



L'Assureur Conseil de référence

RAPPORT FINANCIER

AU 30/06/2026

I- EVOLUTION DE LA PRODUCTION AGMA

Le montant global des primes brutes émises au cours du premier semestre 2026 a atteint la somme de 1 516 MDH contre 1 336,4 MDH, une année plus tôt, soit une hausse des émissions de 13,4% répartie comme suit :

(en MDh)	30/06/2025	30/06/2026	2026/2025	
	Réel	Réel	(en valeur)	(en %)
INCENDIE	466,0	594,6	128,6	27,6%
AUTO	86,8	97,2	10,4	12,0%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	54,8	55,8	1,0	1,8%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	59,9	68,0	8,1	13,5%
TOTAL DOMMAGES	667,5	815,6	148,2	22,2%

GROUPE MALADIE	340,7	356,1	15,4	4,5%
RETRAITE & VIE	168,1	176,4	8,3	4,9%
AT	160,2	167,8	7,6	4,8%
TOTAL PERSONNES	669,0	700,3	31,4	4,7%

TOTAL	1336,4	1516,0	179,5	13,4%
--------------	---------------	---------------	--------------	--------------

Cet accroissement résulte de l'importante augmentation des assurances dommages de 22,2% au 30/06/26 après qu'elles soient passées de 667,5 MDH à 815,6 MDH, et de la progression des assurances de personnes qui sont passées de 669 MDH à 700,3 MDH (+4,7%).

II- EVOLUTION DES SINISTRES

1) Sinistres déclarés IARD :

(en nombre)	30/06/2025	30/06/2026	2026/2025	
			(Δ)	(en %)
Incendie	424	661	237	55,9%
AT	1048	1251	203	19,4%
Automobile	2230	2474	244	10,9%
RC	1163	1300	137	11,8%
Vol & Multirisques	114	148	34	29,8%
Total sinistres déclarés	4.979	5.834	855	17,2%

5 834 sinistres ont été déclarés à fin juin 2026, à savoir 855 dossiers de plus que le premier semestre 2025.

2) Sinistres clôturés IARD :

(en nombre)	30/06/2025	30/06/2026	2026/2025	
			(Δ)	(en %)
Incendie	206	173	-33	-16,0%
AT	815	855	40	4,9%
Automobile	1.321	1833	512	38,8%
RC	539	570	31	5,8%
Vol & Multirisques	47	79	32	68,1%
Total sinistres clôturés	2.928	3.510	582	19,9%

Le nombre de sinistres IARD traités et clôturés au 30/06/26 s'élève à 3 510 contre 2 928 au 30/06/25, soit une hausse de 19,9% (+582 dossiers).

3) Sinistres réglés par AGMA :

(en MDh)	30/06/2025	30/06/2026	2026/2025	
			(Δ)	(en %)
Assurances de Personnes	14,8	15,5	0,6	4,4%
dont Santé	2,6	2,6	0,1	2,7%
dont Vie	1,2	3,1	1,9	153,1%
dont AT	11,0	9,8	-1,3	-11,7%
Assurances Dommages	157,8	15,4	-142,3	-90,2%
dont IARD :	149,1	9,5	-139,6	-93,6%
Incendie & Risques divers	143,1	3,8	-139,3	-97,3%
Automobile	6,0	5,7	-0,4	-5,9%
dont Transport	8,7	5,9	-2,7	-31,4%
Total	172,6	30,9	-141,7	-82,1%

Au cours du premier semestre 2026, le montant total des sinistres réglés s'est chiffré à 30,9 MDH versus 172,6 MDH un an plus tôt ; il est en diminution de 82,1% (-141,7 MDH).

III- EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

(en MDh)	30/06/2025 Réel	30/06/2026 Réel	2026/2025 (en valeur) (en %)	
INCENDIE	25,0	32,7	7,7	30,6%
AUTO	7,4	6,8	- 0,5	-7,2%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	7,0	9,0	2,0	28,4%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	8,4	6,4	- 1,9	-23,2%
TOTAL DOMMAGES	47,8	54,9	7,2	15,0%
GROUPE MALADIE	27,3	27,8	0,5	1,9%
RETRAITE & VIE	5,1	5,1	0,0	0,3%
AT	14,7	12,4	- 2,3	-16,0%
TOTAL PERSONNES	47,1	45,3	- 1,8	-3,9%
Total chiffre d'affaires direct	94,9	100,2	5,4	5,6%
Commissions diverses	0,8	0,0	- 0,8	-98,0%
Total chiffre d'affaires	95,7	100,2	4,6	4,8%

Au 30/06/26, le chiffre d'affaires a progressé de 4,8% (+4,6 MDH). Il s'est élevé à 100,2 MDH contre 95,7 MDH à fin juin 2025.

