la **11^{ème} édition du Rendez-vous de Casablanca de l'Assurance** sous le thème : « **Nouvelles technologies et IA : Quelles opportunités pour l'assurance ?** ». Cet événement majeur a réuni **1000+ participants de 45 nationalités**, avec des **personnalités de premier plan** du secteur dont **le ministre de l'Économie et des Finances, le président de la FMA et le secrétaire général de l'ACAPS**.
- Les intervenants ont mis en avant les **profondes mutations opérées par l'intelligence artificielle** et l'importance d'un cadre réglementaire adapté pour accompagner l'émergence **des Insurtech** et favoriser **l'inclusion assurantielle**. Des chantiers structurants, tels que la **révision du barème d'indemnisation en assurance automobile** ou encore la **généralisation progressive de la couverture santé**, ont également été évoqués.
- En marge de la cérémonie d'ouverture, **deux accords majeurs ont été signés** : une convention de **coopération entre la FMA et l'Association des Assureurs du Ghana** et une **charte conjointe entre la FMA et l'ACAPS** visant à intégrer une approche genre dans les produits d'assurance

ACAPS : 6e Conférence annuelle de l'Association des Autorités Africaines de Supervision des Retraites



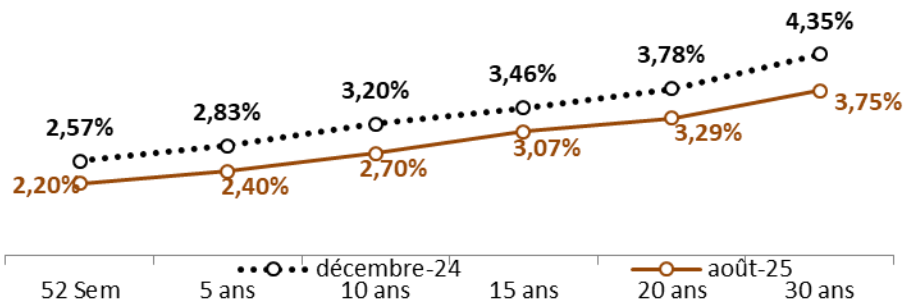
- **L'ACAPS** a accueilli les 10 et 11 juillet 2025 à Marrakech, les travaux de la **6e Conférence annuelle de l'Association des Autorités Africaines de Supervision des Retraites (APSA)** sous le thème « **Renforcer la résilience du paysage des retraites en Afrique** ».
- L'événement, organisé en partenariat avec **l'APSA et Financial Sector Deepening Africa (FSD Africa)**, a rassemblé les responsables d'institutions de régulation et de supervision des retraites de plusieurs pays en Afrique, ainsi que des représentants d'organisations internationales, d'acteurs institutionnels, de chercheurs et d'experts..
- Les échanges ont notamment porté sur **la transition vers une supervision fondée sur les risques**, la gestion proactive des **risques émergents (climat, cybersécurité, démographie...)**, le développement d'une **taxonomie ESG africaine** et l'exploration de nouveaux modèles de **micro-retraite** visant à élargir la couverture dans le secteur informel.

Faits marquants – Marché financier

Performance boursière positive à +35,75% au 31 Aout 2025 et correction à la baisse des rendements obligataires depuis le début de l'année sur l'intégralité des segments de la courbe des taux



Courbe des taux



Evolution du Masi



A fin Aout 2025, les rendements obligataires marquent une baisse annuelle moyenne de **-48 pbs sur le segment moyen et long terme**, avec des baisses respectives de **-43 pbs** pour le **5 ans**, **-49 pbs** pour le **10 ans** et de **-49 pbs** pour le **20 ans**. Les taux s'établissent ainsi à **2,4%** pour le **5 ans**, **2,7%** pour le **10 ans**, **3,07%** pour le **15 ans** et **3,29%** pour le **20 ans**. Ces baisses s'inscrivent dans un contexte de réduction du taux directeur en mars de 25 Pbs.

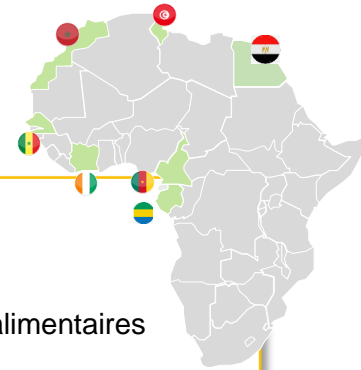
Concernant le marché actions, le MASI affiche une performance y-t-d de **+35,75%**, portant la capitalisation boursière à **1 055,6 Mrds MAD** au 31 Aout 2025, en hausse de **+303 Mrds MAD** par rapport à fin décembre 2024.

Faits marquants à l'international

En Tunisie



- L'économie tunisienne connaît une croissance de 2,4% au premier semestre de 2025.
- Le PIB, corrigé des variations saisonnières, a augmenté de 3,2% sur un an au deuxième trimestre.2025 ;
- L'inflation en Tunisie a connu une baisse récente, atteignant 5,4% en mai 2025, son niveau le plus bas depuis mai 2021. Cependant, cette baisse de l'inflation dépend de plusieurs facteurs, notamment les prix alimentaires et les politiques monétaires ;
- La Banque Centrale de Tunisie (BCT) a procédé à une **révision à la baisse du taux directeur** de 0,5 point fin mars 2025 à 7,5% ;
- En février 2025, **Moody's** a relevé la note souveraine à long terme de la **Tunisie** de « **pays à risque très élevé** » (**Caa2**) à « **Caa1** », jugeant que la situation financière du pays s'est améliorée, notamment en ce qui concerne la gestion de la dette extérieure et la stabilité des réserves de change.



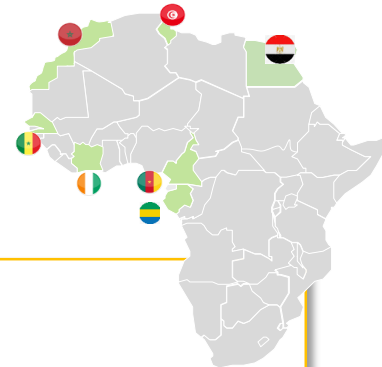
En Egypte



- L'économie égyptienne devrait connaître une croissance significative en 2025, avec des prévisions de croissance du PIB variant entre **3,5%** et **4,77%**. **Le FMI** prévoit une croissance de **4,1%** pour l'exercice 2025/2026;
- **L'inflation**, quant à elle, connaît un ralentissement, avec un taux annuel à **13,1%** en juillet 2025, contre **25,2%** un an auparavant. Cette tendance est appuyée par la baisse récente des taux directeurs en Egypte de 325 Pbs (en avril et en mai 2025) pour se maintenir à 24% en juillet 2025 et par la reconstitution des avoirs en devises et des réserves de changes ayant pour effet **une stabilisation des cours de change** ;
- En 2025, les principales agences de notation financière maintiennent des notations souveraines avec des perspectives stables ou positives. Fitch a confirmé la note « **B** » avec une perspective stable, Moody's a maintenu la notation Caa1 avec une perspective positive et S&P a révisé sa perspective à stable sachant que la dette publique est prévue à la baisse à 78,9% du PIB pour l'exercice 2025/2026.

Faits marquants à l'international

En Zone CIMA



- **Au Sénégal**, le **PIB 2025** devrait connaître une **forte croissance**, avec une prévision de **8,4 %**. Cette performance est attribuée en grande partie au lancement de la production de pétrole et de gaz ainsi qu'aux investissements dans les infrastructures. En juillet, le taux d'inflation a atteint **1,8%**, son niveau le plus élevé depuis janvier avec des prévisions autour de **1%**. Par contre l'agence de notation **S&P** a abaissé la note du Sénégal de "**B**" à "**B-**" avec une perspective négative ;
- La croissance du PIB en **Côte d'ivoire** est projetée à **6,3%**, avec un taux d'inflation moyen de **3,0%**. La dette publique reste soutenable, inférieure à la norme communautaire de 70% du PIB. **Fitch Ratings** maintien la note la Côte d'ivoire à "**BB-**" avec une perspective stable ;
- En 2025, le **Cameroun** présente des perspectives positives avec une croissance du PIB réel estimée à environ 3,9%, soutenue par des investissements dans l'électricité et la construction. **L'inflation** continue de baisser à 3,2% en juin 2025. Cependant, la dette publique reste une préoccupation, avec un encours qui s'élève à près de 25 milliards USD. En mai 2025, Fitch a confirmé la note "B" avec une perspective négative pour la dette à long terme en devises (une capacité de remboursement modeste, avec des risques de dégradation).



Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Dépôt d'une OPA visant Delta Insurance S.A.E, acteur majeur de l'assurance en Egypte

Le 10 juin 2025, Wafa Assurance a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers égyptienne (la **FRA**), un dossier **d'Offre Publique d'Acquisition (OPA)** visant la totalité des actions de la société **Delta Insurance S.A.E**.

L'Offre porte sur l'acquisition d'**au moins 51% des actions de Delta Insurance S.A.E**, acteur de **référence** sur le **marché égyptien de l'assurance**, dont les titres sont admis aux négociations sur le marché réglementé égyptien et opérant sur les segments Vie et Non Vie à travers une large gamme de produits, distribués via des canaux diversifiés. A ce titre, Egypt Kuwait Holding Company S.A.E, actionnaire majoritaire de Delta Insurance S.A.E à hauteur de 63,39%, s'est engagé à apporter **l'intégralité de sa participation** dans le cadre de l'Offre, conformément à un accord conclu entre les deux parties.

Le prix proposé dans le cadre de l'Offre s'élève à **40 livres égyptiennes par action**, valorisant la totalité des actions de Delta Insurance S.A.E à **5 milliards de livres égyptiennes**, soit environ 925 millions de dirhams. Cette Offre demeure soumise à l'obtention des autorisations nécessaires et à l'approbation des autorités réglementaires compétentes en Egypte et au Maroc.

Déjà présente sur le marché égyptien de l'assurance de personnes via sa **filiale Wafa Life Insurance Egypt, Wafa Assurance** ambitionne, à travers cette opération, de **renforcer sa présence** et de **compléter son dispositif** sur un marché dynamique offrant des perspectives de croissance attrayantes.

Wafa Assurance confirme ainsi sa volonté de poursuivre son développement sur le continent Africain en s'appuyant sur les synergies développées avec le groupe **Attijariwafa bank** et sur son expertise et sa **position de leader** sur le marché marocain de l'assurance, avec comme projet de couvrir l'ensemble des besoins des particuliers et acteurs économiques en assurance Vie et Non-Vie.



تأمين الوفاء
Wafa Assurance



Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Wafa Assurance franchit une nouvelle étape dans le renforcement de son réseau de distribution

Wafa Assurance a conclu en septembre 2025 un accord avec **Allianz Maroc** visant la reprise de **points de vente** dans plusieurs localités du Royaume.

