



**Compagnie d'assurance et de réassurance ATLANTA**

## NOTICE D'INFORMATION

**RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS**

**PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
PREVUE LE 26 mai 2016**

**ORGANISME CONSEIL**



### **Visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux**

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC prise en application du décret n° 2-02-556 du 22 Hija 1423 –24 février 2003- l'original de la présente notice d'information a été visée par l'AMMC le 11 Mai 2016 sous la référence n° VI/EM/008/2016.

## ABREVIATIONS

<b>AGO</b>	Assemblée Générale Ordinaire
<b>CIH</b>	Crédit Immobilier et Hôtelier
<b>CAC</b>	Commissaires aux comptes
<b>CDG</b>	Caisse de Dépôt et de Gestion
<b>AMMC</b>	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
<b>CMP</b>	Cours Moyen Pondéré
<b>CNC</b>	Conseil National de Comptabilité
<b>CPA</b>	Conseil et Placements d'Assurances
<b>Dh</b>	Dirham Marocain
<b>ETIC</b>	Etats des informations complémentaires
<b>IS</b>	Impôt sur les Sociétés
<b>Ln</b>	Logarithme népérien
<b>MDh</b>	Million de Dirham Marocain
<b>Rt</b>	Rendement
<b>VH</b>	Volatilité Historique
<b>VLT</b>	Volatilité Long Terme
<b>VCT</b>	Volatilité Court Terme

## SOMMAIRE

<b>I. ATTESTATIONS .....</b>	<b>5</b>
I.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	6
I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	7
I.3 L'ORGANISME CONSEIL.....	16
I.4 LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES .....	17
<b>II. LE PROGRAMME DE RACHAT .....</b>	<b>18</b>
II.1 CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL .....	19
II.2 OBJECTIFS DU PROGRAMME .....	20
II.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT.....	20
II.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME.....	21
II.5 DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME .....	21
II.6 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....	22
II.7 MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE .....	23
II.8 ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE .....	24
II.9 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE D'ATLANTA.....	29
II.10 PROGRAMMES DE RACHAT PRECEDENTS .....	29
II.11 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL .....	35
<b>III. PRESENTATION D'ATLANTA .....</b>	<b>36</b>
III.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL .....	37
III.2 ACTIVITE ET ORGANISATION .....	39
III.3 BREVE PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES.....	41
III.4 BREVE PRESENTATION DES FILIALES DE ATLANTA.....	44
III.5 ACTIONNARIAT .....	47
III.6 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES .....	48
III.7 FACTEURS DE RISQUES .....	52
<b>IV. DONNEES COMPTABLES .....</b>	<b>54</b>
IV.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE.....	55
IV.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	59
IV.3 ETATS FINANCIERS.....	69



## **AVERTISSEMENT**

Le visa de l'AMMC n'implique ni approbation du programme de rachat ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé



## I. ATTESTATIONS



## I.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

<b>Raison sociale</b>	Compagnie d'Assurances et de Réassurance Atlanta
<b>Représentant légal</b>	M. Mohammed Hassan BENSALAH
<b>Fonction</b>	Président Directeur Général
<b>Adresse</b>	181, Boulevard d'Anfa – Casablanca
<b>Adresse électronique</b>	info@atlanta.ma
<b>Numéro de téléphone</b>	05 22 95 76 76
<b>Numéro de fax</b>	05 22 36 98 12/14/16

---

### Attestation

Objet : Programme de rachat d'actions

Le Conseil d'Administration représenté par M. Mohamed Hassan BENSALAH, Président du Conseil d'administration atteste que, à sa connaissance, à la date du visa de la notice d'information :

- la société détient directement **579 936** actions représentant **0,96%** du capital social ;
- la société ne détient, indirectement, aucune action.

Il atteste également que les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**M. Mohammed Hassan BENSALAH**

Président du Conseil d'Administration

## I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### I.2.1 IDENTITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

<b>Cabinet</b>	ERNST & YOUNG
<b>Représentant</b>	Mr Abdelmejid FAIZ - Associé
<b>Adresse</b>	37, Boulevard Abdellatif Benkadour – Casablanca
<b>Téléphone</b>	05 22 95 79 00
<b>Fax</b>	05 22 33 02 26
<b>Adresse électronique</b>	Abdelmejid.Faiz@ma.ey.com
<b>Date du 1<sup>er</sup> exercice soumis au contrôle</b>	1997
<b>Date de l'expiration du mandat en cours</b>	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2017

<b>Cabinet</b>	DELOITTE AUDIT
<b>Représentant</b>	Mr Fawzi BRITEL - Associé
<b>Adresse</b>	288, boulevard Zerktouni – Casablanca
<b>Téléphone</b>	05 22 22 47 34/35/36
<b>Fax</b>	05 22 22 40 78
<b>Adresse électronique</b>	-
<b>Date du 1<sup>er</sup> exercice soumis au contrôle</b>	2009
<b>Date de l'expiration du mandat en cours</b>	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2017

### I.2.2 ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RELATIVE AUX ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX DES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE 2014 ET 2015

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux audités au titre des exercices clos au 31 décembre 2014 et 2015.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières sociales, données dans la présente notice d'information, avec les états de synthèse sociaux, tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2014 et 2015.

Casablanca, le **06 mai** 2016

**Les commissaires aux comptes**

**A.Faiz**  
ERNST & YOUNG

**F.BRITEL**  
DELOITTE AUDIT

## **Rapport général des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux de l'exercice 2015.**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA, 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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.144.340.601,26 dont un bénéfice net de MAD 130.367.945,02.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'Auditeur**

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse, cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

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



Casablanca, le 11 mars 2016

**Les commissaires aux comptes**

**ERNST & YOUNG**  
Abdelmejid Faiz  
Associé

**DELOITTE AUDIT**  
Fawzi BRITEL  
Associé

## **Rapport général des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux de l'exercice 2014.**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA, 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 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.103.376.481,39 dont un bénéfice net de MAD 101.099.290,03.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'Auditeur**

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse, cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

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



Casablanca, le 13 mars 2015

**Les commissaires aux comptes**

**ERNST & YOUNG**

Abdelmejid Faiz  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

Fawzi BRITEL  
Associé



### **I.2.3 ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RELATIVE AUX ETATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS DES EXERCICES CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014 ET 2015**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités au titre des exercices clos au 31 décembre 2014 et 2015.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente notice d'information, avec les états de synthèse consolidés, tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2014 et 2015.

Casablanca, le **06 mai** 2016

#### **Les commissaires aux comptes**

**A.Faiz**  
ERNST & YOUNG

**F.BRITEL**  
DELOITTE AUDIT

## Rapport d'audit sur les états financiers consolidés :

- **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015**

Nous avons effectué l'audit des états de financiers consolidés, ci-joints, de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et de ses filiales (Groupe ATLANTA), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2015, le compte de produits et de charges consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.404.604 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 139.360.

### ***Responsabilité de la direction***

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### ***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### ***Opinion sur les états financiers consolidés***

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe ATLANTA constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 11 mars 2016

## Les commissaires aux comptes

### ERNST & YOUNG

Abdelmejid Faiz  
Associé

### DELOITTE AUDIT

Fawzi BRITEL  
Associé

- **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014**

Nous avons effectué l'audit des états de financiers consolidés, ci-joints, de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et de ses filiales (Groupe ATLANTA), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2014, le compte de produits et de charges consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.354.797 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 174.119.

### ***Responsabilité de la direction***

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### ***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.



Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion sur les états financiers consolidés***

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe ATLANTA constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 13 mars 2015

**Les commissaires aux comptes**

**ERNST & YOUNG**

Abdelmejid Faiz  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

Fawzi BRITEL  
Associé



### I.3 L'ORGANISME CONSEIL

---

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	CDG Capital
<b>Représentants légaux</b>	Mehdi BOURISS
<b>Fonction</b>	Directeur Pôle Corporate & Investment Banking
<b>Adresse</b>	Tour Mamounia Place Moulay El Hassan - Rabat
<b>Numéro de téléphone</b>	05 37 66 51 55
<b>Numéro de télécopieur</b>	05 37 66 52 00
<b>Adresse électronique</b>	Mehdi.bouriss@cdgcapital.ma

---

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Par ailleurs, à la veille de la présente opération, ATLANTA compte parmi ses actionnaires le groupe CDG à hauteur de 9,62%. CDG Capital, qui est une filiale à 100% de la CDG, agit en tant que conseiller financier du 5<sup>ème</sup> programme de rachat d'ATLANTA.

Compte tenu de ce qui précède, nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

Mehdi BOURISS  
**CDG CAPITAL**



## I.4 LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES

Pour toute information et communication financières, prière de contacter :

---

<b>Responsable de la communication financière</b>	M. Hicham TABINE, Directeur du Pôle Finance
<b>Adresse</b>	181, Boulevard d'Anfa - Casablanca
<b>Téléphone</b>	(212) 05 22 95 76 76
<b>Fax</b>	(212) 05 22 36 98 12/14/16
<b>Email</b>	<a href="mailto:h.tabine@atlanta.ma">h.tabine@atlanta.ma</a>

---



## II. LE PROGRAMME DE RACHAT

## II.1 CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL

La réalisation du présent programme de rachat d'Atlanta de ses propres actions s'inscrit dans le cadre législatif défini par :

- (i) les articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 14 Rabii Attani 1417 (30 août 1996) relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée ;
- (ii) le décret N 2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) modifiant et complétant le décret n°2-02-556 du 22 Dou-al Hijja (24 février 2003), fixant les normes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions ; et
- (iii) la circulaire de l'AMMC.

Ce programme proposé par le Conseil d'Administration du 26 mars 2016, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale réunie extraordinairement qui se tiendra le 26 mai 2016 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises. L'autorisation du programme de rachat par l'Assemblée Générale fera l'objet de la résolution suivante :

### « RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, agissant conformément aux dispositions légales et réglementaires notamment les articles 279 et 281 de la loi n°17-95, tel que modifiée et complétée. le décret n°2-10-44 fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions et la circulaire de l'AMMC, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration relatif au programme de rachat en Bourse des valeurs par ATLANTA de ses propres actions, et après avoir examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par l'AMMC, autorise expressément ledit programme de rachat tel que proposé par le conseil d'administration.

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe ainsi les modalités de ce programme de rachat comme suit :

- Prix maximum d'achat: **74 dirhams**
- Prix minimum de vente : **50 dirhams**
- Nombre maximum d'actions à acquérir : **5% du capital, soit 3 009 521 actions**
- Délai d'autorisation : **18 mois, du 08 juin 2016 au 08 décembre 2017**
- Mode de financement du programme : **par la trésorerie disponible et par les concours bancaires**

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au Conseil d'Administration, avec faculté de déléguer, à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes.. »

## II.2 OBJECTIFS DU PROGRAMME

Le programme de rachat consiste à intervenir sur le marché de l'action par l'émission d'ordres d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire les variations excessives du cours de l'action. Ainsi, le programme intervient principalement lorsque la volatilité du titre s'écarte significativement de sa volatilité historique. Le rachat d'actions propres intervient également en cas de liquidité du titre s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours sur le marché.

A travers ce programme l'émetteur ne vise pas :

- La constitution d'un stock de titres afin de procéder ultérieurement à une opération financière ou à une allocation aux salariés ;
- L'annulation postérieure des titres rachetés ;
- La recherche d'un résultat financier ;
- Le soutien du cours en s'opposant à une tendance forte du marché.