1) Chiffre d'affaires direct :

En dépit de la baisse des encaissements, le chiffre d'affaires direct s'est établi à 100,2 MDH ; il a connu une augmentation de 5,6% (+5,4 MDH) par rapport à celui réalisé en S1 2025 et ce, suite à l'amélioration du taux moyen des commissions de 80 pb.

2) Commissions diverses :

Les commissions diverses ont diminué de 98% (-0,8 MDH) en conséquence du décalage enregistré dans l'encaissement du co-courtage.

IV- RESULTATS

A. Indicateurs clés

(en MDh)	30/06/2025 Réel	30/06/2026 Réel	Evolution (%) R26/R25
Chiffre d'affaires	95,7	100,2	4,8%
Résultat d'exploitation	51,5	47,9	-7,0%
Résultat financier	4,4	8,9	100,1%
Résultat avant impôt	52,8	53,7	1,6%
Résultat net	40,1	43,1	7,5%
Capacité d'autofinancement	42,1	45,5	8,0%
Valeur Ajoutée	84,6	82,3	-2,7%
Productivité (VA/pers)	0,5	0,4	-3,2%
EBITDA	53,5	50,3	-6,0%
Investissements	1,8	3,0	65,0%
Effectifs	184	185	0,5%

B. Commentaires

1) Résultat d'exploitation :

(en MDh)	30/06/2025 Réel	30/06/2026 Réel	Evolution (%) R26/R25
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires	95,7	100,2	4,8%
Autres produits	1,6	1,6	1,7%
Reprises d'exploitations			
TOTAL	97,3	101,9	4,7%
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés de mat & fournitures	0,3	0,3	-19,2%
Autres charges externes	10,8	17,7	63,5%
Impôts et taxes	0,6	0,7	13,1%
Charges du personnel	31,8	32,7	3,0%
Autres charges d'exploitation	0,3	0,2	-19,7%
Dotations d'exploitations	2,0	2,4	21,4%
TOTAL	45,8	54,0	17,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	51,5	47,9	-7,0%

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 47,9 MDH versus 51,5 MDH, soit une baisse de 7% (-3,6 MDH), caractérisée par les fluctuations suivantes :

- L'évolution positive des produits d'exploitation de 4,7% (+4,6 MDH),
- La variation des charges d'exploitation de 17,9% (+8,2 MDH).

2) Résultat financier :

(en MDh)	30/06/2025 Réel	30/06/2026 Réel	2026/2025	
			(en valeur)	(en %)
Produits financiers	4,4	8,9	4,5	101%
Charges financières		-0,1		
RÉSULTAT FINANCIER	4,4	8,9	4,4	100,1%

Le résultat financier s'est établi à 8,9 MDH ; il est en progression de 100,1% (+4,4 MDH) consécutivement à la comptabilisation des dividendes à recevoir d'un montant de 4,5 MDH.

3) Résultat non courant :

(en MDh)	30/06/2025 Réel	30/06/2026 Réel	2026/2025	
			(en valeur)	(en %)
Produits non courants	0,0	0,1	0,1	NS
Charges non courantes	-3,1	-3,2	-0,1	2%
RÉSULTAT NON COURANT	-3,1	-3,1	0,0	-1%

Le résultat non courant négatif est en quasi-stagnation à 3,1 MDH (-1%). Il est composé essentiellement de Cotisation Sociale de Solidarité.

4) Résultat net :

Le résultat net réalisé au 30/06/26 s'est élevé à 43,1 MDH contre 40,1 MDH ; il est en progression de 7,5% après, certes, la croissance du résultat financier ; mais surtout, par suite de la baisse du taux de l'IS.