Grâce à cette opération, **Wafa Assurance** ambitionne de consolider sa **position sur le** marché de la distribution des assurances au Maroc, à travers une couverture territoriale plus large, notamment dans les localités où la compagnie n'était pas encore présente, lui permettant de mieux répondre aux besoins de sa clientèle.

La finalisation de cet accord, qui devrait intervenir avant **la fin de l'année**, reste soumise aux approbations des autorités compétentes, ainsi qu'à d'autres conditions de clôture.



تأمين الوفاء
Wafa Assurance



Allianz

Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Le groupe Wafa Assurance arrête et publie ses comptes consolidés en normes IFRS au 30 juin 2025, marqués par la première application des normes IFRS 17 « Contrats d'assurance » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

- **Fondamentaux solides confirmés**, aucun impact sur la capacité bénéficiaire opérationnelle du Groupe, le cash-flow net et la solvabilité. Ce changement comptable n'a pas d'incidence sur la gestion du Capital et la stratégie financière du Groupe.
- **Evolution des agrégats bilanciels notamment au Passif** avec l'apparition du « Best Estimate », du « Risk-Adjustment » et de la « Marge sur Services Contractuels (CSM) » reflétant le potentiel de profits futurs pour l'activité Epargne.
- **Capitaux propres en hausse à la transition et impacts favorables sur les résultats** liés à la valeur non captée par la norme IFRS 4 et les règles prudentielles réglementaires utilisées dans les comptes sociaux.
- **Capitaux propres moins volatiles** sous l'effet du rôle d'amortisseur de la CSM qui atténue l'effet des marchés financiers.
- Une **communication financière** qui s'adapte avec l'intégration de nouveaux agrégats IFRS 17 tout en maintenant des indicateurs Non-GAAP pertinents.



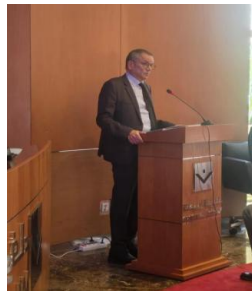
تأمين الوفاء
Wafa Assurance



Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Tenue de la rencontre inaugurale avec les nouveaux agents de la promotion 2025

- Le Pôle Assurances Non Vie des Particuliers a organisé, le 17 juillet, une **rencontre inaugurale avec les nouveaux lauréats de la promotion 2025 des agents**. L'événement s'est tenu en présence du Président et de plusieurs membres du COMEX de Wafa Assurance.
- À cette occasion, le Président a félicité les lauréats, rappelé les valeurs et les ambitions de la compagnie, et attribué à cette promotion le nom de « **Promotion ANNAJAH** ».
- L'équipe projet a présenté une rétrospective des **six mois de préparation** à l'examen professionnel, mettant en avant les actions de suivi et d'accompagnement menées. La rencontre a également permis de partager les prochaines étapes relatives au **démarrage de l'activité des nouvelles agences** et au programme de formation dédié aux agents et à leurs collaborateurs.



Rencontres régionales avec les intermédiaires et partenaires bancaires

- Dans le cadre de la tournée régionale visant à renforcer la dynamique commerciale et à relancer la synergie, une série de **rencontres avec les intermédiaires** a été lancée en juillet. La première étape s'est tenue à Marrakech le 22 juillet 2025, suivie par Agadir, et a réuni au total **86 agents et responsables de bureaux directs**, ainsi que des **représentants d'Attijariwafa Bank**.
- Ces rencontres ont permis de mettre en avant les **performances solides du réseau** dans un contexte concurrentiel exigeant, de consolider la collaboration avec les partenaires stratégiques et de **lancer les objectifs ambitieux du second semestre**.



Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Wafa Assurance : Sponsor Platinum de la 49^e Assemblée Générale de la FANAF

- La 49^e Assemblée Générale de la FANAF s'est tenue à Marrakech du 24 au 26 février 2025, réunissant les **principaux acteurs du secteur de l'assurance en Afrique. 800+ participants de 44+ nationalités** ont pris part à cet événement tenu sous le thème : « Quels leviers pour un développement inclusif et durable de l'assurance en Afrique ? ».
- En tant que **sponsors Platinum, Wafa Assurance et Wafa IMA Assistance** ont réaffirmé leur engagement en faveur d'une assurance accessible et résiliente sur le continent.
- L'événement a été marqué par de nombreux échanges avec les experts et partenaires présents. L'espace dédié à Wafa Assurance a servi de plateforme de rencontres, mobilisant les pôles Assurance des Entreprises Groupe, Assurances Non Vie des Particuliers Groupe ainsi que la Direction Actuariat, pour explorer les perspectives de développement du secteur.
- Cette édition a constitué une nouvelle opportunité de **réaffirmer l'engagement en faveur du développement du secteur de l'assurance en Afrique**, à travers des solutions adaptées aux besoins des populations et une stratégie résolument orientée vers l'innovation.



Santé individuelle: Mise en place d'un numéro unique à 4 chiffres

- Wafa Assurance a mis en place le **numéro unique 3353**, destiné à fournir une **information claire et instantanée aux assurés en Santé individuelle**.
- Ce service vise à simplifier l'accès à l'information et à aider les clients à identifier l'offre la plus adaptée à leurs besoins.



Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Forum Audit et Contrôle Interne 2025 : De la vigilance à la performance durable

- Le **forum annuel de l'Audit et du Contrôle Interne**, ayant réuni l'ensemble des auditeurs et contrôleurs internes Groupe et filiales, s'est tenu à Casablanca du 28 au 31 Mai sous le thème « **De la vigilance à la performance durable** ».
- Cet événement a permis d'aborder diverses thématiques, notamment le rôle de la Direction Financière et ses liens avec les fonctions de contrôle, l'apport de la data dans les dispositifs de contrôle, la sécurité des systèmes d'information et de la cybersécurité et la synergie entre l'audit interne et la gestion des risques
- L'événement s'est clôturé avec la présentation de la feuille de route et les objectifs 2025.



Création du pôle Risques Groupe et Nomination de M. Mohammed EL OUALI

- Recrutement de M. **Mohammed EL OUALI** au poste de **Directeur Général Adjoint** en charge du **Pôle Risques Groupe**.
- Le **pôle Risques** a pour mission de **renforcer le dispositif de suivi des risques techniques**, de piloter et de coordonner les actions relatives à la **gestion des risques**, à la **conformité réglementaire** et aux **dispositifs de contrôle interne**.
- Le pôle Risques Groupe regroupe (i) le contrôle interne, (ii) le risk management et (iii) la conformité.

Faits marquants du Groupe Wafa Assurance



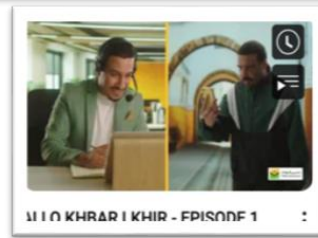
Wafa Takaful lance Takaful Épargne Retraite

- Wafa Takaful propose désormais **Takaful Épargne Retraite**, une solution d'épargne conforme à la **Charia**, validée par le Conseil Supérieur des Oulémas.
- Ce produit permet aux assurés Takaful **d'optimiser son épargne retraite tout en bénéficiant d'un allègement fiscal immédiat.**

Lancement d'une campagne multi-produits durant le mois de Ramadan, sous la signature

« **ALLO** خبار الخير »

- Wafa Assurance a lancé, durant le mois de Ramadan, une **campagne multi-produits** mettant en avant plusieurs produits d'assurance (**auto, multirisque professionnelle, habitation, ainsi que la distinction « Elu Service Client de l'Année – ESCDA »**).
- Cette **initiative** visait à tirer parti de **l'importante audience générée durant cette période** pour **promouvoir les produits de la Compagnie** au moyen de **contenus ludiques, pédagogiques et humoristiques**, afin d'en faciliter l'appropriation et de renforcer l'engagement de la clientèle
- La campagne a été déployée via un dispositif combinant canaux offline et digitaux, assurant une large visibilité auprès du grand public :
 - Sur le volet offline, la diffusion télévisée sur la chaîne nationale Al Aoula a permis de toucher plus de 2,56 millions de personnes, avec un volume de 203,9 millions de contacts cumulés et une couverture 3+ atteignant 54,98 %
 - Sur le volet digital, la campagne a généré plus de 16,6 millions de vues, réparties principalement entre Facebook (8,6 M), Instagram (6,8 M), YouTube (1,1 M) et LinkedIn (63,7 k).



Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Wafa Academy : Un été dédié au développement des compétences

- En juin et juillet, **Wafa Academy** a mis en place un programme de formation combinant **renforcement des compétences métier et développement des compétences transverses**.
 - Deux sessions ont été consacrées à la **Réglementation de l'Assurance Maladie Obligatoire (AMO)** et une formation à la **Réglementation du contrat d'assurance dommage aux biens**, permettant de consolider la maîtrise des cadres juridiques et opérationnels de ces domaines.
 - Dans le cadre des compétences transverses, la deuxième année du cycle **KHIBRA** a porté sur la thématique « **Ensemble, au cœur de l'expérience client** », centrée sur la posture client, l'écoute et la gestion de l'impact relationnel, afin de renforcer les fondamentaux de la relation client.
 - Une journée organisée en partenariat avec **l'ESSEC** a permis la rencontre des certifiés ESSEC et la présentation de la **4^e promotion du programme Wafa Lead**, avec une intervention de M. Cédimir Nestorovic, expert en géopolitique et business.



Cycle CAP 360 : formation des filiales internationales

- **Wafa International et Wafa Academy** ont lancé, du 24 au 27 juin, le **Cycle CAP 360**, un programme de formation destiné aux Contrôleurs de Gestion, RAF et Actuaire des **filiales internationales**. L'objectif était de renforcer l'apprentissage, le partage et l'alignement des pratiques pour favoriser la collaboration et une vision commune.
- Pendant quatre jours, les équipes du **Maroc, Sénégal, Côte d'Ivoire, Tunisie, Cameroun, Égypte et Gabon** ont échangé sur leurs expertises, enjeux métiers et ambitions.



Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Wafa Assurance remporte le label Responsabilité Sociétale des Entreprises

- **Wafa Assurance** a obtenu le **label Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE)**. Cette récompense lui a été attribuée par la Confédération Générale des Entreprises du Maroc (CGEM).
- La compagnie a été primée pour sa stratégie RSE qui vise à adopter des **pratiques responsables, durables et éthiques**.

Réseau de distribution

- **Réseau exclusif** comptant **341** points de vente au **31 août 2025** dont **218** agents et **123** bureaux directs.
- Le nombre de **démarcheurs** en activité s'élève à **7**.
- Le réseau des **courtiers** s'élève à **~257** au **31 août 2025**.