## II.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT

<b>Titres concernés :</b>	Actions ATLANTA
<b>Prix maximum d'achat<sup>1</sup></b>	74 Dh
<b>Prix minimum de vente<sup>2</sup></b>	50 Dh
<b>Nombre maximum d'actions à détenir</b>	3 009 521 actions, soit 5% du capital, sous réserve de l'approbation par l'AGO du 26 mai 2016, du projet de résolution relatif à l'autorisation du programme de rachat
<b>Somme maximale à engager</b>	222 704 554 Dh
<b>Durée du programme</b>	18 mois
<b>Calendrier</b>	Du 08 juin 2016 au 08 décembre 2017 <sup>3</sup>

Les caractéristiques du programme de rachat de ATLANTA ont été fixées par le Conseil d'Administration de ladite société tenu le 26 mars 2016, conformément (i) aux articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 14 Rabii Attani 1417 (30 août 1996), (ii) au décret n°2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) et (iii) à la circulaire du AMMC.

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, la valeur de l'ensemble des actions ATLANTA détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant de ses réserves autres que légales.

<sup>1</sup> Prix hors frais d'achat.

<sup>2</sup> Prix hors frais de vente.

<sup>3</sup> Avec obligation d'informer la Bourse des Valeurs des modalités du programme au moins 5 jours de bourse avant son démarrage, conformément à l'article 3.12.1 du règlement général de la Bourse des Valeurs.

Au 31/12/2015, la société dispose de réserves autres que légales, d'un montant de 351 619 475 Dhs. Compte tenu du niveau actuel des réserves autres que la réserve légale, la société pourrait acquérir ses actions sur le Marché Central sans pour autant dépasser le niveau maximal à engager de 222 704 554 Dhs. Rappelons que ce montant intègre les 579 936 actions déjà détenues par la société.

Dans tous les cas, la valeur des actions propres détenues par la société ne peut à aucun moment être supérieure ni au montant des réserves autres que légales ni au maximum autorisé par l'Assemblée Générale du 26 mai 2016. Dans le cas où ATLANTA procéderait pendant la durée du programme de rachat à la distribution voire la réduction de ses réserves autres que légales à un montant inférieur au montant autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement du 26 mai 2016, elle ne pourrait acquérir ses propres actions pour un montant dépassant lesdites réserves.

Si un stock résiduel venait à rester détenu par l'émetteur à l'issue du programme de rachat, il doit être soldé dans les 6 mois à compter de la fin dudit programme dans les conditions suivantes :

- le stock cumulé porte sur l'ensemble du programme de rachat y compris celui du contrat de liquidité ;
- le stock cumulé peut être cédé via le marché central et/ou le marché de blocs ;
- la sortie à travers le marché central se fait selon les mêmes règles d'intervention sur le marché qui s'appliquent au programme de rachat.

Les actions auto-détenues ne donnent droit ni au vote ni aux dividendes.

Par ailleurs, et conformément à l'article 333 de la loi 17-95 précitée tel que modifiée et complétée, ne seront pas disponibles pour une éventuelle mise en distribution par l'Assemblée Générale, les réserves correspondant à la détention d'actions propres.

## II.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME

ATLANTA prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions (à un montant maximum 222 704 554 dirhams) par la mobilisation de sa trésorerie disponible<sup>4</sup> qui s'élève à 8 316 255,73 dirhams au 31 décembre 2015, et éventuellement par des concours bancaires aux conditions actuelles du marché.

## II.5 DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME

Conformément à l'article 281 de la Loi 17-95 telle que modifiée et complétée et au projet de résolutions soumis au vote de l'Assemblée Générale, le programme de rachat objet de la présente notice d'information s'étalera sur une période de 18 mois, du 8 juin 2016 au 8 juin 2017, soit la durée maximale autorisée par la loi.

De même, conformément à l'article 3.12.1 du règlement général de la Bourse des Valeurs, qui stipule que l'émetteur désirent mettre en œuvre un programme de rachat doit informer la société gestionnaire des modalités dudit programme au moins 5 jours de bourse avant son démarrage, ATLANTA devra informer la bourse des valeurs des modalités du programme le 30 mai 2016 au plus tard.

<sup>4</sup> Trésorerie Disponible + Titres et Valeurs de Placement non affectés aux opérations d'assurance.

Tout retard dans l'information de la société gestionnaire est susceptible de retarder la date de début du programme. Le programme ne peut démarrer que 5 jours de bourse après avoir informé la société gestionnaire sans pour autant modifier la date de fin de programme.

## II.6 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

Le programme de rachat consiste à intervenir sur le marché par l'émission d'ordre d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire la volatilité et les variations excessives du cours de l'action.

ATLANTA envisage de confier la gestion et l'exécution du programme de rachat, objet de la présente notice d'information à CDG Capital Bourse.

Lorsqu'une opération sur titres à un impact sur le nombre d'actions ou leur nominal, comme une augmentation de capital, ou une division ou regroupement d'actions, ATLANTA prend, à l'avance, les dispositions nécessaires afin de faire valider par son Assemblée Générale et l'AMMC, les nouvelles caractéristiques du programme et en informe à l'avance CDG Capital Bourse afin d'éviter toute interruption du programme de rachat.

Les achats et les cessions des actions ATLANTA seront effectués à tout moment sur le Marché Central de la Bourse de Casablanca à des prix d'achat et de vente fixés sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société, dans les limites de la fourchette autorisée par l'AGO du 26 mai 2016. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux desdites opérations sur capital.

Le rachat d'actions intervient également en cas de liquidité de l'action s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours. L'intervention de la société de bourse ne doit pas entraver le bon fonctionnement du marché. L'exécution du programme de rachat ne doit pas non plus induire en erreur sur le marché de l'action notamment sur l'identité, la qualité ou les intentions des acheteurs ou vendeurs.

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par CDG Capital Bourse, selon le mandat de gestion couvrant le programme de rachat, confié par ATLANTA, représentée par M Jalal Benchekroun et ratifié en date 06 mai 2016 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

Dans le cadre du programme de rachat, CDG Capital Bourse agit en toute indépendance quant à l'opportunité d'intervention sur les titres d'ATLANTA. CDG Capital Bourse doit être seul juge des moments et montants d'intervention sur le marché. Le tout dans le respect du cadre légal et réglementaire régissant les rachats en bourse.

De plus, ATLANTA s'engage à ne pas initier d'ordres de bourse en application du programme de rachat ni de donner d'instructions de nature à orienter les interventions de CDG Capital Bourse.

CDG Capital Bourse est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat ou à la vente des actions ATLANTA sous réserve notamment :

- Du cadre légal et réglementaire régissant les rachats d'actions en bourse ;
- Des prix d'intervention votés par l'Assemblée Générale ;
- Des conditions fixées par l'Assemblée Générale ;
- Du montant des réserves facultatives de ATLANTA si ces dernières deviennent inférieures au montant maximal à engager par la société ;

Toutefois, ATLANTA a la faculté de limiter, par voie d'avenant express, dûment signé par les parties, l'étendue des pouvoirs délégués à CDG Capital Bourse, moyennant le respect par ATLANTA d'un délai d'information de deux jours ouvrés préalablement à la date de prise d'effet de cette limitation de pouvoirs. Dans cette situation, ATLANTA devra informer sans délais l'AMMC et la Bourse de Casablanca.

CDG Capital Bourse est tenue :

- d'établir et de transmettre à ATLANTA un état quotidien des transactions réalisées dans le cadre du programme de rachat. Cet état reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : lieu d'exécution, date de l'opération, date de règlement, sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions de la société de bourse, commissions de la Bourse de Casablanca, montants TVA et montants nets ;
- D'établir et de transmettre au Mandant une analyse mensuelle du marché des actions ATLANTA de telle manière à permettre au Mandant d'apprécier l'exécution du programme de rachat ;
- et de transmettre à ATLANTA, à l'AMMC et à la Bourse de Casablanca, en temps utiles, tout document relatif au déroulement et à la réalisation de l'opération.

En outre, CDG Capital Bourse tiendra un registre des transactions permettant de suivre l'exécution du programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire. Ce registre indique, suivant l'ordre chronologique desdites transactions notamment, les mentions suivantes :

- La date et l'heure de la transaction ;
- Le cours et le sens de la transaction ;
- Le nombre d'action objet de la transaction ;
- Le coût total de l'opération ;
- La fraction du capital social représentée par les actions objet de la transaction et en cumul.

Dans un délai de cinq (5) jours après la fin de chaque mois, ATLANTA informe l'AMMC des transactions exécutées sur l'action (date, volume et prix par action) pour le compte de ses dirigeants et de toutes autres personnes morales que ledit émetteur contrôle au sens de la loi sur la société anonyme.

## II.7 MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE

CDG Capital Bourse agit dans le cadre strict des moyens en titres et en espèces mis à sa disposition par ATLANTA. En aucun cas, CDG Capital Bourse ne peut affecter ses propres moyens financiers à l'exécution du programme de rachat. CDG Capital Bourse perçoit d'ATLANTA une rémunération en contrepartie de la prestation de gestion du programme de rachat. Ladite rémunération ne doit pas être conditionnée par référence ni à un nombre de transactions à réaliser, ni à un résultat financier à attendre pendant ou à l'issue du programme de rachat d'actions.

Les transactions afférentes au programme de rachat doivent être réalisées uniquement sur le marché central. L'intervention sur le marché de blocs pour la réalisation du programme de rachat est interdite.

En application du programme de rachat, CDG Capital Bourse ne peut présenter sur le marché que :

- Des ordres à l'achat dont le prix est au maximum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à l'achat, présente sur le marché ;
- Les ordres à la vente dont le prix est au minimum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à la vente présente sur le marché ;
- Une transaction est réputée indépendante lorsqu'elle ne résulte pas de l'exécution du programme de rachat.

CDG Capital Bourse ne doit pas présenter concomitamment sur la feuille de marché plus d'un ordre par limite de cours et plus de trois ordres à des limites de cours différentes, dans un même sens.

Les ordres de bourse donnés par CDG Capital Bourse dans le cadre du programme de rachat sont transmis sur le marché boursier au plus tard 10 minutes avant le fixing de clôture dans la mesure où ATLANTA est cotée en continu.

Les ordres de bourse émis dans le cadre de l'exécution du programme de rachat doivent avoir une validité d'un jour.

En termes de volume, CDG Capital Bourse doit s'assurer que son intervention quotidienne sur le marché ne dépasse pas la plus élevée des valeurs suivantes :

- 25 % du nombre quotidien moyen des actions enregistré sur le marché central ;
- 500 actions à l'achat et à la vente.

Le nombre quotidien moyen précité est fixé sur la base des transactions enregistrées sur le marché central pendant le mois calendaire précédant celui durant lequel ladite intervention est effectuée.

Si un stock résiduel venait à rester détenu par l'émetteur à l'issue du programme de rachat, il doit être soldé dans les 6 mois à compter de la fin dudit programme dans les conditions suivantes :

- le stock cumulé porte sur l'ensemble du programme de rachat y compris celui du contrat de liquidité ;
- le stock cumulé peut être cédé via le marché central et/ou le marché de blocs ;
- la sortie à travers le marché central se fait selon les mêmes règles d'intervention sur le marché qui s'appliquent au programme de rachat.