V- SITUATION FINANCIERE

(en MDh)	31/12/2025 Réel	30/06/2026 Réel	Evolution (%) R26/R25
Capitaux propres	153,6	134,8	-12,3%
Fonds de roulement	10,2	-9,8	-196,0%
Besoin en fonds de roulement	-183,9	-191,3	4,0%
Endettement net	-194,1	-181,6	-6,5%

1) Capitaux propres :

Les capitaux propres au 30/06/26 ont diminué de 18,9 MDH en raison de la comptabilisation du résultat semestriel en 2026 versus annuel en 2025 (-28 MDH). Il est à noter l'augmentation du RAN de 9 MDH suite à la décision d'affectation du résultat 2025 (AGO du 8 juin 2026).

2) Fonds de roulement :

Le fonds de roulement de la société enregistre un chiffre négatif puisque le fonds de commerce (115 MDH) n'est ni amorti ni déprécié. Il a connu une variation négative de -20 MDH au 30/06/2026 inhérente à :

- La diminution du financement permanent, due à la baisse des capitaux propres (135,4 MDH vs 154,3 MDH),
- La hausse de l'actif immobilisé net de 1,1 MDH.

3) Besoin en fonds de roulement :

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

Le besoin en fonds de roulement au 30/06/26 s'établit à -191,3 MDH contre -183,9 MDH (+4%).

4) Endettement net :

L'endettement net est passé de -194,1 MDH au 31/12/25 à -181,64 MDH au 30/06/26, en corrélation avec l'évolution du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

VI- COMPTES CONSOLIDES

Le périmètre de consolidation du groupe AGMA se présente comme suit :

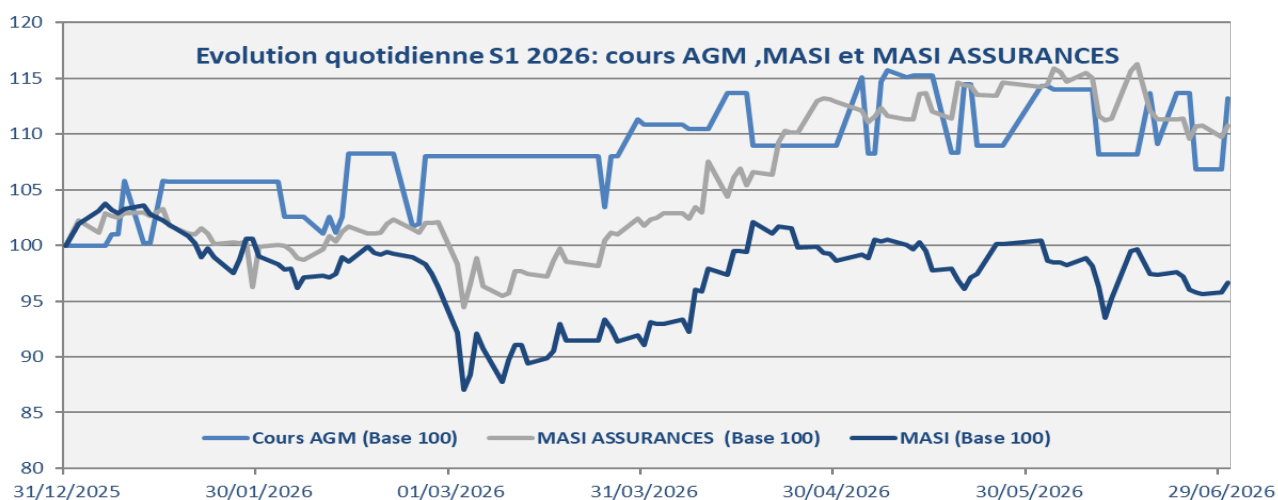
- ✓ AGMA SA
- ✓ AGMA TANGER
- ✓ AGMA RABAT
- ✓ AGMA CENTRE-SUD
- ✓ AZZAHRO SA

Les principaux agrégats financiers après consolidation sont les suivants :

En KDH	30/06/26	30/06/25	Var en val	Var en %
Chiffre d'affaires	100.849	96.133	4.716	4,9%
REX	51.102	51.992	- 890	-1,7%
RNPG	39.109	38.454	655	1,7%

En KDH	30/06/26	31/12/25	Var en val	Var en %
Capitaux propres consolidés	149.006	171.898	- 22.892	-13,3%

VII- EVOLUTION DU TITRE EN BOURSE



Après avoir atteint son pic à 7 330 DH le 8 mai 2026, le cours de l'action AGMA a clôturé le premier semestre 2026 à 7 174 DH versus 6 335 DH au 31/12/25, soit une croissance de 13,2% sur 6 mois contre +10,8% pour le secteur d'assurance. Le MASI, quant à lui, a régressé de 3,3%.