Capital Humain

- **Wafa Assurance** compte **855 collaborateurs** au **31 août 2025**
- En intégrant **les filiales** au **Maroc** et à **l'international**, **Wafa Assurance Groupe** compte **1 479 collaborateurs**.

Faits marquants à l'international



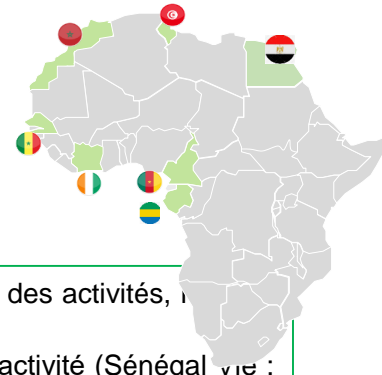
En Tunisie



- **Partenariat tripartite AttijariBank, Attijari Assurance et ENDA Tamweel** (société de micro finance leader en Tunisie) :
 - Cofinancement via les agences « Dar Macharii » pour les clients ENDA ;
 - Mise en place des produits de Prévoyance et diversification de l'offre produit (pack collectif comprenant les garanties décès, hospitalisation, invalidité et frais funéraires).
- **Dividendes distribués** en 2025 (au titre de 2024) à hauteur de **8 MDNT (26 MDH) / 13 MDNT** distribués en 2024 ;
- **Nouveau siège** fin prêt et déménagement programmé pour mi-septembre 2025 ;
- Lancement des campagnes marketing d'influence et de promotion de la marque accompagnées d'actions dédiées aux solutions Corporate ;
- Entrée en vigueur de la loi 2025-9 portant interdiction de la sous-traitance de main d'œuvre impactant la masse salariale de la compagnie.

Faits marquants à l'international – Groupe Wafa Assurance

En Zone CIMA

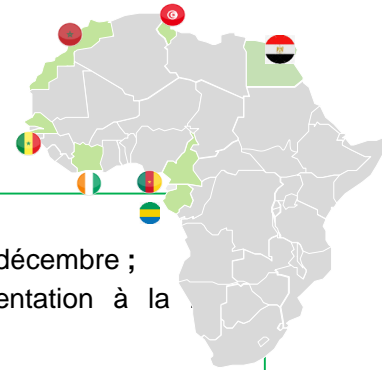


- **Wafa Assurance Vie Gabon** : Aménagement des locaux et installation des équipes. Le lancement effectif des activités, y compris l'assurance corporate, prévu pour **mi-septembre 2025** ;
- **Distribution des dividendes en 2025** au titre des résultats Vie 2024, **pour la 1^{ère} fois**, après 8 années d'activité (Sénégal Vie : 28 MDH, Côte d'Ivoire Vie : 51 MDH et Cameroun Vie : 8 MDH) ;
- **Diversification des réseaux de distribution** :
 - **En Côte d'Ivoire** : **La Poste**, développement achevé et mise en production effectuée (attente retour de la conformité). **BOA**, démarrage effectif en cascade comme demandé par le partenaire le 24 juillet ;
 - **Au Cameroun** : **BCP** mise en place du catalogue produits Wafa Assurance Vie en cours , **AFG & BGFI**, lancement, dans un 1^{er} temps, Assur 'Emprunt et extension sur les produits d'Epargne. **WafaCash**, distribution du produit Assur 'Obsèques ;
 - **Au Sénégal** : **BOA**, lancement du partenariat avec la récupération des contrats emprunteurs. **BCP**, une première concrétisation portant sur Décès Groupe du personnel et mise en place en cours du contrat groupe emprunteur. **WafaCash**, étude de mise en place d'une offre digitale. **La Poste**, signature du MOU pour une lancement de l'activité commerciale en 2026.
 - **Bancassurance Non Vie** : Consolidation en **Côte d'Ivoire** avec les 2 partenaires SIB et BNI ; au **Cameroun** relifting et généralisation des Desks Assurance au niveau des agences SCB ; au **Sénégal** lancement de 2 agences pilotes pour le T4 2025 et signature de la convention bancassurance Non-Vie avec CDS.
- **Digitalisation** :
 - Déploiement du pilote Côte d'Ivoire pour la **digitalisation de la Vie** avec le lancement de l'application mobile ;
 - Préparation du **lancement d'intégration des API Vie** au niveau des applications des banques partenaires (CBAO).



Faits marquants à l'international – Groupe Wafa Assurance

En Egypte



– Nouvelles règles FRA :

- Changement de la période de clôture des comptes de juillet à juin à la période calendaire de janvier à décembre ;
- Mise en place des normes IFRS avec un bilan d'ouverture au 31 décembre 2024 et présentation à la des comptes trimestriels 2025 validé par le Conseil d'Administration ;
- WLIE est en conformité avec ces nouvelles règles.

– Nouveaux produits & Partenariats :

- Lancement du **challenge Wafa Cup** en relation avec la coupe d'Afrique des nations de football organisée au Maroc (Target : 120 MEGP new business) ;
- Participation à l'**appel d'offre de la retraite complémentaire** d'Attijariwafa Bank Egypt (décision en attente) ;
- Participation à la **41^{ème} mission multisectorielle du Club Afrique développement d'Attijariwafa Bank** (30 prospections corporates effectués) ;
- **Validation en cours du produit Epargne en USD.**

Faits marquants du Groupe Wafa Assurance

Réseaux de distribution



341 points de vente
exclusifs
(**218** agents, **123** BD)

3 banques
1 établissement de
paiement

7 démarcheurs

~**250** courtiers



16 points de vente
exclusifs

~**15** courtiers

3 banques



48 points de vente
exclusifs

~**24** courtiers

2 banques



18 points de vente
exclusifs

~**45** courtiers

3 banques



2 banques

1 partenaire de
microfinance



1 banque



1 banque



Sommaire

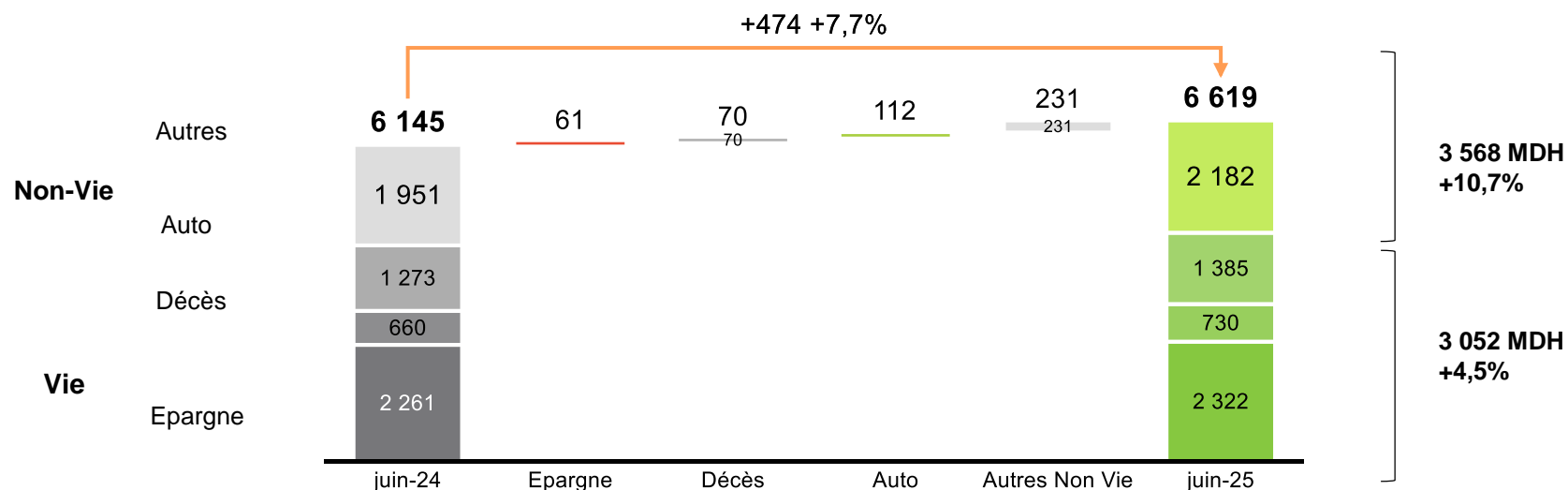
I Faits marquants

II Résultats semestriels sociaux

III Résultats semestriels consolidés

IV Solvabilité

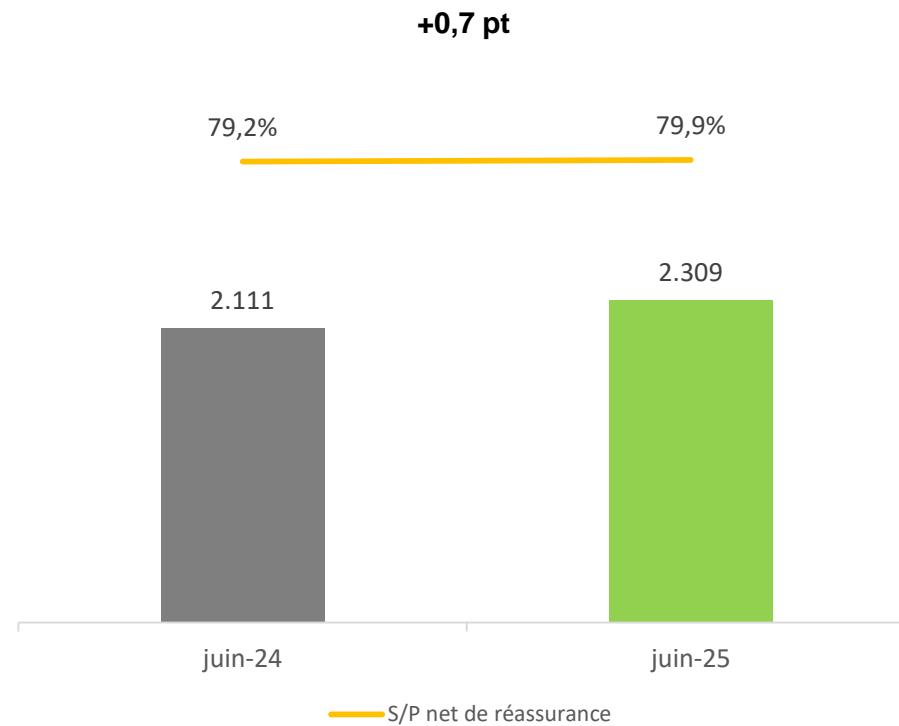
Chiffre d'affaires à 6 619 MDH en progression de +7,7% par rapport à juin 2024.