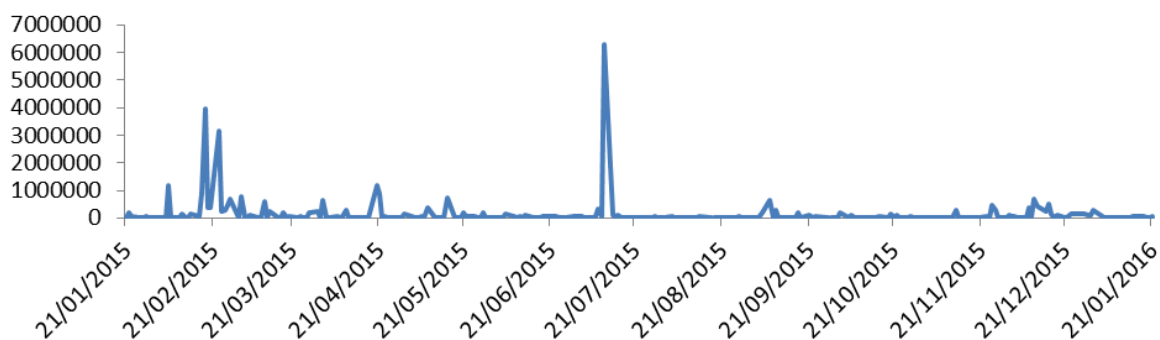
Les actions auto-détenues ne donnent droit ni au vote ni aux dividendes.

## II.8 ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE

### II.8.1 ÉVOLUTION DE LA LIQUIDITE

#### Eléments de fixation de la fourchette de prix

### Evolution des volumes traités sur le marché central du titre ATLANTA sur une période d'un an(En MAD)



Sur la période d'analyse (1an) allant du 21 janvier 2015 au 21 janvier 2016, 585 167 actions ATLANTA ont été échangées sur le marché central de la bourse de Casablanca, pour un volume de 36,8 Mdh, à un cours moyen pondéré de 62,9 Dh. Le coefficient de liquidité (nombre de titres échangés/nombre d'actions constituant le capital) s'établit à 0,95%.

Le volume moyen par séance de cotation s'établit à 153 385 Dh correspondant à 2 438 titres négociés en moyenne par séance.

Le volume maximum réalisé sur cette période a été constaté le 10 juillet 2015 à 6,3 Mdh correspondant à 105 153 titres échangés au cours de clôture de 60 Dh.

La fourchette de prix dans laquelle a évolué le titre ATLANTA est comprise entre un cours minimum de 48,3 Dh observé le 14 janvier 2016 et un cours maximum de 76,01 Dh, observé le 25 février 2015.

Par ailleurs, le volume traité lors des séances les plus actives (volume supérieur à 1 Mdh) représente 43% du volume global des échanges du titre au cours de la période d'analyse, soit 15,8 Mdh pour une quantité échangé de 241 759 titres. Le CMP ressort ainsi à 65,3 Dh.

Le taux de cotation de la valeur s'établit à 97,17% sur la période d'analyse.

## II.8.2 ÉVOLUTION DU COURS ET DE LA VOLATILITE

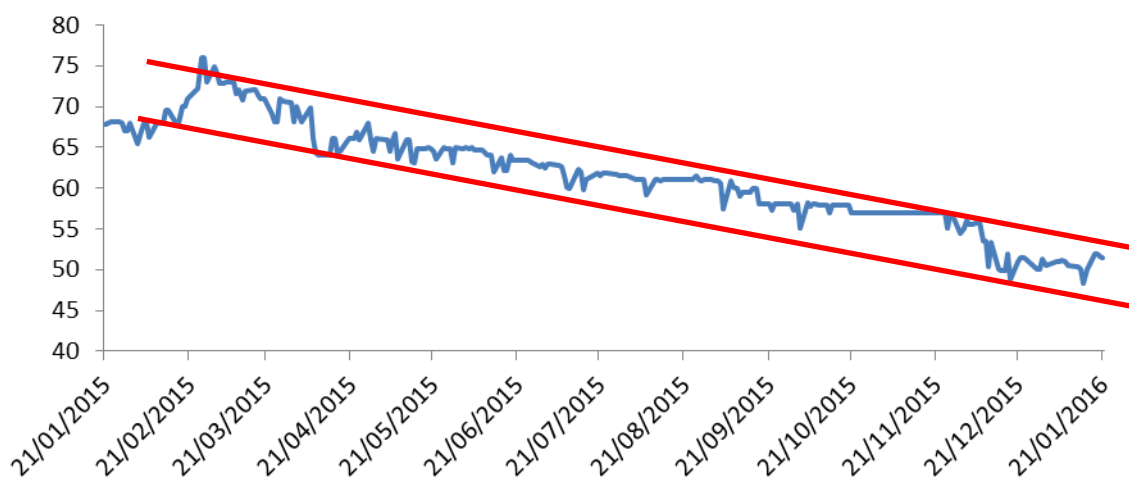
### Evolution du cours

Période	Cours moyen par période* en Dh	Cours min de clôture en Dh	Cours max de clôture En Dh
<b>1 mois</b> Du 21/12/2015 au 21/01/2016	50,3	48,3	51,9
<b>3 mois</b> Du 21/10/2015 au 21/01/2016	52,0	48,3	57,0
<b>6 mois</b> Du 21/07/2015 au 21/01/2016	53,9	48,3	61,9
<b>12 mois</b> Du 21/01/2015 au 21/01/2016	62,9	48,3	76,0

\* (Somme volume) / (Somme Quantité échangée) sur la période

Source : CDG Capital

### Evolution du cours sur la période du 21/01/2015 au 21/01/2016



Source : Bourse des Valeurs de Casablanca

L'analyse de l'évolution du cours d'ATLANTA durant la période étudiée, allant du 21/01/2015 au 21/01/2016, fait ressortir une tendance globalement baissière durant laquelle le cours de l'action a oscillé entre 48,3 et 76 Dh, soit une baisse absolue de près de 57% et un volume global traité de 36,8 MDh.

### Evolution de la volatilité :

Les volatilités court et long termes du titre ATLANTA comparées avec celles du MASI, du MADEX et du secteur des assurances sont données dans le tableau ci-dessous :



Volatilité	Atlanta	MASI	MADEX	Sect. Assurances	Atlanta/MASI
Volatilité CT - du 21/12/2015 au 21/01/2016	31,53%	4,41%	4,36%	29,50%	20,32%
Volatilité LT - du 21/01/2015 au 21/01/2016	30,57%	7,71%	8,10%	23,12%	22,05%

Source : CDG Capital

Le cours de l'action ATLANTA a connu, entre le 21 décembre 2015 et le 21 janvier 2016, une volatilité historique plus importante que celles enregistrées par les indices MASl, MADEX à court terme. En effet, la volatilité du titre ATLANTA s'est établie durant cette période à 31,53% contre 4,41% pour le MASl, 4,36% pour le MADEX et 29,50% pour le secteur. Cette tendance est confirmée par la volatilité relative Atlanta/MASl qui s'est établie à 20,32% sur la même période.

La même tendance est constatée dans l'analyse de la volatilité long terme. En effet, la valeur ATLANTA fluctue de manière plus importante par rapport à ses indices de référence, avec une volatilité à long terme de 30,57% contre des volatilités de 7,71% pour le MASl, de 8,10% pour le MADEX et de 23,12% pour le secteur. Sur le même horizon, la volatilité relative Atlanta/MASl s'est établie à 22,05%.

Pour rappel, la volatilité est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action, multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés, selon la formule suivante :

$$VH = \sqrt{N} * \sqrt{\frac{1}{T-1} \sum_{t=1}^T (R_t - \bar{R})^2}$$

Où :

- VH = Volatilité historique ;
- N = 250 séances boursières (annualisé) ;
- R<sub>t</sub> = Rendement ;
- R<sup>\*t</sup> = Variation quotidienne du cours de l'action entre le date t-1 et la date t ;
- T = Nombre de performances boursières calculées pendant la période ;
- $\bar{R}$  = Moyenne des rendements.

### II.8.3 INTERPRETATION DE LA FOURCHETTE

Sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale Ordinaire prévue le 26 mai 2016, la fourchette du programme de rachat d'actions d'ATLANTA, comprise dans une fourchette de 50 Dh à 74 Dh, présente un écart relatif de 48%.

Cette fourchette a été définie comme suit :

Un milieu de fourchette de 62,9 Dh, correspondant au cours moyen pondéré sur les 12 derniers mois, calculés comme suit :  $CMP = \frac{\text{Somme volume}}{\text{Somme Quantité échangée}}$  sur la période étudiée.

Une hypothèse d'écart relatif de 50% a été retenue pour la définition de la fourchette de prix.

Le bas de la fourchette a été déterminé comme suit :  $[2 \times CMP / (1 + (1 + \text{écart relatif}))]$

Le haut de la fourchette a été déterminé comme suit :  $[\text{bas de la fourchette} \times (1 + \text{écart relatif})]$

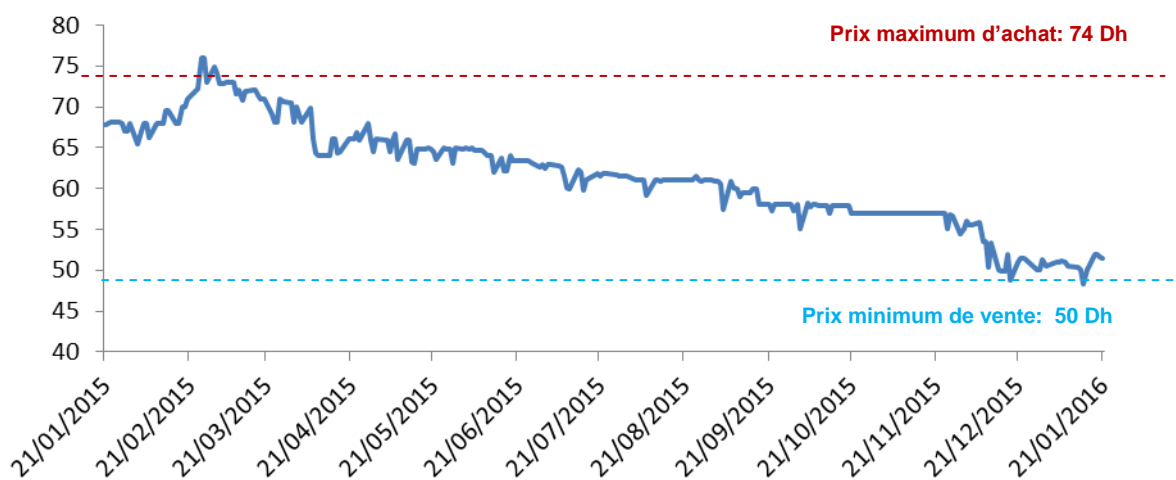
La fourchette de prix résulte comme suit :

Ecart relatif de la fourchette	50%
<b>Bas de fourchette</b>	50
<b>Haut de fourchette</b>	74

Le bas de fourchette de notre programme s'établira donc à 50 Dhs et le haut de fourchette à 74 Dhs.

#### Nouveaux prix d'intervention

Evolution du cours sur la période du 21/01/2015 au 21/01/2016



## II.9 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE D'ATLANTA

L'intention d'ATLANTA n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins-values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres. Il est à noter que les ajustements dus aux fluctuations du cours devraient avoir un impact sur les provisions en cas de moins values constatées à la clôture de l'exercice comptable.

Dans le cas où ATLANTA acquerrait le nombre maximum d'actions à détenir du programme de rachat, soit 5% du capital (3 009 521 actions), au prix maximum de 74 Dh (haut de fourchette) et les revendrait au prix minimum de 50 Dh (bas de fourchette), à chaque achat et vente, la moins-value maximale enregistrée à ces conditions de prix serait de 72 228 504 Dh.