L'AGO des actionnaires d'AGMA, sur proposition du Conseil d'Administration, a décidé de verser en juillet 2026 un dividende de 310 DH, soit un taux de distribution de 87,3% et un rendement de 4,9% (sur la base du cours du 31/12/25).

A fin juin 2026, la capitalisation boursière d'AGMA s'est élevée à 1,43 milliards de dirhams.

ANNEXE 1 : CPC AU 30/06/26

			OPERATIONS		30/06/2026	30/06/2025
		NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			1	2	3=2+1	4
E	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
X		* Ventes de marchandises (en l'état)				
P		* Ventes de biens et services produits				
L		chiffre d'affaires	100.235.442,86		100.235.442,86	95.684.946,84
O		* Variation de stocks de produits (1)				
I		* Immobilisations produites par l'entre-				
T		prise pour elle-même				
A		* Subventions d'exploitation				
T		* Autres produits d'exploitation	1.620.202,23		1.620.202,23	1.593.238,23
I		* Reprises d'exploitation:				
O		transferts de charges				
N		Total I	101.855.645,09		101.855.645,09	97.278.185,07
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		* Achats revendus(2) de marchandises				
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	260.655,12		260.655,12	322.677,25
		* Autres charges externes	17.653.680,04		17.653.680,04	10.799.097,35
		* Impôts et taxes	687.951,60		687.951,60	608.438,70
		* Charges de personnel	32.699.508,09		32.699.508,09	31.751.274,19
		* Autres charges d'exploitation	245.000,00		245.000,00	305.000,00
		* Dotations d'exploitation	2.403.312,23		2.403.312,23	1.980.386,72
		Total II	53.950.107,08		53.950.107,08	45.766.874,21
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			47.905.538,01	51.511.310,86
	IV	PRODUITS FINANCIERS				
F		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	6.299.965,98		6.299.965,98	1.650.023,94
N		* Gains de change	42.005,76		42.005,76	
A		* Interêts et autres produits financiers	2.574.210,90		2.574.210,90	2.778.229,77
N		* Reprises financier : transfert charges				
C		Total IV	8.916.182,64		8.916.182,64	4.428.253,71
I	V	CHARGES FINANCIERES				
E		* Charges d'interêts				
R		* Pertes de change	57.147,60		57.147,60	
S		* Autres charges financières				
		* Dotations financières				
		Total V	57.147,60		57.147,60	
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			8.859.035,04	4.428.253,71
	VII	RESULTAT COURANT (reports)			56.764.573,05	55.939.564,57
	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		* Produits des cessions d'immobilisations	95.500,00		95.500,00	
		* Subventions d'équilibre				
N		* Reprises sur subventions d'investisse-				
O		ment				
N		* Autres produits non courants				
		* Reprises non courantes ; transferts de charges				
		Total VIII	95.500,00		95.500,00	
C	IX	CHARGES NON COURANTES				
O		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
U		* Subventions accordées				
R		* Autres charges non courantes	3.200.030,55		3.200.030,55	3.123.271,52
A		* Dotations non courantes aux amortis-				
N		sements et aux provisions				
T		Total IX	3.200.030,55		3.200.030,55	3.123.271,52
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-3.104.530,55	-3.123.271,52
	XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			53.660.042,50	52.816.293,05
	XII	IMPÔTS SUR LES BENEFICES			10.510.280,73	12.678.105,52
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			43.149.761,77	40.138.187,53