- **Un chiffre d'affaires Non Vie à 3 568 MDH en progression de +10,7%** porté par la performance sur le marché des entreprises et de l'Automobile.
- **Un chiffre d'affaires Vie à 3 052 MDH en progression de +4,5% par rapport à juin 2024** tirée par la performance en prévoyance et épargne groupe.

Une sinistralité nette de réassurance quasi stable à 79,9% comparée à juin 2024.

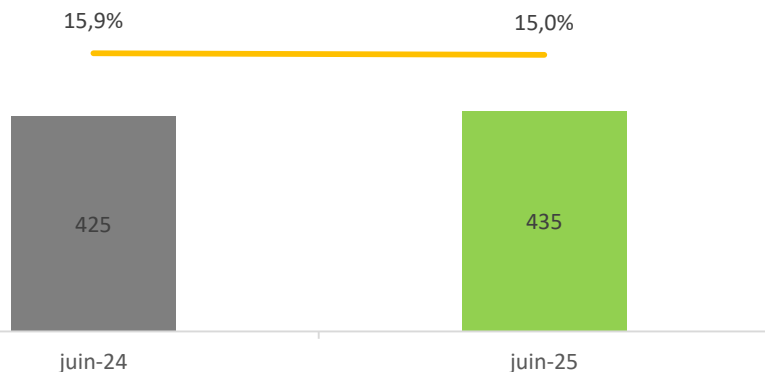
S/P Net de réassurance



Des frais de gestion sous contrôle

Non-Vie

Ratio en % des
primes

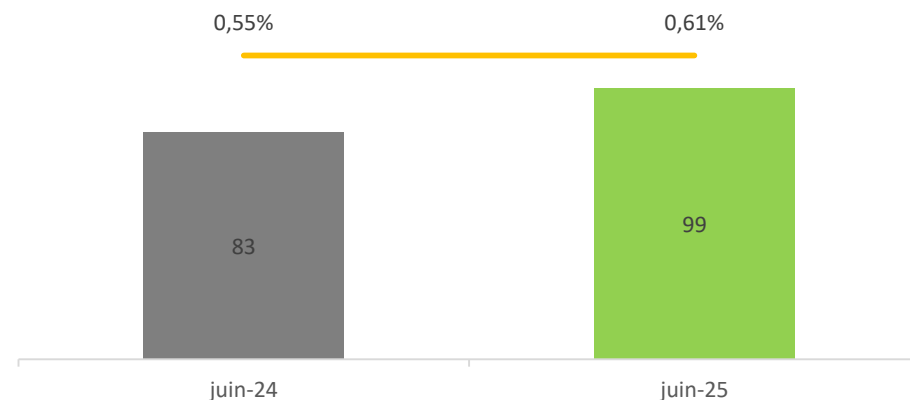


— En % des Primes Acquisées

En Non Vie, un Ratio de frais de gestion à 15,0% en amélioration de 0,9 pt en raison de la maîtrise des frais.

Vie

Ratio en % de
l'encours moyen



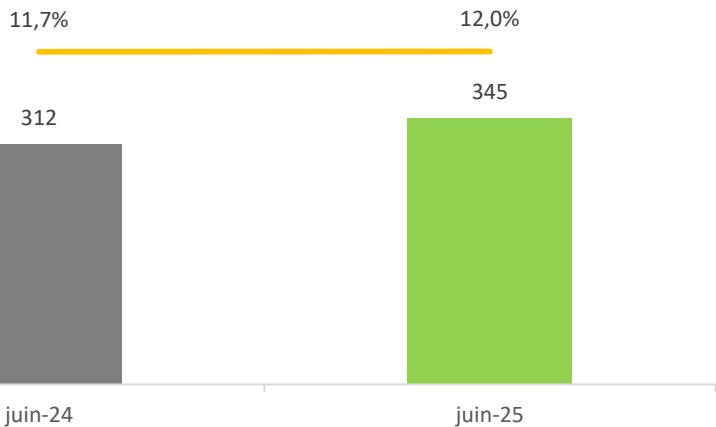
— En % de l'encours moyen

En Vie, un Ratio de frais de gestion maîtrisé reflétant les efforts de maîtrise des frais.

Un Ratio de frais d'acquisition quasi-stable.

Non-Vie

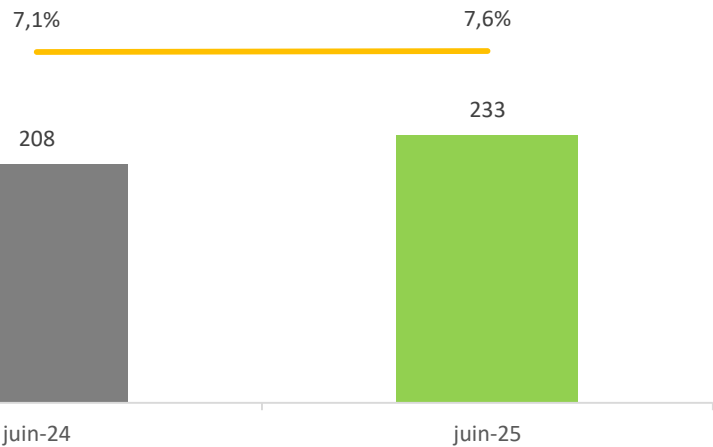
Ratio en % des primes



— En % des Primes Acquisées

En Non Vie, un ratio de frais d'acquisition à 12,0% en légère augmentation, en raison du mix branches.

Vie

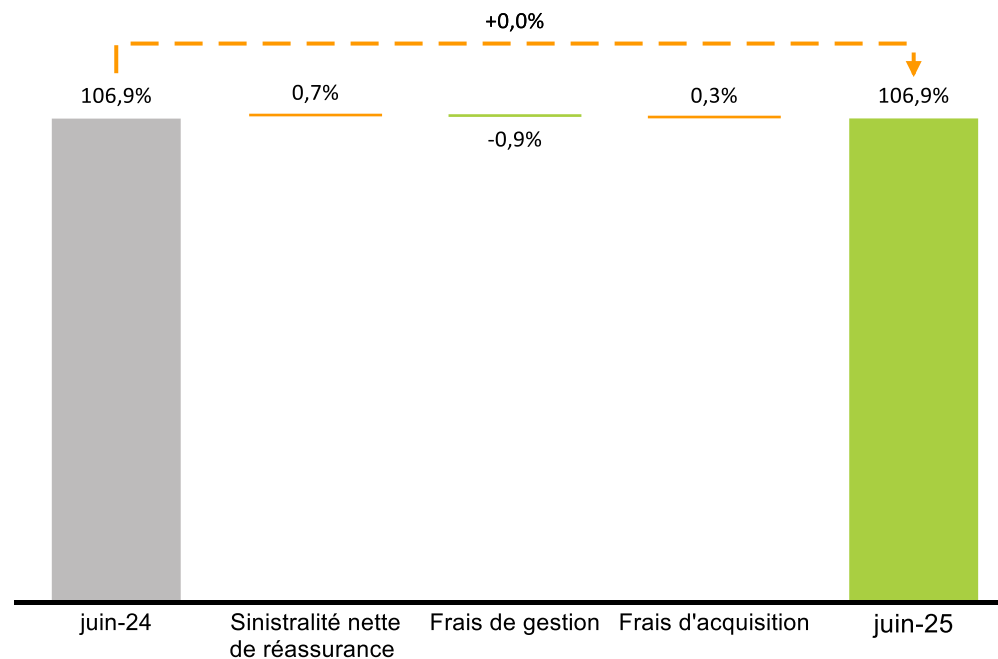


— En % des Primes Acquisées

En Vie, un ratio de frais d'acquisition en légère augmentation à 7,6%.

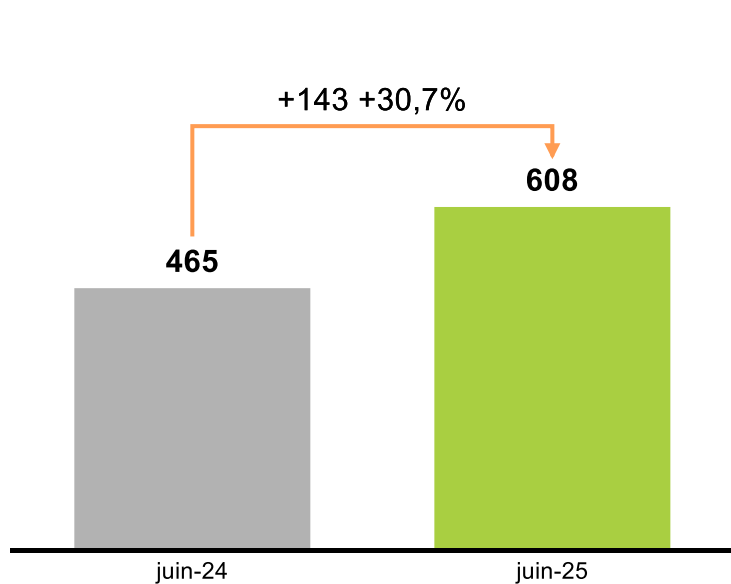
Chiffres en MDH

Un Ratio combiné Non-Vie stable à 106,9% suite à la hausse de la sinistralité compensé par la maîtrise des frais.



Un Résultat financier en progression au global.

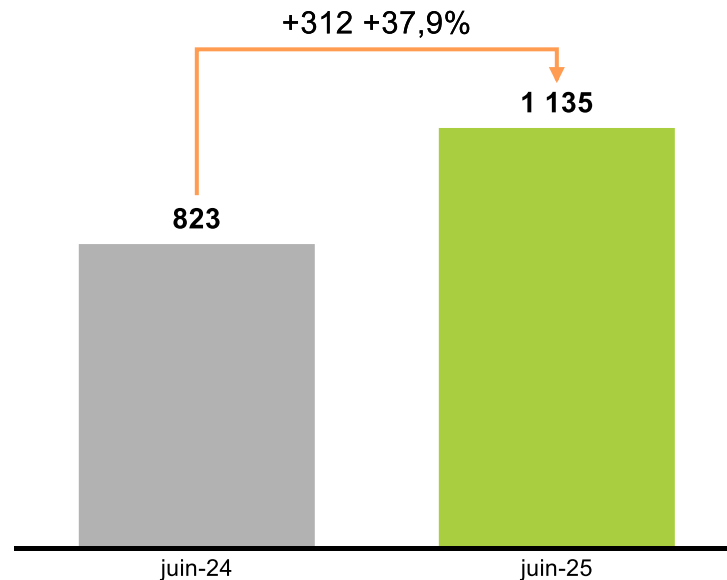
Non-Vie



En Non-Vie, un résultat financier à **608 MDH** en hausse de **+30,7%** comparé à **juin 2024**.

Cette évolution est liée à l'évolution des revenus financiers générés par le portefeuille des placements et du marché financier.