## II.10 PROGRAMMES DE RACHAT PRECEDENTS

### 1<sup>er</sup> programme de rachat :

Le 1<sup>er</sup> programme de rachat visant les actions ATLANTA a été initié en septembre 2008, avec les principales caractéristiques suivantes :

<b>Titres concernés</b>	Actions ATLANTA
<b>Prix maximum d'achat et de vente</b>	187,5 Dh
<b>Prix minimum d'achat et de vente</b>	125 Dh
<b>Nombre maximum d'actions à détenir</b>	2 983 246 actions, soit 5% du capital
<b>Somme maximale à engager</b>	559,4 Mdh
<b>Délai de l'autorisation</b>	18 mois
<b>Calendrier</b>	Du 10 septembre 2008 au 9 mars 2010.
<b>Mode de financement</b>	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

Le tableau ci-dessous résume les transactions mensuelles relatives au 1<sup>er</sup> programme de rachat d'ATLANTA sur 18 mois :

	Sept-08	Oct-08	Nov-08	Déc-08	Janv-09	Fév-09	Mars-09	Avril-09	Mai-09
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	0 (0%)	546 490 (0,91%)	918 379 (1,54%)	1 238 356 (2,07%)	1 304 505 (2,19%)	1 304 505 (2,19%)	1 316 697 (2,21%)	1 327 027 (2,22%)	1 439 490 (2,41%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	546 490	371 889	319 977	66 149	-	12 192	10 330	112 463	9 126
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	133,06	133,94	125,96	122,18	-	96,65	98,32	96,24	96,3
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	546 690	918 379	1 238 356	1 304 505	1 304 505	1 316 697	1 327 027	1 439 490	1 448 616



détenues à la fin du mois (% capital)	(0,91%)	(1,54%)	(2,07%)	(2,19%)	(2,19%)	(2,21%)	(2,22%)	(2,41%)	(2,43%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-16 981 570	-	-	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice(DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : AMMC

	Juin-09	Juil-09	Août-09	Sept-09	Oct-09	Nov-09	Déc-09	Janv-10	Fév-10	Mars-10
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	1 448 616 (2,43%)	1 353 360 (2,27%)	1 369 798 (2,30%)	1 380 440 (2,31%)	1 462 270 (2,45%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	24 746	16 438	10 642	81 830	19 571	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	112,86	103,92	101,93	98,63	95,49	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	120 002	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	109,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	1 353 360 (2,27%)	1 369 798 (2,30%)	1 380 440 (2,31%)	1 462 270 (2,45%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-72 736 014	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-337 918	-	-	-

Source : AMMC

Durant les 18 mois du 1<sup>er</sup> programme de rachat, ATLANTA a acquis 1 601 843 actions et a cédé 120 002 actions. Par conséquent, elle détient en propre, à la fin de son programme, 1 481 841 actions, soit 2,46% du capital.

## 2<sup>ème</sup> programme de rachat :

Le 2<sup>ème</sup> programme de rachat visant les actions ATLANTA a démarré en juillet 2010, avec les principales caractéristiques suivantes :

<b>Titres concernés</b>	Actions ATLANTA
<b>Prix maximum d'achat</b>	130 Dh
<b>Prix minimum de vente</b>	84 Dh
<b>Nombre maximum d'actions à détenir</b>	3 009 522 actions, soit 5% du capital
<b>Somme maximale à engager</b>	391 237 860 Dh



<b>Délai de l'autorisation</b>	18 mois
<b>Calendrier</b>	Du 1 <sup>er</sup> juillet 2010 au 31 décembre 2011.
<b>Mode de financement</b>	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

Le tableau ci-dessous résume les transactions mensuelles relatives au 2<sup>ème</sup> programme de rachat d'ATLANTA sur 18 mois :

	Juil-10	Aout-10	Sept-10	Oct-10	Nov-10	Déc-10	Janv-11	Fév-11	Mars-11
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-90 695 927	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : AMMC

	Avr-11	Mai-11	Juin-11	Juil-11	Aout-11	Sept-11	Oct-11	Nov-11	Déc-11
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)	1 481 841 (2,46%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-96 623 291
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : AMMC

### 3<sup>ème</sup> programme de rachat :

Le 3<sup>ème</sup> programme de rachat visant les actions ATLANTA a démarré en février 2012, avec les principales caractéristiques suivantes :

<b>Titres concernés</b>	Actions ATLANTA
<b>Prix maximum d'achat</b>	95 Dh
<b>Prix minimum de vente</b>	65 Dh



<b>Nombre maximum d'actions à détenir</b>	3 009 521 actions, soit 5% du capital
<b>Somme maximale à engager</b>	285 904 590 Dh
<b>Délai de l'autorisation</b>	18 mois
<b>Calendrier</b>	Du 02 février 2012 au 02 août 2013.
<b>Mode de financement</b>	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

Le tableau ci-dessous résume les transactions mensuelles relatives au 3<sup>ème</sup> programme de rachat d'ATLANTA sur 18 mois :

	Fév-12	Mars-12	Avr-12	Mai-12	Juin-12	Juil-12	Août-12
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-

Source : AMMC

	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Déc-12	Jan-13	Fév-13	Mars-13
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-96 712 201	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-

Source : AMMC

	Avril-13	Mai-13	Juin-13	Jul-13	Août-13
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)



Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)	1.481.841 (2,46%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-

Source : AMMC

#### 4<sup>ème</sup> programme de rachat :

Le 4<sup>ème</sup> programme de rachat visant les actions ATLANTA a démarré en septembre 2014, avec les principales caractéristiques suivantes :

<b>Titres concernés</b>	Actions ATLANTA
<b>Prix maximum d'achat</b>	90 Dh
<b>Prix minimum de vente</b>	60 Dh
<b>Nombre maximum d'actions à détenir</b>	3 009 521 actions, soit 5% du capital
<b>Somme maximale à engager</b>	<b>270 856 890 Dh</b>
<b>Délai de l'autorisation</b>	18 mois
<b>Calendrier</b>	Du 25 septembre 2014 au 24 mars 2016
<b>Mode de financement</b>	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

Le tableau ci-dessous résume les transactions mensuelles relatives au 4<sup>ème</sup> programme de rachat d'ATLANTA sur 18 mois :

	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Déc-14	Jan-15	Fév-15	Mars-15
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)
+/- values	-	-	-	-	-	-	-



latentes fin d'exercice (DH)							
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-

Source : AMMC

	Avril-15	Mai-15	Juin-15	Jul-15	Août-15
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	1.481.841 (2,46%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	1.481.841 (2,46%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-

Source : AMMC

	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Déc-15	Jan-16	Fév-16	Mars-16
Nombre d'actions détenues au début du mois (% capital)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions détenues à la fin du mois (% capital)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)	579 936 (0,96%)
+/- valeurs latentes fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeurs réalisées fin d'exercice (DH)	-	-	-	-	-	-	-

Source : AMMC

## II.11 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

### II.11.1 TRAITEMENT COMPTABLE

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins-value sera constatée dans les comptes du résultat financier.

A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier et les moins-values latentes seront constatées. Le cours boursier retenu comme base de comparaison ainsi que la provision constatée sont calculés conformément à la réglementation qui régit les sociétés d'assurances et notamment l'Arrêté du ministre des finances N° 1548-05 du 06 Ramadan 1426 (10 octobre 2005).

#### **Traitement comptable des dividendes relatifs aux actions auto-détenues**

Le jour du détachement, les dividendes sont mis en réserve en fonction des actions autodétenues.

### II.11.2 REGIME FISCAL

Le rachat par ATLANTA de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins-values.

- **Régime fiscal applicable aux profits de cession**

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables en totalité.

- **Régime fiscal applicable aux dividendes**

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.



### III. PRESENTATION D'ATLANTA

### III.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

<b>Dénomination sociale :</b>	Compagnie d'assurances et de réassurances ATLANTA.
<b>Siège social :</b>	181, Boulevard d'Anfa – Casablanca.
<b>Forme juridique :</b>	Société anonyme à Conseil d'Administration.
<b>Date de constitution :</b>	7 août 1947.
<b>Durée de vie :</b>	99 ans.
<b>Objet social :</b> (Article 3 des statuts)	<p>La société a pour objet, tant au Maroc qu'en tout autre pays :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Toutes opérations d'assurance, de réassurance contre tous risques pouvant atteindre les personnes ou les biens, y compris toutes opérations d'assurance vie ;</li><li>▪ La représentation de toutes compagnies d'assurance ou de réassurance marocaines, françaises ou étrangères ;</li><li>▪ Plus généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher à ces objets ;</li><li>▪ La participation directe ou indirecte sous une forme quelconque à toutes entreprises ou sociétés existantes ou à créer ayant un objet similaire ou connexe.</li></ul>
<b>Capital social à ce jour :</b>	601 904 360 Dh, composé de 60 190 436 actions d'une valeur nominale de 10 Dh chacune.
<b>Exercice social :</b>	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre.
<b>Numéro d'Inscription au Registre de Commerce</b>	16747 à Casablanca.
<b>Téléphone :</b>	(+212) 05 22 95 76 76.
<b>Télécopie :</b>	(+212) 05 22 36 98 12/14/16.
<b>Site Web :</b>	<a href="http://www.atlanta.ma">http://www.atlanta.ma</a>
<b>Adresse électronique :</b>	<a href="mailto:info@atlanta.ma">info@atlanta.ma</a>
<b>Consultation des documents juridiques :</b>	<p>Les statuts, les procès-verbaux des Assemblées Générales, les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège d'ATLANTA sis au 181, Boulevard d'Anfa – Casablanca.</p>
<b>Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur :</b>	<p>La Société est régie par le droit marocain, la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 et 78/12, ainsi que par ses statuts. Par ailleurs, la société est soumise aux textes et lois réglementant le secteur des assurances au Maroc, il s'agit essentiellement de :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Dahir n° 1-02-238 du 25 regeb 1423 (3 octobre 2002) portant promulgation de la loi n° 17-99 portant code des assurances ;</li><li>• Dahir n° 1-04-05 du 1<sup>er</sup> rabii I 1425 (21 avril 2004) portant promulgation de la loi n° 09-03 complétant la loi n° 17-99 portant code des assurances ;</li></ul>

- Dahir n° 1-06-17 du 15 moharrem 1427 (14 février 2006) portant promulgation de la loi n° 39-05 modifiant et complétant la loi n° 17-99 portant code des assurances ;
- Arrêté du ministre de l'économie et des finances n°2173-08 du 9 hija 1429 (8décembre 2008) modifiant et complétant l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1548-05 du 6 Ramadan 1426 (10 octobre 2005) relatif aux entreprises d'assurances et de réassurances.
- Décret n°2-59-1169 du 13 jourmada I 1379 (14 novembre 1959) relatif au tarif à appliquer aux constitutions de rentes allouées en réparation d'accidents du travail ou de maladies professionnelles ou par décision judiciaire.

De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, la société est soumise également à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ;
- Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 Juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 Octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ;
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993;
- Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété notamment par la loi n° 43-02) ;
- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;
- Dahir n°1-04-21 du 21 Avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain, telle que modifiée et complétée ;
- Le règlement général approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822-08 du 14 avril 2008.

---

**Régime fiscal**

La Compagnie est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'Impôt sur les Sociétés au taux de 37%.

---

**Tribunal compétent en cas de litiges**

Tribunal de Commerce de Casablanca.

---

## III.2 ACTIVITE ET ORGANISATION

### III.2.1 HISTORIQUE ET ACTIVITES

Présente sur le marché depuis plus de 60 ans, ATLANTA est une compagnie d'assurances contrôlée par le Groupe HOLMARCOM depuis 1974. Elle opère dans des branches multiples (maladie, accidents de travail, invalidité, décès, automobile, multirisques, responsabilité civile...etc.).

En 2006, CDG a rejoint le tour de table de la compagnie dans le cadre d'un protocole d'accord conclu le 21 septembre 2005 entre le groupe HOLMARCOM et la CDG portant projet de partenariat stratégique pour la constitution et le développement d'un pôle d'assurances.