ANNEXE 2 : BILAN – ACTIF AU 30/06/26

	ACTIF		30/06/2026		31/12/2025
		Brut	Amortissement et provision	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	2.001.530,82	1.456.395,86	545.134,96	878.723,43
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2.001.530,82	1.456.395,86	545.134,96	878.723,43
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	124.991.895,56	7.082.526,77	117.909.368,79	117.945.642,77
	* Immobilisation en recherche et développement				
A	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9.996.580,32	7.082.526,77	2.914.053,55	2.950.327,53
C	* Fonds commercial	114.995.315,24		114.995.315,24	114.995.315,24
T	* Autres immobilisations incorporelles			0,00	0,00
I	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	48.778.762,60	35.691.567,26	13.087.195,34	12.143.733,12
F	* Terrains				
	* Constructions	7.815.520,75	7.815.520,75	0,00	0,00
I	* Installations techniques				0,00
M	* Matériel transport	8.036.083,00	4.441.007,27	3.595.075,73	2.495.367,54
M	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	32.783.152,85	23.435.039,24	9.348.113,61	9.648.365,58
O	divers				
B	* Autres immobilisations corporelles				
I	* Immobilisations corporelles en cours	144.006,00		144.006,00	0,00
L	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	15.098.329,21	1.430.477,25	13.667.851,96	13.167.851,96
I	* Prêts immobilisés			0,00	0,00
S	* Autres créances financières	48.829,21		48.829,21	48.829,21
E	* Titres de participation				
	* Autres titres immobilisés	15.049.500,00	1.430.477,25	13.619.022,75	13.119.022,75
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	190.870.518,19	45.660.967,14	145.209.551,05	144.135.951,28
	STOCKS (F)				
A	* Marchandises				
C	* Matières et fournitures, consommables				
T	* Produits en cours				
I	* produits intermédiaires et produits résiduels				
F	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	784.252.961,48		784.252.961,48	350.739.272,70
C	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	3.494.271,51		3.494.271,51	2.568.329,53
I	* Clients et comptes rattachés	470.423.134,59		470.423.134,59	328.264.517,01
R	* Personnel	188.401,46		188.401,46	36.418,30
C	* Etat	9.993.448,61		9.993.448,61	371.696,61
U	* Comptes d'associés	275.952.634,00		275.952.634,00	6.501.000,00
L	* Autres débiteurs			0,00	0,00
A	* Comptes de régularisation-Actif	24.201.071,31		24.201.071,31	12.997.311,25
N	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00	0,00
T	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)			0,00	
	. (Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	784.252.961,48		784.252.961,48	350.739.272,70
T	TRESORERIE-ACTIF				
R	* Chèques et valeurs à encaisser	244.944,13		244.944,13	324.169,15
E	* Banques, TG et CCP	15.927.832,61		15.927.832,61	187.201.215,36
S	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	422.899,52		422.899,52	73.238,62
O	TOTAL III	16.595.676,26		16.595.676,26	187.598.623,13
	TOTAL GENERAL I+II+III	991.719.155,93	45.660.967,14	946.058.188,79	682.473.847,11

ANNEXE 2 : BILAN – PASSIF AU 30/06/26

	PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	20.000.000,00	20.000.000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
F	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	12.915,08	12.915,08
I	* Ecart de réévaluation		
N	* Réserve légale	2.000.000,00	2.000.000,00
A	* Réserve facultative	23.000.000,00	23.000.000,00
C	* Autres réserves	620.050,00	620.050,00
E	* Report à nouveau (2)	45.979.065,83	36.951.528,32
M	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	* Résultat net de l'exercice (2)	43.149.761,77	71.027.537,51
N	Total des capitaux propres (A)	134.761.792,68	153.612.030,91
T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
	* Subvention d'investissement		
P	* Provisions réglementées	0,00	
E			
R			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
A	* Emprunts obligataires		
N	* Autres dettes de financement	0,00	0,00
E			
N	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	687.814,30	687.814,30
T	* Provisions pour risques	687.814,30	687.814,30
	* Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	135.449.606,98	154.299.845,21
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	761.683.676,14	528.174.001,90
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	673.694.160,72	516.481.537,76
S	* Personnel	8.658.180,99	2.367.851,15
I	* Organismes sociaux	2.585.158,75	3.899.585,46
F	* Etat	11.033.488,61	2.003.317,60
	* Comptes d'associés	62.045.539,32	45.539,32
C	* Autres créanciers	264.048,71	250.591,63
I	* Comptes de régularisation passif	3.403.099,04	3.125.578,98
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
C	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		
U	Total II (F+G+H)	761.683.676,14	528.174.001,90
T	TRESORERIE-PASSIF		
R	* Crédits d'escompte		
E	* Crédits de trésorerie		
S	* Banques (soldes créditeurs)	48.924.905,67	
O	Total III	48.924.905,67	0,00
	TOTAL GENERAL I+II+III	946.058.188,79	682.473.847,11