Vie

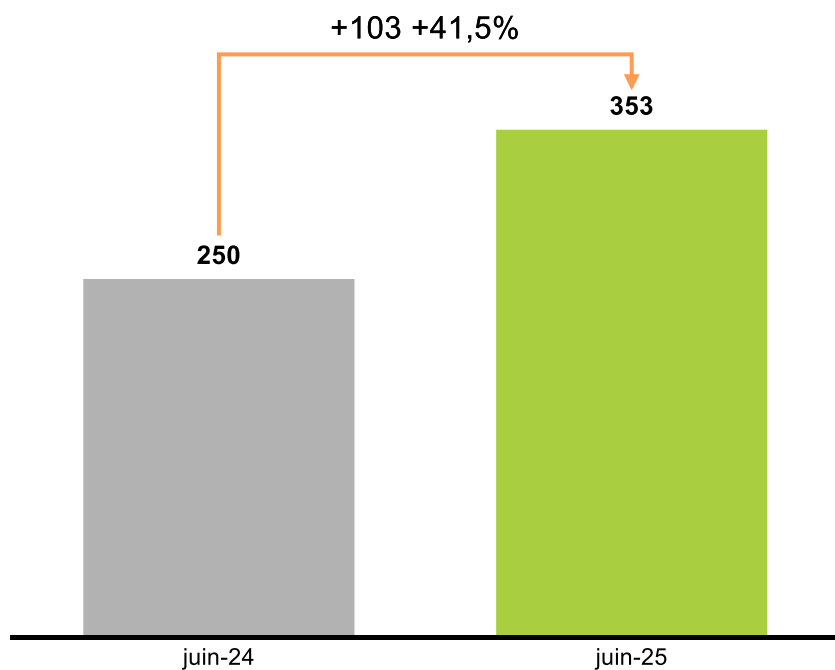


En Vie, un résultat financier à **1 135 MDH** en hausse de **37,9%** suite à l'augmentation des encours et le maintien de taux de rendement soutenus.

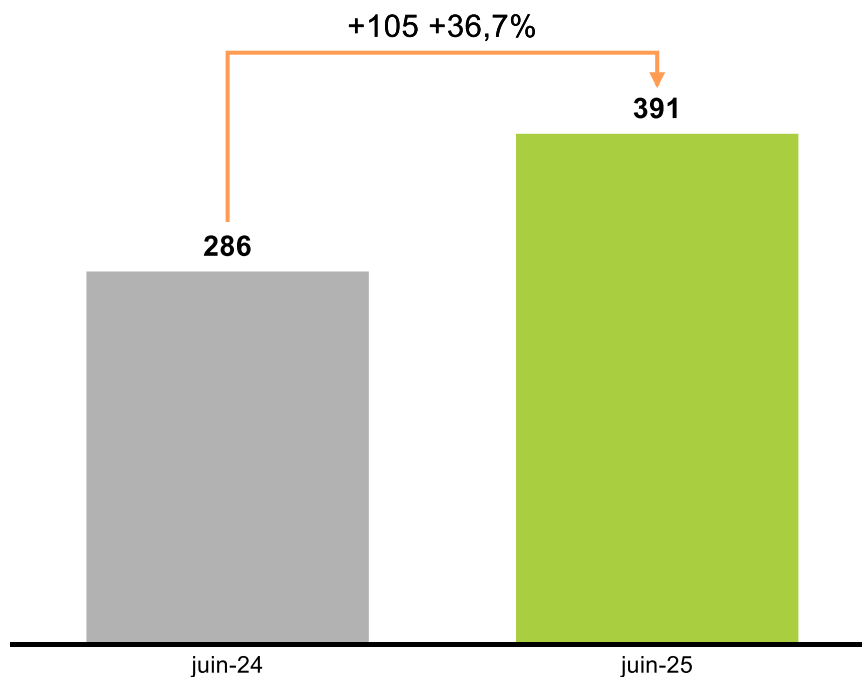
Ce résultat revient principalement aux assurés par le mécanisme de **la participation aux bénéfices** (en Epargne).

Des résultats techniques Vie et Non-Vie en progression comparés à juin 2024.

Non-Vie

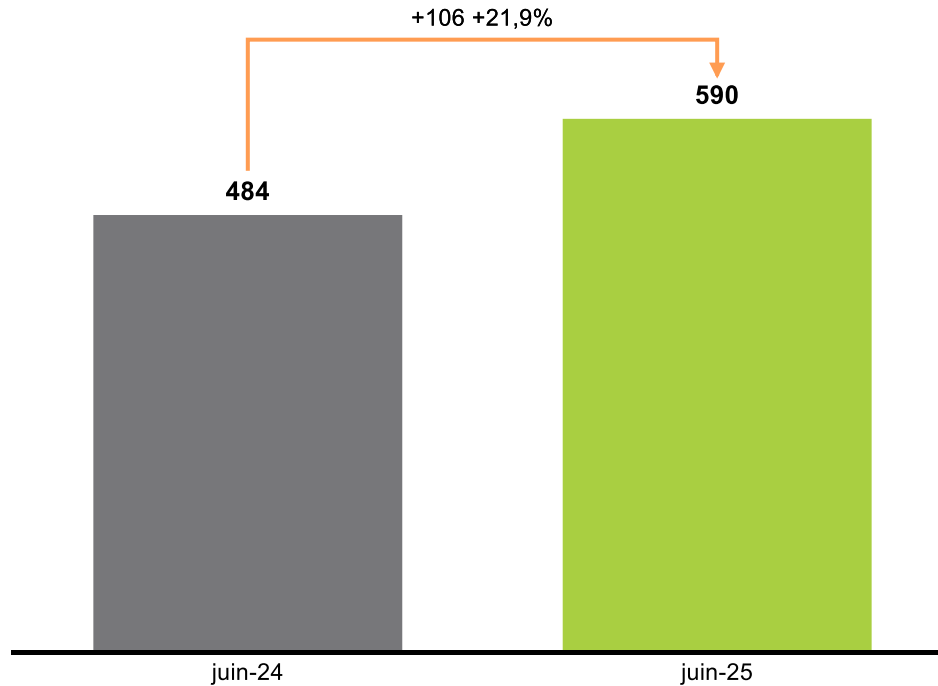


Vie



Chiffres en MDH

Un Résultat net à 590 MDH en hausse de 21,9% vs. Juin 2024 portée par la croissance de l'activité et par la bonne tenue des indicateurs techniques et financiers.

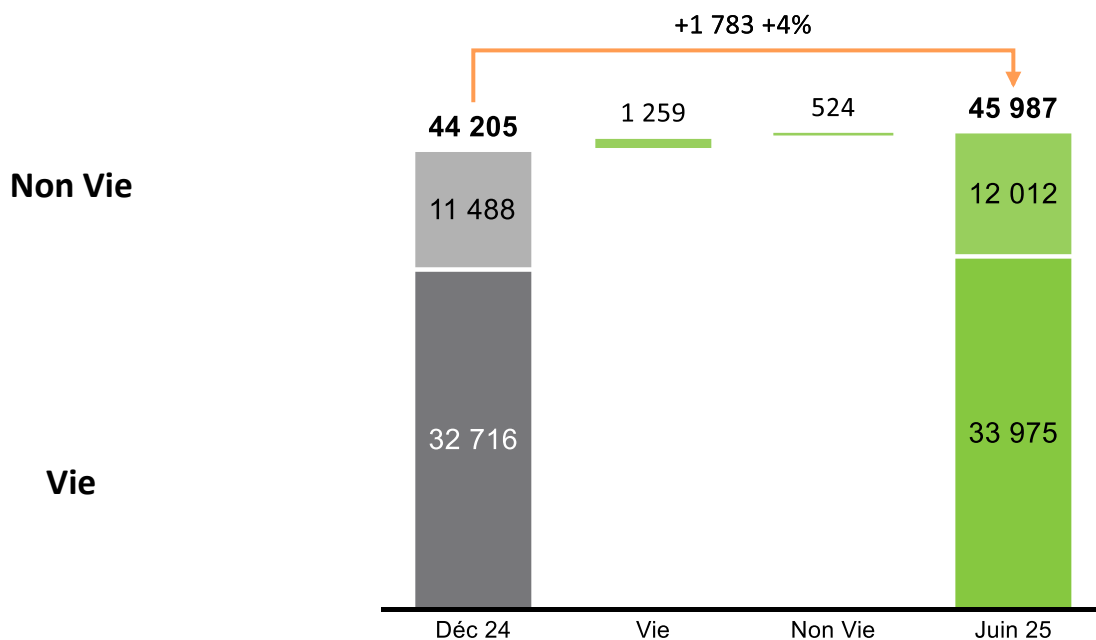


Chiffres en MDH

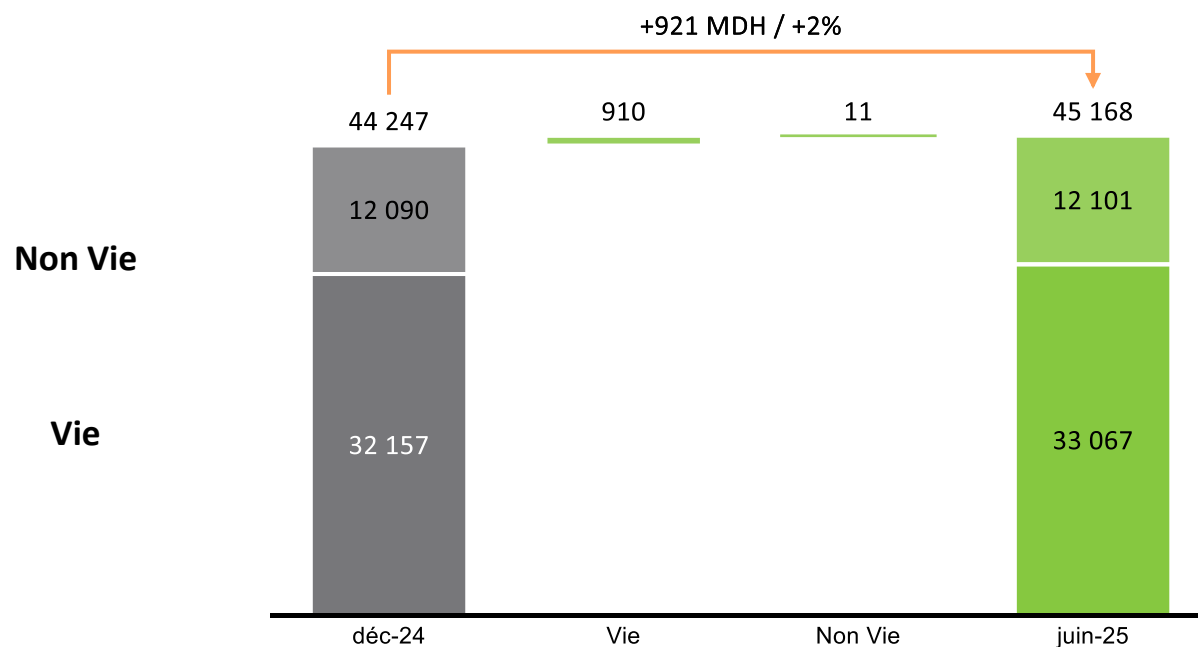
Chiffres clés

	Jun 22	Jun 23	Jun 24	Jun 25	Variation 25-24
Chiffre d'affaires	5 352	5 694	6 145	6 619	+7,7%
<i>Vie</i>	2 774	2 747	2 921	3 052	+4,5%
<i>Non-Vie</i>	2 577	2 947	3 224	3 567	+10,7%
Ratio combiné Non-Vie	105,3%	107,4%	106,9%	106,9%	0 pt
Résultat technique Non-Vie	349	419	250	391	+36,7%
Résultat technique Vie	246	221	286	353	+41,5%
Résultat net d'IS	456	462	484	590	+21,9%

Hausse des engagements techniques de +4% à 45 987 MDH, issue des activités Vie et Non vie, reflétant ainsi la croissance de l'activité.