Cette association répondait à la volonté de construire et de développer l'ensemble ATLANTA/SANAD, afin de le hisser au rang de pôle d'assurance de référence au Maroc et ce, notamment grâce aux compétences et au potentiel synergique offert par les partenaires, SANAD étant une filiale à presque 100% d'ATLANTA et qui opère également dans des branches multiples.

A l'issue de cette reconfiguration capitalistique, ATLANTA, dotée d'un capital de 116 Mdh au 31 décembre 2006, se trouvait détenue à hauteur de 58,2% par le Groupe HOLMARCOM et de 40% par le Groupe CDG.

Au 31 août 2007, le capital d'ATLANTA se montait à 591,6 Mdh, conjointement détenu par le Groupe HOLMARCOM et le Groupe CDG, à hauteur de 60% et 40% respectivement. Par la suite et consécutivement à son introduction en Bourse par cession de 17% du capital, l'actionnariat d'ATLANTA était contrôlé à parts égales par les deux groupes HOLMARCOM et CDG (40% chacun).

Au 30 mars 2016, le capital social d'ATLANTA, qui s'élève à 601 904 360 de dirhams, est détenu par les deux Groupes HOLMARCOM et CDG à hauteur de 67,15% et 9,62% respectivement.

Les produits commercialisés par Atlanta peuvent être répartis en deux catégories :

- Assurance de personnes : il s'agit d'une assurance qui couvre des personnes physiques contre les accidents corporels, l'invalidité, la maladie... Elle est souscrite soit à titre individuel, soit à titre collectif (assurance-groupe). Elle englobe les catégories d'assurance vie et non vie suivantes :
  - Assurance Accidents de travail ;
  - Assurance Maladie ;
  - Invalidité ;
  - Décès ;
  - Epargne retraite ;
  - Epargne éducation ;
  - Accidents corporels.
  
- Assurances de responsabilité et de dommages aux biens : cette catégorie comprend les assurances non vie suivantes :
  - Assurance automobile ;
  - Assurance multirisques habitation ;
  - Assurance multirisques entreprises...
  - Assurances R.C, etc.

Pour ce qui est de la réassurance et même si toutes les compagnies d'assurances disposent d'un agrément pour cette activité, il est à noter que, suivant la pratique du marché, aucune compagnie d'assurances ne procède au placement en réassurance auprès des autres compagnies. Le marché se limite à des opérations d'acceptation via la Société Centrale de Réassurance.

### III.2.2 ORGANISATION

#### Organes d'administration

Suivant l'article 16 des statuts d'ATLANTA, le Conseil d'Administration est composé de trois membres au moins et de douze membres au plus, pris parmi les actionnaires et nommés par l'Assemblée Générale. Les Administrateurs sont nommés ou renouvelés dans leurs fonctions par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. La durée des fonctions des Administrateurs nommés au cours de vie sociale est de 6 années maximum. Les fonctions d'un Administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'AGO statuant sur les comptes du dernier exercice de son mandat et tenue l'année qui suit. Les administrateurs sont rééligibles et peuvent être révoqués à tout moment par l'AGO même si cette question n'est pas prévue à l'ordre du jour.

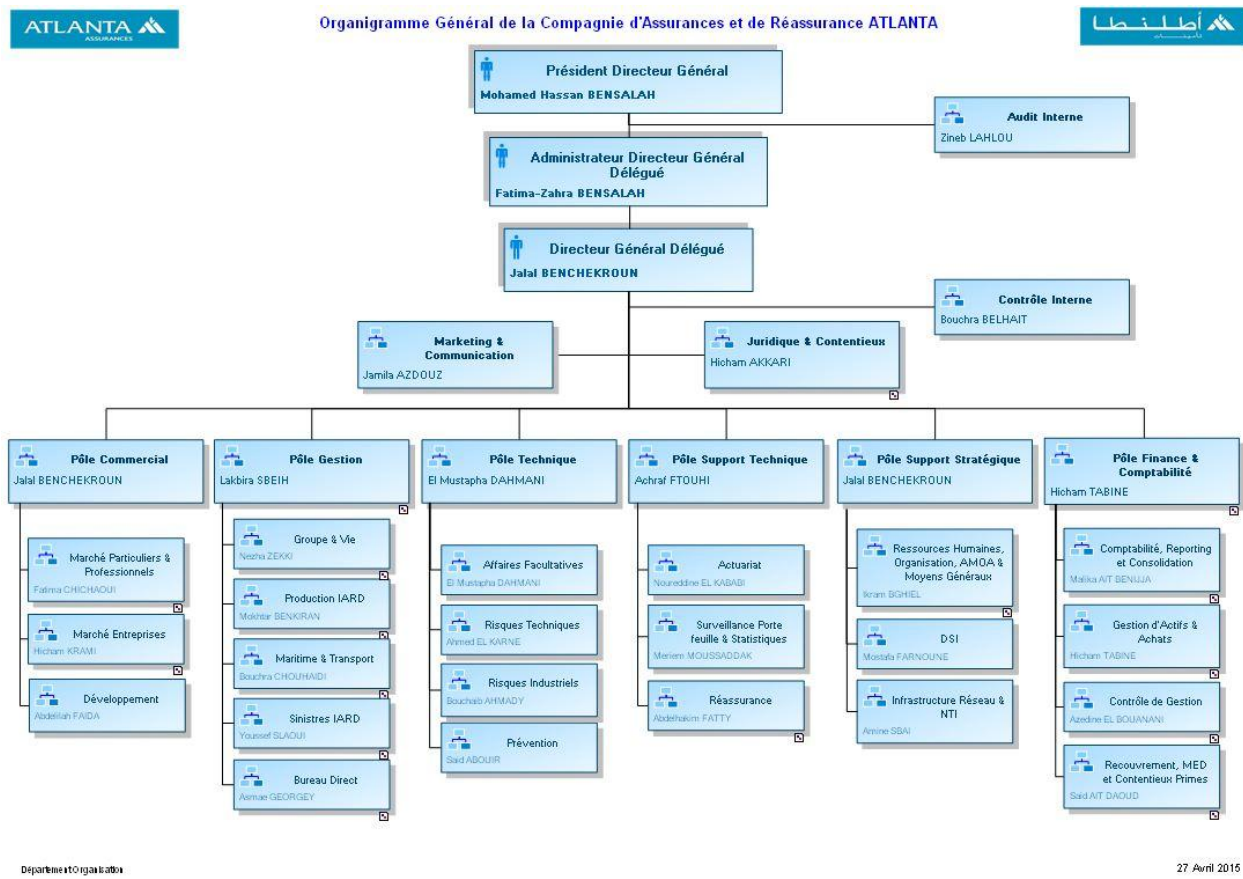
A la veille de la présente opération, le Conseil d'Administration d'ATLANTA se compose comme suit:

Nom	Qualité	Expiration du mandat
Mohamed Hassan BENSALAH	Président Directeur Général	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017
Latifa BENSALAH EL MOUTARAJJI	Administrateur	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017
Fatima-Zahra BENSALAH	Administrateur Directeur Général Délégué	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017
Karim CHIOUAR	Administrateur	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017
Sellam SEKKAT	Administrateur	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017
Ahmed RAHHOU	Administrateur	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017
CDG, dont le représentant permanent est M. Omar LAHLOU	Administrateur	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017
HOLMARCOM, dont le représentant permanent est M. Mohamed Hassan BENSALAH	Administrateur	A.G.O statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017

#### Organes de direction

ATLANTA est dirigée par M. Mohamed Hassan BENSALAH en qualité de Président Directeur Général depuis 1992. Mme Fatima-Zahra BENSALAH est Administrateur Directeur Général Délégué de la Compagnie. La liste des autres principaux cadres dirigeants de la société se présente comme suit :

#### Organigramme fonctionnel d'ATLANTA



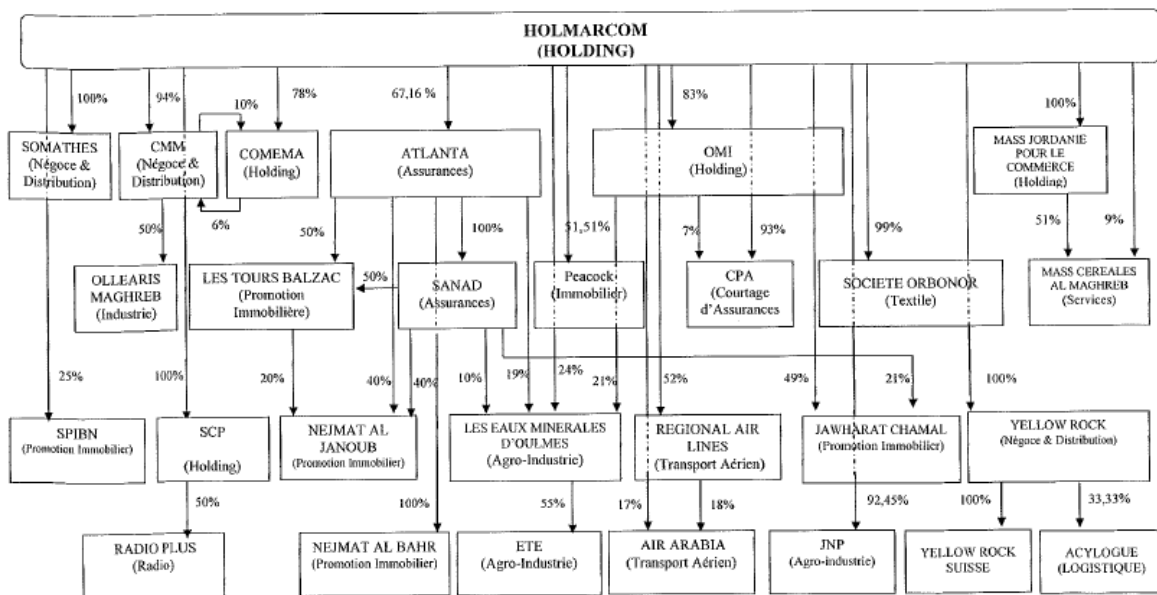
## III.3 BREVE PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

### III.3.1 LE GROUPE HOLMARCOM

<b>Dénomination</b>	Holding Marocaine Commerciale et Financière « HOLMARCOM »
<b>Activité</b>	Société de prises de participation et de gestion de sociétés
<b>Siège social</b>	20, rue Mostafa El Mâani – Casablanca
<b>Nombre d'actions/droits de vote détenus dans ATLANTA au 31/12/2015</b>	40 451 912
<b>Part du capital détenue 31/12/2015</b>	67,21%
<b>Total Bilan au 31/12/2015</b>	3 540 MDh
<b>Résultats nets au 31/12/2015</b>	46 MDh

Source : ATLANTA

L'organigramme juridique du groupe HOLMARCOM (filiales contrôlées par le holding Holmarcom) se présente comme suit au 31/12/2015 :



Source : ATLANTA

Le Groupe HOLMARCOM est composé du holding mère « HOLMARCOM » qui détient une vingtaine de filiales composées de holdings (OMI, MASS JORDANIE POUR LE COMMERCE, L'IMPORT ET L'EXPORT et COMEMA) et de sociétés agissant dans plusieurs branches d'activités organisées autour de cinq pôles de métiers : Industrie, Assurance et courtage, Négoce et distribution, ainsi que Services et Immobilier.