Des placements en couverture des engagements techniques à 45 168 MDH en hausse de 2%



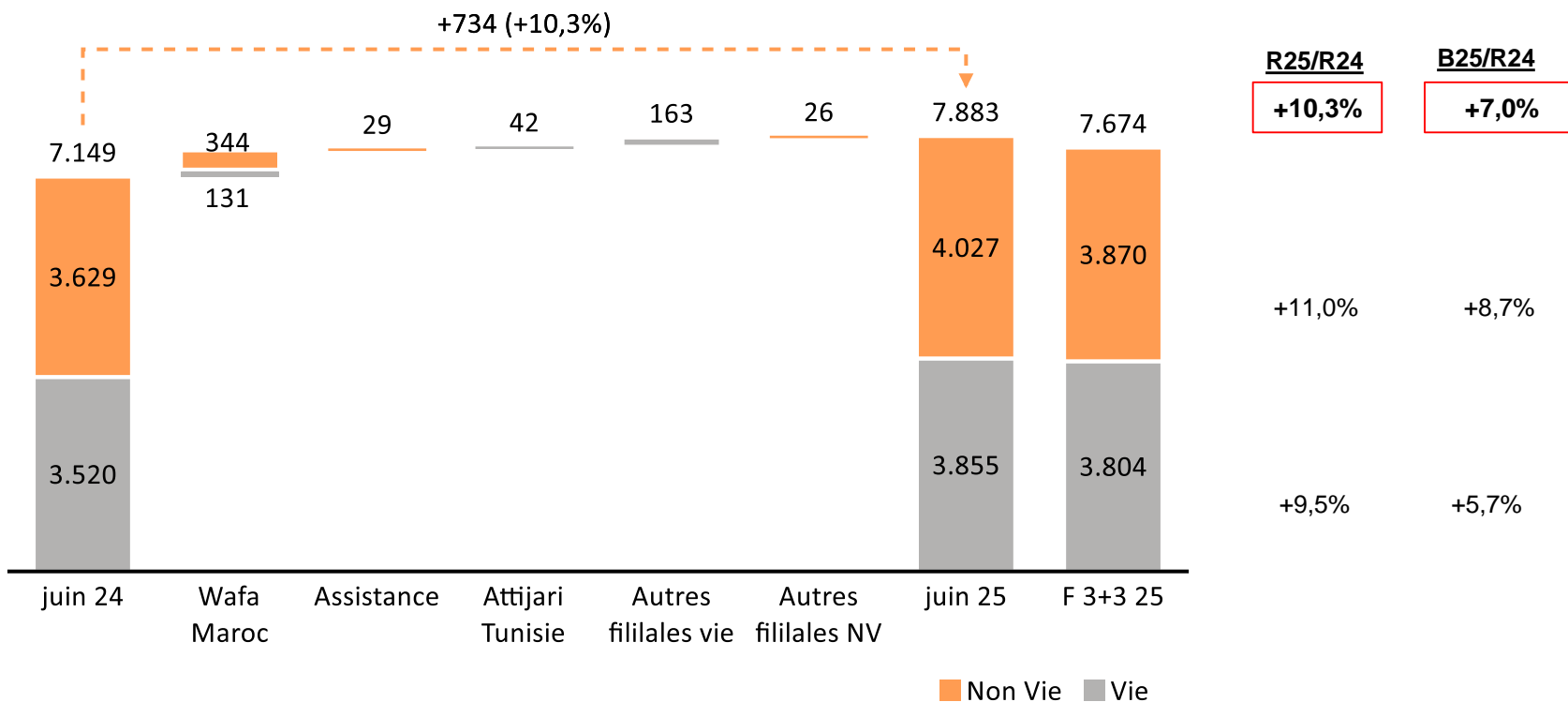
Sommaire

- I Faits marquants
- II Résultats semestriels sociaux
- III Résultats semestriels consolidés**
- IV Solvabilité

Primes émises par le Groupe

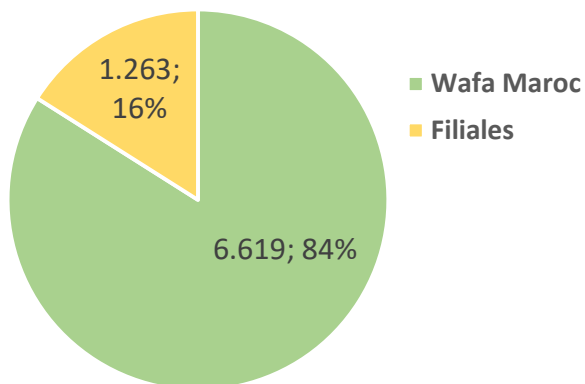
L'activité Non-vie atteint des PE de 4.027 MDH en croissance soutenue de 11,0%, contre +8,7% attendue au Budget tirée par la performance au Maroc.

L'activité Vie atteint des PE de 3.855 MDH en croissance de 9,5% vs. Juin 2024 contre +5,7%. attendue au Budget tirée notamment par la croissance en zone CIMA.

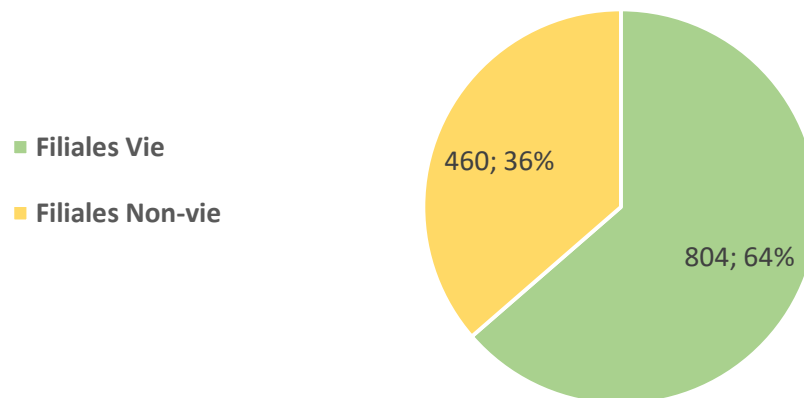


Primes émises par le Groupe

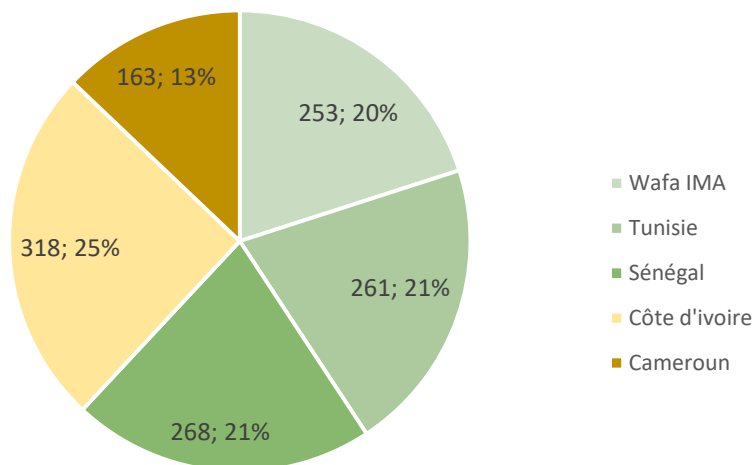
La **contribution des filiales** dans les primes émises se renforce en 2025 à **16,0% vs. 14,0%** en juin 24.



Les primes émises par les filiales s'élèvent à **1 263 millions de dirhams (MDH)**, réparties entre l'activité **Vie** pour **804 MDH** (soit **64 %**) et l'activité **Non-Vie** pour **460 MDH** (soit **36 %**).