### III.3.2 LE GROUPE CDG

<b>Dénomination</b>	Caisse de Dépôt et de Gestion
<b>Activité</b>	Institution Financière Publique d'Investissement
<b>Siège social</b>	Tour Mamounia Place My El Hassan- Rabat
<b>Nombre d'actions/droits de vote détenus dans ATLANTA au 31/12/2015</b>	<b>5 790 319</b>
<b>Part du capital détenue au 31/12/2015</b>	9,62%
<b>Total Bilan au 31/12/2015</b>	201 838 MDh
<b>Résultat net part du groupe au 31/12/2015</b>	682 MDh

Source : Comptes CDG consolidés & Bourse de Casablanca

La Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) est une institution financière, créée sous forme d'établissement public par le Dahir du 10 février 1959.

La CDG s'est érigée au fil des années en acteur majeur de l'économie nationale et accompagnateur des politiques publiques de développement. Sa principale mission est de contribuer à la mobilisation de l'épargne à long terme et de veiller à son articulation sur des emplois utiles pour le développement économique du pays.

Le Groupe Caisse de Dépôt et de Gestion, investi d'une mission d'utilité collective, est aujourd'hui un acteur central dans le secteur des retraites, un intervenant majeur de la consolidation du secteur financier et bancaire et un opérateur de référence du développement territorial et durable du pays.

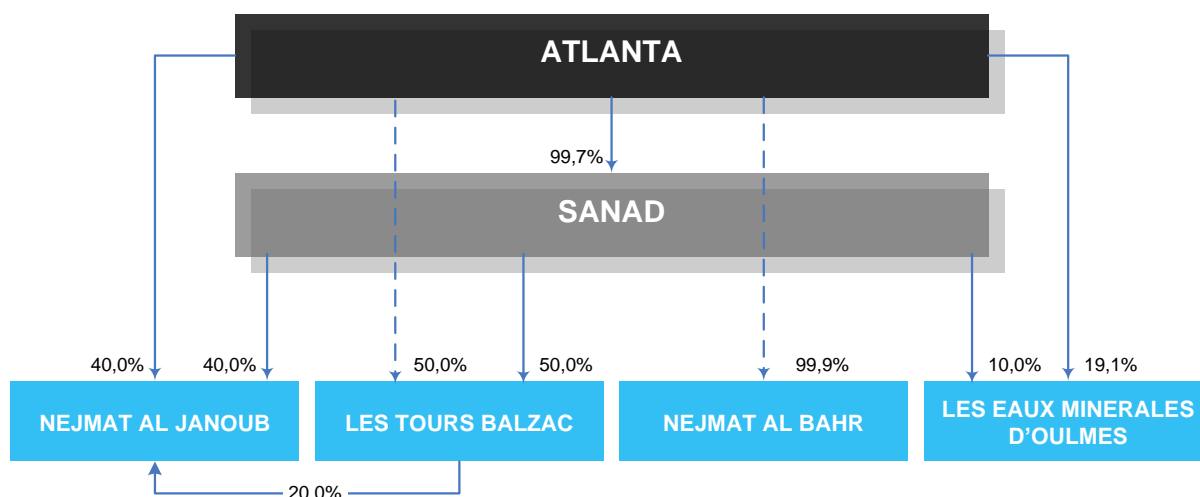


### III.3.3 LE CIH

<b>Dénomination</b>	Crédit Immobilier et Hôtelier (CIH Bank)
<b>Activité</b>	banque
<b>Siège social</b>	187, avenue Hassan II, Casablanca
<b>Nombre d'actions/droits de vote détenus dans ATLANTA au 31/12/2015</b>	6 019 844
<b>Part du capital détenue au 31/12/2015</b>	10%
<b>Total Bilan au 31/12/2015</b>	43 139 MDh
<b>Résultat net part du groupe au 31/12/2015</b>	482 MDh

### III.4 BREVE PRESENTATION DES FILIALES DE ATLANTA

Au 31/12/2015, Atlanta détient quatre filiales : SANAD, S.I. NEJMAT AL JANOUB, NEJMAT AL BAHR et Les Tours BALZAC ainsi que des participations directes dans la société cotée en Bourse les Eaux Minérales d'OULMES.



Source : ATLANTA

#### III.4.1 SANAD :

SANAD est une compagnie d'assurance et de réassurance opérant dans des branches multiples (Assurance Dommages et Assurance de personnes).

La compagnie marocaine d'assurance et de réassurance SANAD portait initialement la dénomination sociale de société d'assurances et de réassurances française «EMPIRE » fondée le 16 mai 1946.

Au départ, SANAD était spécialisée dans les risques « Entreprises » notamment dans le secteur des hydrocarbures. En 1985, SANAD s'est orientée vers le secteur maritime en assurant les bateaux de pêche et les marchandises transportées.

En 2005, SANAD devient filiale d'ATLANTA détenue à 99,6% du capital (soit 1 245 765 actions), et ce, suite au rachat par cette dernière des 73% du capital détenus par CPA.

Le capital de SANAD a été augmenté en 2007 par incorporation de réserves d'un montant de 125 MDH. Au 31 décembre 2015, il est de 250 MDH divisé en 2 500 000 actions d'une valeur nominale de 100 DH chacune.

<b>Dénomination Sociale</b>	SANAD SA
<b>Siège Social</b>	181 Boulevard d'Anfa - Casablanca – Maroc
<b>Activité</b>	Opérations d'assurances et de réassurances
<b>Capital Social</b>	250 MDh
<b>Valeur nominale</b>	100 Dh
<b>Actions détenues en nombre et en %</b>	2 491 530, soit 99,66%
<b>Droits de vote détenus en nombre et en %</b>	2 491 531, soit 99,66%
<b>Chiffres d'affaires au 31/12/2015</b>	1 657 MDh
<b>Dividendes perçus au titre de l'exercice 2015</b>	50 MDh
<b>Résultat net 31/12/2015</b>	70 MDh

Source : ATLANTA

### III.4.2 LES TOURS BALZAC:

Spécialisée dans le secteur de l'immobilier, la société « Les Tours BALZAC » est détenue à parts égales par les assureurs ATLANTA et SANAD à hauteur de 49,99% chacun. Au 31/12/2013, le capital social est de 31 Mdh.

<b>Dénomination Sociale</b>	Les Tours BALZAC
<b>Siège social</b>	20, Rue mostafa El Mâani – Casablanca
<b>Date de Constitution</b>	2002
<b>Domaine d'activité</b>	- Achat de tous terrains en vue de la réalisation de projets immobiliers ; - Construction d'ensembles immobiliers à usage commercial ou pour habitations ; - Toutes activités de promotion immobilière.
<b>Capital Social</b>	31 MDh
<b>Valeur nominale</b>	100 Dh
<b>Actionnariat Actuel</b>	- ATLANTA : 154 970 actions soit, 49,99% du capital ; - SANAD : 154 970 actions soit, 49,99% du capital ;
<b>Droits de vote détenus en nombre et en %</b>	154 970, soit, 49,99%
<b>Chiffre d'affaires 31/12/2015</b>	-
<b>Dividendes perçus au titre de l'exercice 2015</b>	-
<b>Résultat net 31/12/2015</b>	-1 MDh

Source : ATLANTA

### III.4.3 NEJMAT AL JANOUB :

La société NEJMAT AL JANOUB a pour principale activité l'achat et la viabilisation de terrains ainsi que la promotion immobilière. Son capital est détenu à parts égales par ATLANTA et SANAD à hauteur de 40% chacune tandis que la société Les Tours de BALZAC en détient 20%.

<b>Dénomination Sociale</b>	SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT AL JANOUB SARL
<b>Date de Constitution</b>	1995
<b>Siège social</b>	20, Rue Mostafa El Mâani – Casablanca
<b>Domaine d'activité</b>	- L'achat de tous terrains à bâtir ; - La réalisation de tous morcellements et de tous lotissements ; - La construction de tous immeubles à usage d'habitation



	individuelle ou collective ; - La promotion immobilière.
<b>Capital Social</b>	1,5 MDh
<b>Valeur nominale</b>	100 Dh
<b>Actionnariat actuel</b>	ATLANTA : 40% ; SANAD : 40% ; Les Tours de Balzac : 20%
<b>Droits de vote détenus en nombre et en %</b>	6 000, soit 40%
<b>Chiffre d'affaires 31/12/2015</b>	-
<b>Dividendes perçus au titre de l'exercice 2015</b>	-
<b>Résultat net 31/12/2015</b>	-1 MDh

Source : ATLANTA

### III.4.4 LES EAUX MINÉRALES D'OULMES:

Créée en 1934 suite à la signature d'un contrat de concession des Eaux Minérales du bassin d'OULMES pour une durée de 50 ans, la société Les Eaux Minérales d'OULMES a pour objet le captage et l'exploitation, l'importation et l'exportation de toutes eaux minérales et de toutes eaux de source marocaines ou étrangères, ainsi que tous produits dérivés.

Les domaines d'activité des Eaux Minérales d'OULMES couvrent le captage, la production, la mise en bouteille et la commercialisation d'eaux minérales naturelles plates SIDI ALI et gazeuses OULMES ainsi que d'eaux plates purifiées (Bahia).

Au 31/12/2015, la société totalise un chiffre d'affaires social de 1 485 Mdh, et un résultat net social de 136 Mdh.

<b>Dénomination Sociale</b>	Eaux Minérales d'Oulmès
<b>Siège social</b>	Zone industrielle de Bouskoura – 20180 Casablanca
<b>Date de Constitution</b>	1934
<b>Domaine d'activité</b>	Le captage et l'exploitation, l'importation et l'exportation de toutes eaux minérales et de toutes eaux de source marocaines ou étrangères, ainsi que tous produits dérivés.
<b>Capital Social</b>	198 MDh
<b>Valeur nominale</b>	100 Dh
<b>Actionnariat</b>	- Holmarcom : 24,17% - Omnium Marocain d'Investissement « OMI » : 21,31% - Atlanta : 18,47% - SANAD : 10% - SOCHEPAR : 11,22%
<b>Droits de vote détenus en nombre et en %</b>	365 677, soit 18,47%
<b>Chiffre d'affaires 31/12/2015</b>	1 485 MDh
<b>Dividendes perçus au titre de l'exercice 2015</b>	22 MDh
<b>Résultat net 31/12/2015</b>	136 MDh

Source : ATLANTA

### III.4.5 NAJMAT AL BAHR :

La société NAJMAT AL BAHR a pour principale activité la promotion immobilière et l'administration et la gestion locative d'ensembles immobiliers en copropriété ou non. . Son capital est détenu en totalité par ATLANTA.

<b>Dénomination Sociale</b>	NAJMAT AL BAHR
<b>Date de Constitution</b>	18 février 2010
<b>Siège social</b>	181 Boulevard d'Anfa - Casablanca – Maroc
<b>Domaine d'activité</b>	Activités de promotion immobilière et l'administration et la gestion locative d'ensembles immobiliers en copropriété ou non
<b>Capital Social</b>	204 MDh
<b>Valeur nominale</b>	100 Dh
<b>Actionnariat actuel</b>	ATLANTA : 2 039 994 actions soit, 100,00% du capital
<b>Droits de vote détenus en nombre et en %</b>	2 039 994 soit, 100,00%
<b>Chiffre d'affaires 31/12/2015</b>	-
<b>Dividendes perçus au titre de l'exercice 2015</b>	-
<b>Résultat net 31/12/2015</b>	n.s

Source : ATLANTA

## III.5 ACTIONNARIAT

### III.5.1 REPARTITION DU CAPITAL

En 2008, la société a procédé à la réduction de la valeur nominale de son action qui est passée de 100 à 10 dirhams.

Au 30 mars 2016, et après l'augmentation du capital en 2009, le capital d'ATLANTA se compose de 60 190 436 titres.