Primes émises des filiales par pays

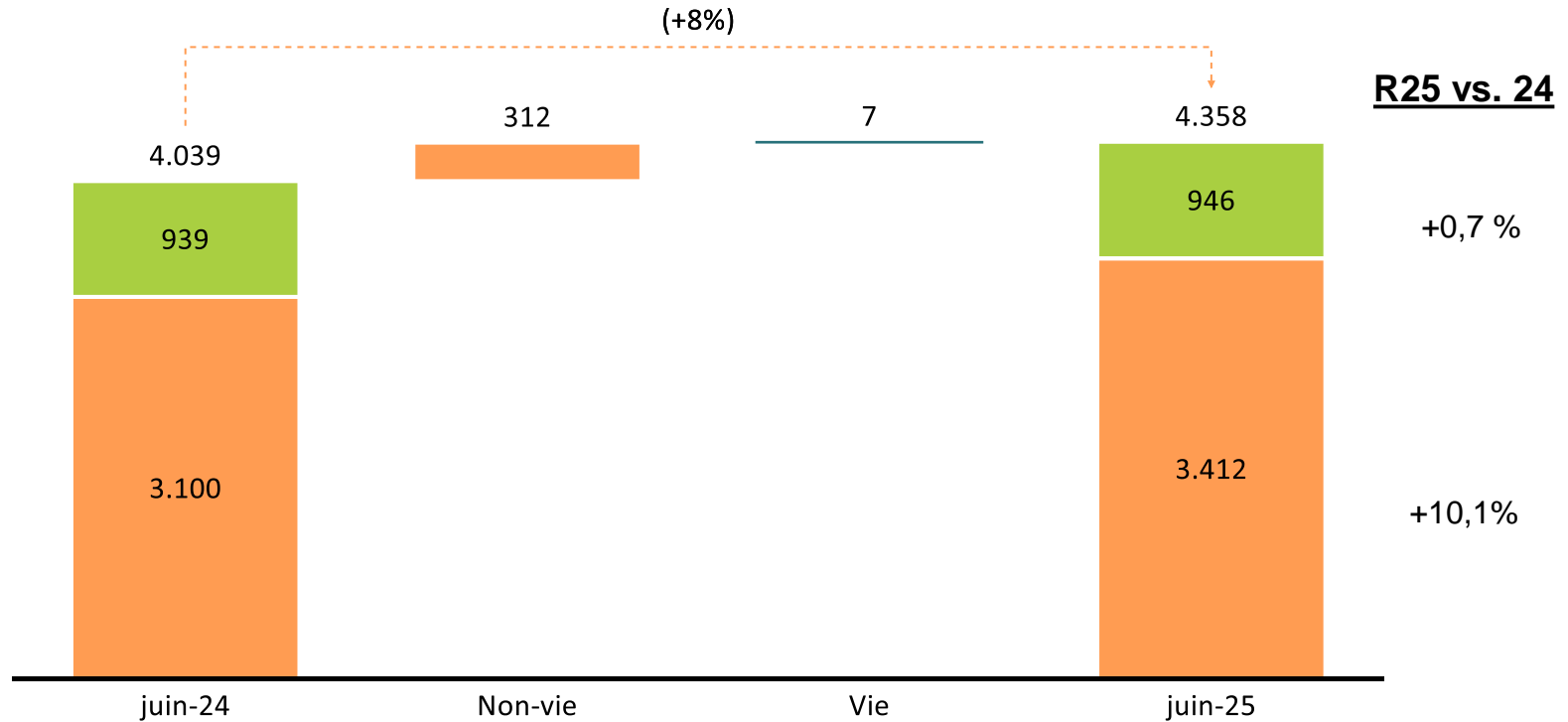


Par pays, les primes émises des filiales se répartissent quasi équitablement entre Wafa IMA, la Tunisie et le Sénégal.

Les **filiales ivoiriennes** désormais premières contributrices en termes de Primes émises devançant la filiale tunisienne et l'Assistance.

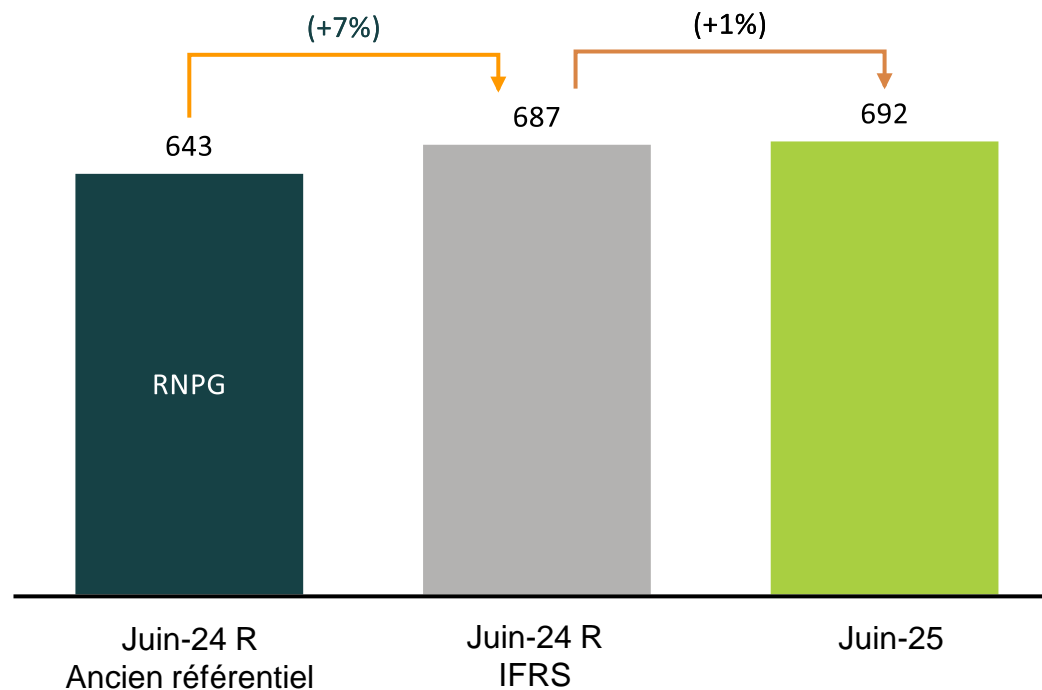
Revenus d'assurance IFRS – Groupe Wafa Assurance

Les revenus d'assurance consolidés du Groupe en normes IFRS ressortent en augmentation de 8% en 2025 porté par la croissance en Non-vie (10,1%) et en Vie (+0,7%).

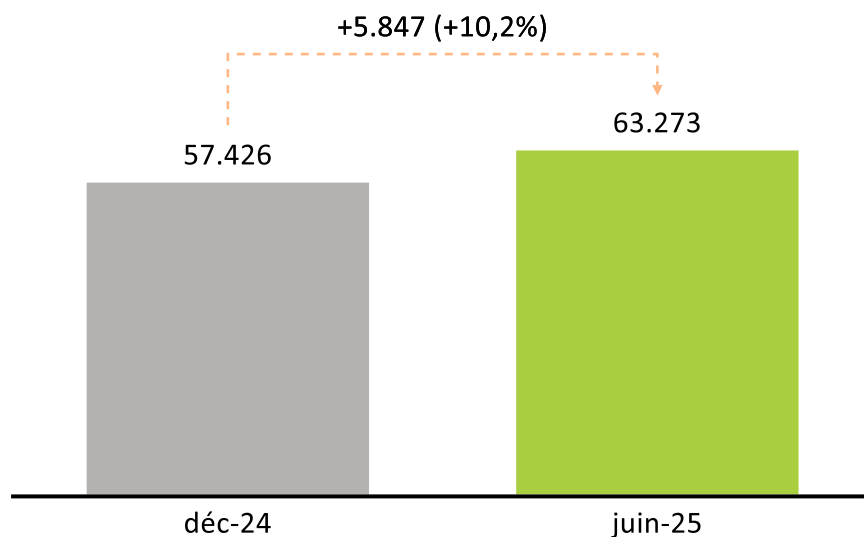


Le résultat net part du groupe (RNPG) en normes IFRS s'élève à 692 MDH, renforcé par la contribution des filiales à l'international. Il enregistre une progression de 0,7% par rapport à juin 2024, issue de la croissance de l'activité et de la bonne tenue des indicateurs techniques et financiers.

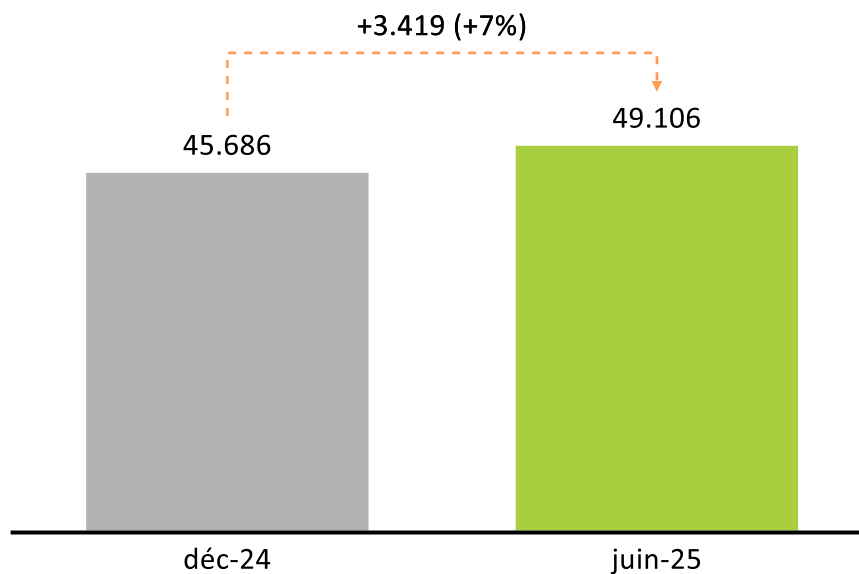
Le RNPG Sous le référentiel IFRS ressort supérieur du résultat suivant l'ancien référentiel (+7% en juin 2024) sous l'effet du passage aux règles économiques d'évaluation des Passifs d'assurance vs. les méthodes réglementaires prudentielles utilisées sous le référentiel précédent.



Les placements consolidés ressortent à 63 273 MDH au 30 juin 2025 en progression de 10,2% soit 5 847 MDH, tiré par la croissance de l'activité et l'évolution du marché boursier en 2025

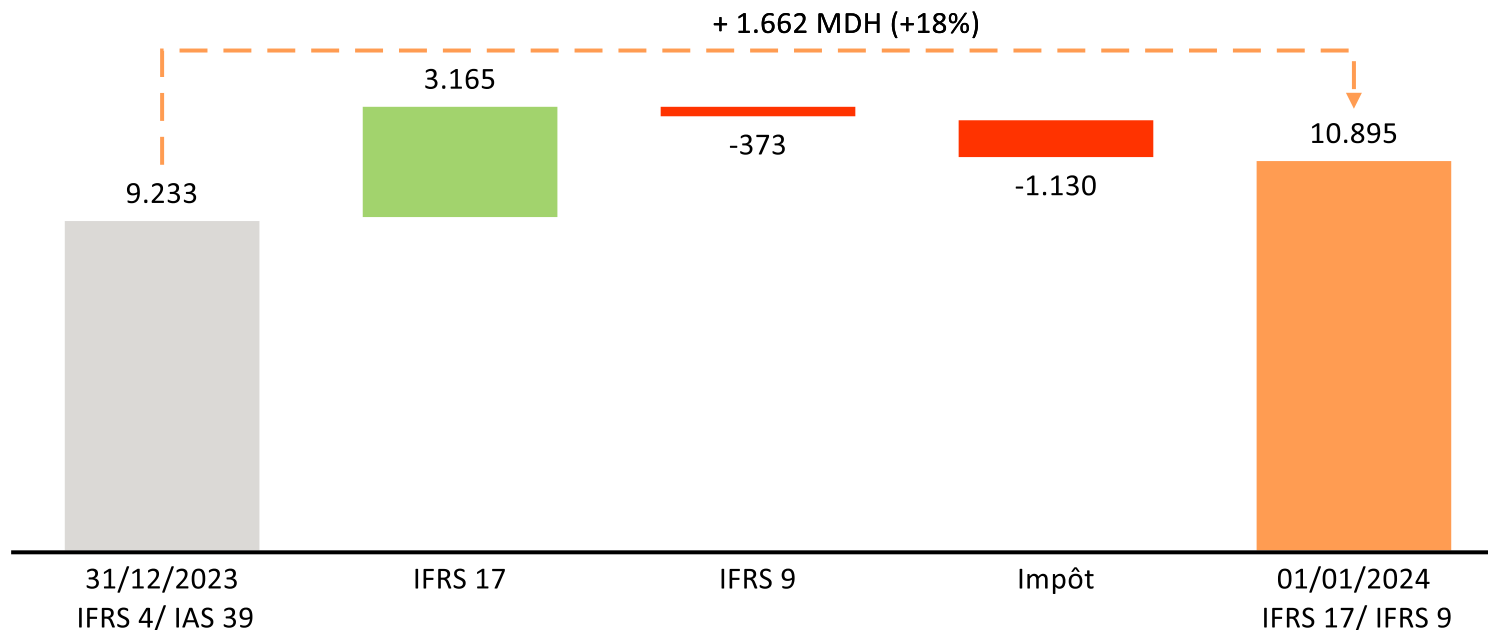


Les provisions techniques consolidées ressortent à 49 106 MDH au 30 juin 2025 en hausse de 7%