Actionnaires	Capital au 31/12/2009	En % du capital	Capital au 31/12/2010	En % du capital	Capital au 31/12/2011	En % du capital
HOLMARCOM	241 319 730	40,09%	241 319 730	40,09%	241 319 730	40,09%
CDG	239 660 050	39,82%	240 892 650	40,02%	240 892 650	40,02%
CIH	-	-	-	-	-	-
Divers actionnaires	120 924 580	20,09%	119 691 980	19,89%	119 691 980	19,89%
<b>Total</b>	<b>601 904 360</b>	<b>100%</b>	<b>601 904 360</b>	<b>100%</b>	<b>601 904 360</b>	<b>100%</b>

Source : ATLANTA

Actionnaires	Capital au 31/12/2012	En % du capital	Capital au 31/12/2013	En % du capital	Capital au 31/12/2014	En % du capital	Capital à ce jour	En % du capital
HOLMARCOM	241 563 230	40,13%	241 563 230	40,13%	404 201 520	67,15%	404 519 120	67,21%



CDG	250 174 950	41,56%	240 892 650	40,02%	87 970 650	14,62%	57 875 430	9,62%
CIH	-		-		-		60 198 44 0	10%
Divers actionnaires	110 166 180	18,30%	119 448 480	19,84%	109 732 190	18,23%	79 311 370	13,18%
<b>Total</b>	<b>601 904 360</b>	<b>100%</b>	<b>601 904 360</b>	<b>100%</b>	<b>601 904 360</b>	<b>100%</b>	<b>601 904 360</b>	<b>100%</b>

Source : ATLANTA

(\*) dont 579 936 actions auto détenues, soit 0,96%

## III.6 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

### III.6.1 EVENEMENTS RECENTS

#### Faits marquants 2015 :

- Ouverture des premiers bureaux directs hors siège, notamment en zone sud.
- Renforcement du réseau d'agents Atlanta de 40 nouveaux points de vente
- Dans le cadre du renforcement de son système de contrôle interne, le management a mis en place un comité des risques. Cette instance est chargée de fédérer tous les acteurs de la gestion des risques autour d'une même démarche et suivre la mise en œuvre des plans d'atténuation des risques ainsi que les résultats des contrôles.
- Mise en place d'un dispositif de contrôle permanent composé d'une équipe dédiée qui anime un réseau de 12 relais déployés dans les processus cœur de métier et rattachés fonctionnellement au contrôle interne.
- Dans le cadre du renforcement et de la promotion continue du management participatif de la compagnie, le comité de direction a validé la constitution de 14 comités.

#### Principaux indicateurs financiers relatifs aux exercices 2012 et 2013 :

#### Comptes sociaux

Les principaux indicateurs relatifs aux résultats sociaux se présentent comme suit :

Chiffres en Mdh	2014	2015	Var %
<b>Primes Vie</b>	<b>178,65</b>	<b>192,24</b>	<b>7,61%</b>
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>13,28%</i>	<i>13,53%</i>	
Primes émises nettes	178,65	192,24	7,61%
<b>Primes Non Vie</b>	<b>1 166,83</b>	<b>1 229,02</b>	<b>5,33%</b>
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>86,72%</i>	<i>86,47%</i>	
Primes émises nettes	1 187,03	1 244,12	4,81%
Variation des provisions pour primes non acquises	20,20	15,10	-25,27%
<b>Total Primes Vie et Non Vie</b>	<b>1 345,48</b>	<b>1 421,26</b>	<b>5,63%</b>
<i>Total en %</i>	<i>100%</i>		
Primes émises nettes	1 365,68	1 436,35	5,18%
Variation des provisions pour primes non acquises	20,2	15,1	-25,27%

Source : ATLANTA



A fin 2015, les primes acquises nettes de cession d'ATLANTA (Vie et Non Vie) enregistrent une progression de près de 5,63% passant de 1 345,5 Mdh à fin 2014 à 1 421,3 Mdh à fin 2015. Cette progression s'explique par :

- La progression de la branche Non Vie, qui occupe une part importante dans le chiffre d'affaires global de la Compagnie (87% du total des primes). En effet, les primes enregistrées par cette branche ont atteint 1 229 Mdh en 2015 contre 1 167 Mdh en 2014, en hausse de 5,33%
- L'amélioration de la branche Vie, de 7,6 % en 2015 avec un total de primes acquises nettes de cession de 192,24 Mdh contre 178,65 Mdh à fin 2014.

#### Détails du résultat technique Non Vie

<b>Postes CPC</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
<i>Primes</i>	1 166,8	1 229,0	5,33%
<i>Produits techniques d'exploitation</i>	39,7	19,7	-50,39%
<i>Prestations et frais</i>	932,8	881,1	-5,54%
<i>Charges techniques d'exploitation</i>	371,3	407,6	9,78%
<i>Produits de placement affectés aux op. d'ass</i>	202,7	253,2	24,91%
<i>Charges de placement affectées aux op. d'ass.</i>	92,2	103,8	12,57%
<b>Résultat technique Non Vie</b>	<b>12,91</b>	<b>109,37</b>	<b>NS</b>

Source : ATLANTA

En 2015, le résultat technique Non Vie enregistre une hausse significative, s'établissant à 109,4 Mdh contre 12,9 Mdh en 2014, principalement en raison de l'accroissement des primes.

#### Détails du résultat technique Vie

<b>Postes CPC</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
<i>Primes</i>	178,6	192,2	7,61%
<i>Produits techniques d'exploitation</i>	1,2	1,2	0,77%
<i>Prestations et frais</i>	83,1	125,5	51,09%
<i>Charges technique d'exploitation</i>	50,7	58,9	16,12%
<i>Produits de placement affectés aux op. d'ass</i>	101,5	70,8	-30,25%
<i>Charges de placement affectées aux op d'ass</i>	29,8	36,9	23,76%
<b>Résultat technique Vie</b>	<b>117,64</b>	<b>42,84</b>	<b>-63,59%</b>

Source : ATLANTA

En 2015, le résultat technique Vie s'établit à 42,84 Mdh contre 117,6 Mdh en 2014. Cette baisse s'explique par les éléments ci-dessous :

- L'augmentation des Prestations et frais de 51,1% à 125,5 Mdh contre 83,1 Mdh en 2014 ;
- La baisse de 30,25% des produits de placement affectés aux opérations d'assurance à 70,8 Mdh contre 101,5 Mdh en 2014.

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
<b>Résultat technique Non Vie</b>	<b>12,9</b>	<b>109,4</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Résultat technique Vie</b>	<b>117,6</b>	<b>42,8</b>	<b>-63,60%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>101,1</b>	<b>130,4</b>	<b>28,98%</b>

Source : ATLANTA



A fin 2015, le résultat net d'Atlanta s'est établi à 130,4 Mdh contre 101,1 Mdh en 2014, soit une hausse de 28,98%.

## Comptes consolidés

Les principaux indicateurs relatifs aux résultats consolidés sont présentés dans le tableau ci-dessous:

<b>Chiffres en Mdh</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
<b>Primes Vie</b>	<b>389</b>	<b>425</b>	<b>9,31%</b>
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>14,59%</i>	<i>15,03%</i>	
Primes émises nettes	389	425	9,31%
<b>Primes Non Vie</b>	<b>2 274</b>	<b>2 401</b>	<b>5,58%</b>
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>85,41%</i>	<i>84,97%</i>	
Primes émises nettes	2 300	2 429	5,63%
Variation des provisions pour primes non acquises	26	28	9,63%
<b>Total Primes</b>	<b>2 662</b>	<b>2 826</b>	<b>6,12%</b>
<i>Total en %</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>	
Primes émises nettes	2 688	2 854	6,2%
Variation des provisions pour primes non acquises	26	28	9,6%

A fin 2015, les primes acquises nettes de cession Consolidées du Groupe (Vie et Non Vie) ont progressées de 6,12 % sur un an à 2 826 Mdh. Cette progression est due à l'accroissement de la branche non Vie (85% du chiffre d'affaires total) de 5,6% passant de 2 274 Mdh en 2014 à 2 401 Mdh en 2015. Les primes de la branche Vie, ont enregistré, quant à elles, une hausse de 9,3% à 425 Mdh en 2015 contre 389 Mdh en 2014.

### Détail du résultat technique Vie Consolidé et résultat Non Vie Consolidé

<b>Postes CPC</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
Primes	389	425	9,3%
Produits techniques d'exploitation	1	2	54,2%
Prestations et frais	258	330	27,9%
Charges techniques d'exploitation	109	127	16,3%
Produits de placement affectés aux op. d'ass	143	109	-23,2%
Charges de placement affectées aux op d'ass	34	41	20,4%
<b>Résultat technique Vie Consolidé</b>	<b>130,2</b>	<b>37,9</b>	<b>-70,9%</b>

<b>Postes CPC</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
Primes	2 300	2 429	5,6%
Variation des provisions pour primes non acquises	26	28	9,6%
Produits techniques d'exploitation	86	99	15,7%
Prestations et frais	1 871	1 734	-7,3%
Charges technique d'exploitation	741	797	7,7%
Produits de placement affectés aux op. d'ass	458	394	-13,9%
Charges de placement affectées aux op d'ass	98	254	160,3%
<b>Résultat technique Non Vie Consolidé</b>	<b>109,3</b>	<b>109,4</b>	<b>0,1%</b>

<b>Chiffres en Mdh</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Var %</b>
<b>Résultat technique Non Vie</b>	<b>109,3</b>	<b>109,4</b>	<b>0,1%</b>
<b>Résultat technique Vie</b>	<b>130,2</b>	<b>37,9</b>	<b>-70,88%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>174,1</b>	<b>139,4</b>	<b>-19,96%</b>
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>173,8</b>	<b>139,2</b>	<b>-19,93%</b>

Source : ATLANTA

En 2015, le résultat technique Vie consolidé enregistre une baisse pour atteindre 37,9 Mdh contre 130,2 Mdh en 2014, principalement suite à la hausse des charges techniques d'exploitation de 16,3% à 127 Mdh contre 109 Mdh en 2014 parallèlement à la baisse des Produits de placement affectés aux opérations d'assurances

Le résultat technique Non Vie enregistre est resté quasiment stable sur un an (+0,1%) à 109,4 Mdh en 2015, impacté par la hausse des charges de placement affectées aux opérations d'assurance à 254 Mdh contre 98 Mdh en 2014 (x2,5) conjuguée à la baisse de 13,9% des produits de placement affectés aux opérations d'assurance à 394 Mdh. Les primes Non Vie consolidées se sont accrues de 5,6% à 2 300 Mdh contre 2 429 en 2014.

Le résultat net consolidé du Groupe ATLANTA enregistre une baisse de près de 19,9% à 139,2 Mdh contre 173,8 Mdh en 2014.

A fin 2015, la répartition du Résultat Net Part Du Groupe d'Atlanta par filiale se présente comme suit :

ATLANTA	SANAD	Tours BALSAC	Najmat Al BAHR	Najmat Al JANOUB	Jawharat Chamal	OULMES	ENSEMBLE
58 473	51 736	-966	-33	982	-913	29 895	139 174

Source : ATLANTA

## III.7 FACTEURS DE RISQUES

### III.7.1 RISQUE LIÉ À LA RÉGLEMENTATION DU SECTEUR DES ASSURANCES

La libéralisation tarifaire de certaines catégories d'assurances, notamment l'Automobile, pourrait se traduire par un renforcement de la concurrence engendrant une baisse des tarifs et un resserrement de la marge.

Atlanta s'est soumise au libre jeu de la concurrence et a anticipé cette libéralisation en adoptant une approche sélective en matière de souscription ainsi qu'une amélioration continue de la qualité de ses services.