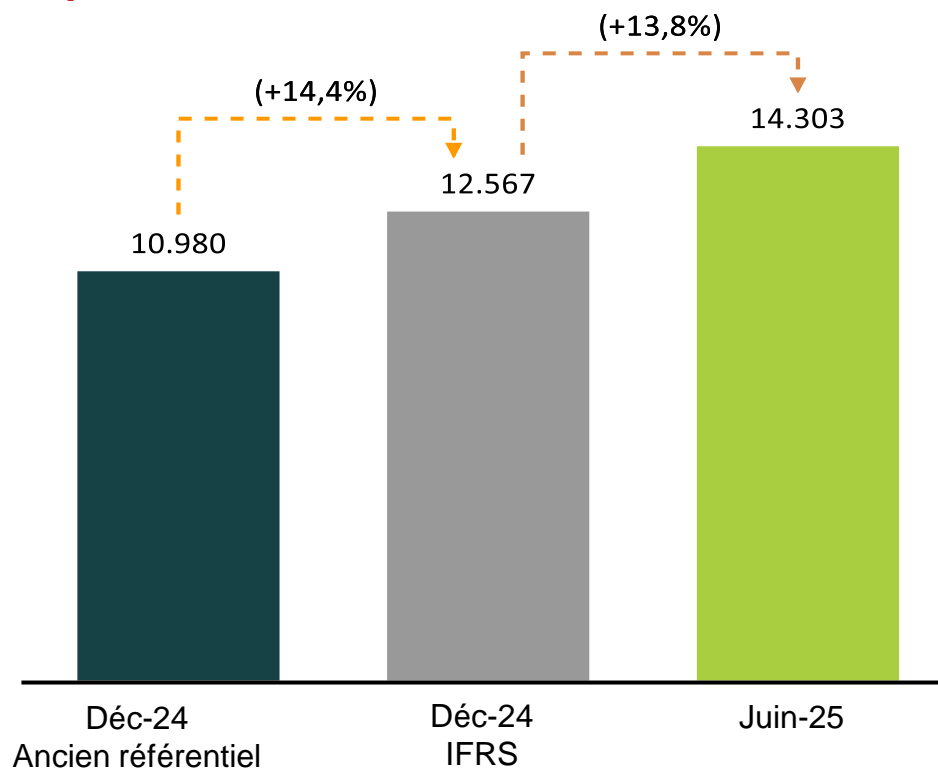
Fonds propres au 01/01/2024 - FTA

Capitaux propres en hausse à la transition et impacts favorables sur les résultats liés à la valeur non captée par la norme IFRS 4 et les règles prudentielles réglementaires utilisées dans les comptes sociaux.

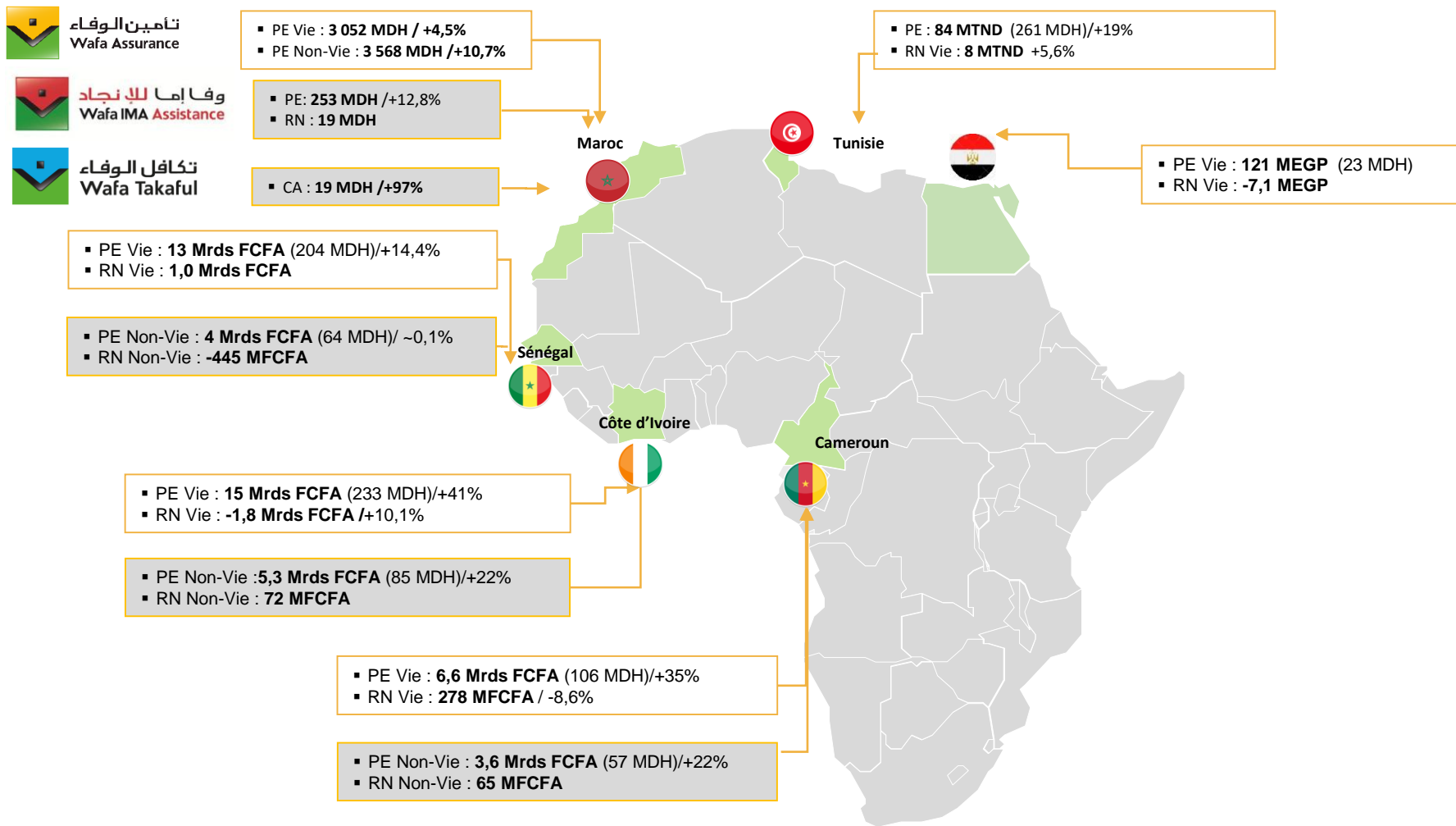


Les capitaux propres consolidés s'atblissent à 14 303 MDH compte tenu du résultat semestriel et de l'augmentation des plus-values latentes.

La transition vers le nouveau référentiel IFRS 17 s'est traduite par une hausse de 14,4% des fonds propres du groupe au 31 décembre 2024, principalement en raison de l'abandon des provisions réglementaires à caractère prudentiel et leur substitution par une approche économique.



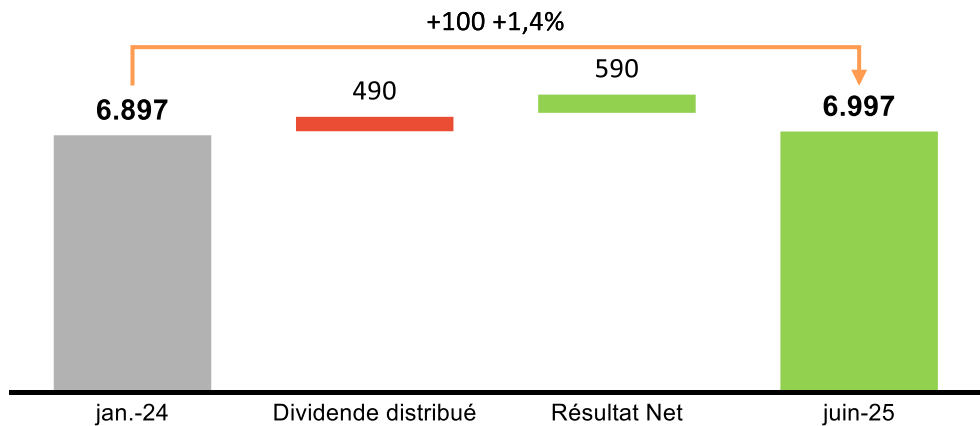
A l'international, bonne dynamique aussi bien en Vie qu'en Non Vie



Sommaire

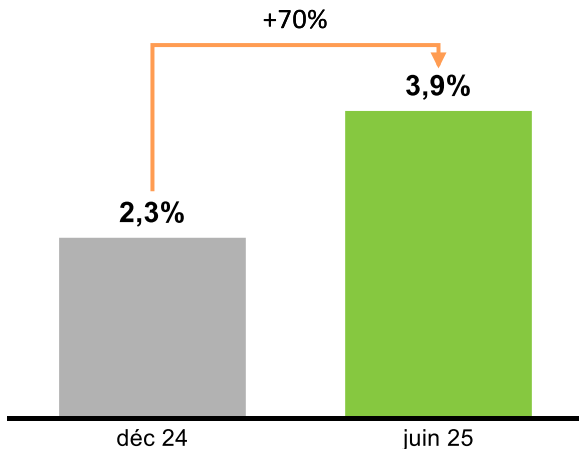
- I **Faits marquants**
- II **Résultats semestriels sociaux**
- III **Résultats semestriels consolidés**
- IV Solvabilité**

Augmentation des Fonds Propres à 6 997 MDH après distribution des dividendes



Fonds Propres en hausse à 6 997 MDH après distribution de 490 MDH de dividende annuel et intégration du résultat du premier semestre 2025

Solvabilité résiliente



Une marge de solvabilité* renforcée à 3,9 x la marge réglementaire hors plus-values latentes

Chiffres en MDH

(* Hors plus values latentes)