### III.7.2 RISQUE DE CONCENTRATION DU MARCHÉ DE L'ASSURANCE AU MAROC

Le secteur des assurances au Maroc a connu dans le passé de fortes vagues de concentration ayant abouti à une structuration du marché autour de six acteurs majeurs détenant plus de 75%. Pour les prochaines années, le secteur est appelé, probablement, à maintenir une stabilité du nombre d'acteurs actuels. Toutefois, Atlanta et sa filiale Sanad, de par leur appartenance à deux grands groupes nationaux, en l'occurrence Holmarcom et CDG, détiennent des atouts considérables pour garder et même améliorer leur positionnement dans le secteur et faire face à toute éventuelle concentration sur le marché.

### III.7.3 RISQUE LIÉ À L'INSUFFISANCE DE FORMATION DANS LE MÉTIER DE L'ASSURANCE AU MAROC

Les compagnies d'assurances marocaines souffrent d'une insuffisance structurelle de formation dans le métier de l'assurance qui ralentit le processus de développement des compétences. En effet, suite à la marocanisation, le départ massif d'étrangers expérimentés a eu un impact négatif

sur le niveau technique du secteur. Malgré la conclusion d'une convention de partenariat, en vertu de laquelle une option « actuariat-finances » a été créée par l'INSEA dans le cadre de son cycle de formation d'ingénieurs d'Etat à compter de l'année universitaire 1999-2000, les besoins en compétences sur le marché marocain demeurent importants en raison de l'insuffisance du nombre de diplômés (une vingtaine chaque année). Afin de pallier au manque de ressources expérimentées, Atlanta a mis en place une politique RH axée sur :

- La mise en place d'un système de suivi et d'évaluation basé sur les résultats ;
- Une volonté d'accompagner ses collaborateurs dans le développement de leurs compétences notamment à travers des programmes de formation interne ;
- Une amélioration de la qualité de vie au travail et de la sécurité ; et
- Une politique de rémunération intégrant protection sociale et une rémunération

### **III.7.4 RISQUE LIE A LA STRATEGIE DE PLACEMENT**

Les placements affectés aux opérations d'assurance constituent l'essentiel de l'actif des compagnies d'assurances. La sensibilité du portefeuille à l'évolution des marchés monétaire, obligataire et le marché des actions dépend de la stratégie de chacune en matière de placement.

### **III.7.5 RISQUES DE LIQUIDITE**

Le risque de liquidité est le risque qu'un assureur ne puisse faire face à ses obligations (rembourser un sinistre) à cause d'une inadéquation entre les flux générés par son actif et ceux générés par son passif. Atlanta a mis en place une politique rigoureuse de recouvrement des primes respectant les délais réglementaires ainsi qu'une gestion Actif/Passif respectant la duration des engagements et des placements.



## IV. DONNEES COMPTABLES

## IV.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE

Indication des méthodes d'évaluation appliquées par l'entreprise
<p><b>I - ACTIF IMMOBILISE</b></p> <p><b><u>A - Evaluation à l'entrée</u></b></p> <p><b>1 - Immobilisations en non-valeurs</b> : Au Coût d'acquisition</p> <p><b>2 - Immobilisations incorporelles</b> : Au Coût d'acquisition</p> <p><b>3 - Immobilisations corporelles</b> : Au Coût d'acquisition</p> <p><b>4 - Immobilisations financières</b> : à leur valeur nominale, pour les prêts immobilisés . A leur prix d'achat déduction faite des frais d'achat et coupons attachés dont le montant est connu, pour les titres à revenus variables</p> <p><b>5 - Placements affectés aux opérations d'assurances</b> : A leur prix d'achat déduction faite des frais d'achat et coupons attachés dont le montant est connu, pour les titres à revenus variables. A leur prix d'achat, déduction faite des frais d'achat et des intérêts courus depuis la dernière échéance , pour les titres à revenus fixes.</p> <p><b><u>B - Corrections de valeurs</u></b></p> <p><b>1 - Méthodes d'amortissements</b> : amortissement linéaire</p> <p style="padding-left: 20px;"><b>Taux d'amortissement :</b></p> <p style="padding-left: 40px;"><b>immobilisation en non valeurs : 20%</b></p> <p style="padding-left: 40px;"><b>immobilisations incorporelles : 33,33%</b></p> <p style="padding-left: 20px;"><b>immobilisations corporelles</b></p> <p style="padding-left: 40px;"><b>construction : 4%</b></p> <p style="padding-left: 40px;"><b>agencement : 10%</b></p> <p style="padding-left: 40px;"><b>matériel de transport : 20%</b></p> <p style="padding-left: 40px;"><b>materiel de bureau : 20%</b></p> <p style="padding-left: 40px;"><b>meublier de bureaux : 10%</b></p> <p><b><u>2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation :</u></b></p> <p><b><u>Placements</u></b></p> <p><b><u>Actions et parts sociales</u></b></p> <p>Valeur d'entrée : coût d'acquisition (hors frais d'acquisition)</p> <p>Dividende : date de mise en paiement résultant de la décision de l'AGO</p> <p>Jetons de présence : décision de l'AGO</p> <p>Provisionnement :</p> <p>valeurs mobilières cotée a) provision pour dépréciation si la moins value atteint 25% de la valeur d'entrée cours appliqué pour le calcul de la provision : valeur moyenne des trois derniers mois précédant la date d'inventaire</p> <p>b) provision pour risque d'exigibilité par nature de placement lorsque la valeur globale inscrite au bilan est supérieur à la valeur globale de ces mêmes placements évalués selon le cours le plus bas au jour de l'inventaire.</p> <p>Sicav et fonds commun : Dernier prix de rachat.</p> <p><b><u>Obligations et bons à revenu fixe :</u></b></p> <p>Valeur d'entrée : coût d'acquisition (hors interets couru)</p> <p>Étalement des différences sur prix de remboursement</p> <p>Si Prix d'achat &gt; Prix de remboursement La différence est amortie sur la durée de vie résiduelle des titres</p> <p>Si Prix d'achat &lt; Prix de remboursement La différence est portée en produits sur la durée de vie résiduelle des titres</p> <p><b><u>3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif</u></b></p> <p><b>II - ACTIF CIRCULANT</b> (hors trésorerie)</p> <p><b><u>A - Evaluation à l'entrée</u></b></p> <p><b><u>1 - Part des réassureurs dans les provisions techniques</u></b></p> <p>Ce compte enregistre, tant en ce qui concerne les émissions (provision pour primes non acquises et pour risques en cours) que les sinistres, la quote-part des provisions techniques revenant à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- à la Société Centrale de Réassurance "SCR" au titre des 10% de cession légale et pour toute autre cession conventionnelle,</li> <li>- aux autres réassureurs, internationaux essentiellement, pour la cession conventionnelle.</li> </ul>

Les dépôts espèces reçus des réassureurs, hors cession légale, sont comptabilisés au passif. Les créances en cession légale sur la SCR sont admises sans limitation en représentations des provisions techniques.

## **2 - Créances et autres actifs circulants**

Les créances et les autres actifs circulants sont inscrits en comptabilité à leur valeur nominale.

## **3 - Titres et autres valeurs de placements :**

A leur prix d'achat déduction faite des frais d'achat et coupons attachés dont le montant est connu, pour les titres à revenus variables

A leur prix d'achat, déduction faite des frais d'achat et des intérêts courus depuis la dernière échéance, pour les titres à revenus fixes.

## **B - Corrections de valeurs**

### **1 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation**

Les provisions pour dépréciation des créances sur les intermédiaires se composent de :

- Provisions évaluées sur la base des dossiers contentieux 100%
  - Provisions évaluées sur la base des quittances impayées par âge comme suit :
- |                          |      |
|--------------------------|------|
| PRIMES A RECEVOIR        | 0%   |
| CREANCES PRE - DOUTEUSES | 25%  |
| CREANCES DOUTEUSES       | 50%  |
| CREANCES CONTENTIEUSES   | 75%  |
| CREANCES COMPROMISES     | 100% |

Les créances sur la base desquelles sont calculées ces provisions s'entendent des primes ou cotisations et accessoires bruts de taxes et nets de frais d'acquisition.

### **2 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif**

-

## **III - FINANCEMENT PERMANENT**

### **1 - Méthodes de réévaluation**

### **2 - Méthodes d'évaluation des provisions réglementées**

Cette provision est constituée par les gains de change enregistrés au cours de l'exercice, la contrepartie va dans les charges non techniques non courantes.

### **3 - Dettes de financement permanent**

Les dettes sont inscrites en comptabilité à leur valeur nominale.

### **4 - Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges**

Cette provision est destinée à faire face à des risques ou à des charges dont on prévoit la réalisation dans un délai supérieur à 12 mois à la date de la clôture

de l'exercice, elle est inscrite en comptabilité au montant estimé de ce risque ou de cette charge.

### **5 - Méthodes d'évaluation des provisions techniques**

#### **Provision pour sinistres à payer**

Elle représente la valeur estimée des dépenses nettes de recours à recevoir, relative aux sinistres survenus avant la fin de l'exercice, déclarés ou non à cette date.

Elles sont composées principalement des provisions pour sinistres à payer :

- accident du travail "A.T." :

la détermination des provisions pour sinistres à payer AT s'effectue selon

les trois méthodes suivantes pour l'ensemble des prestations, la plus élevée étant la seule retenue :

- . évaluation dossier par dossier,
- . évaluation par référence au coût moyen des sinistres des cinq derniers exercices,
- . évaluation basée sur les cadences de règlement observées dans l'entreprise au cours des dix derniers exercices.

- automobile : la compagnie applique les dispositions afférentes aux opérations d'assurances des véhicules

terrestres à moteur R.C ET GARANTIES AUTRES QUE R.C.. Les sinistres R.C. sont évalués selon les trois méthodes suivantes, la plus élevée étant la seule

retenue :

- . évaluation dossier par dossier,
- . évaluation par référence au coût moyen des sinistres des cinq derniers exercices,
- . évaluation basée sur les cadences de règlement observées dans l'entreprise au cours des dix derniers exercices.

les sinistres garanties autres que R.C. sont évalués selon les deux méthodes suivantes :

- . évaluation dossier par dossier,
- . évaluation par référence au coût moyen des sinistres des cinq derniers exercices,

- risques divers, maritime, accidents corporels, incendie : la réserve est calculée dossier par dossier

en fonction des dernières informations disponibles relatives au sinistres survenus et déclarés ou non.

- Les IBNR ou tardifs, de toutes les catégories non Vie, enregistrés en comptabilité correspondent à ceux découlant de l'application de la méthode SHEIN LADDER .

#### **Provision pour primes non acquises**

Cette provision est destinée à constater pour chacun des contrats à prime payable d'avance, la part des primes émises de l'exercice et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date de l'inventaire et la date de la prochaine échéance de la prime ou à défaut, du terme du contrat.

**provision pour risque en cours**

La provision pour risque en cours est calculée séparément pour chacune des catégories et sous catégories. Cette provision est constituée si le pourcentage obtenu en additionnant, d'une part le rapport des sinistres survenus aux primes acquises des deux derniers exercices, et, d'autre part, la moitié du rapport des autres charges d'exploitation aux primes émises au cours de l'exercice inventorié, est supérieur à 100%. Dans ce cas, l'écart constaté par rapport à 100% est appliqué au montant des provisions pour primes non acquises; le montant ainsi calculé est inscrit en provision pour risque en cours

**Provisions mathématiques des rentes A.T.**

Elle représente la valeur des engagements de la compagnie en ce qui concerne les rentes à payer aux victimes. Elle est calculée selon les méthodes actuariales basées sur un taux d'intérêts et une table de mortalité.

L'application de la nouvelle table de mortalité, suivant l'arrêté du ministre des finances n°1548-05, a dégagé une forte dotation de la R.M. GSR, étalée sur 7 ans que nous avons commencée en 2005

**Provision mathématique CIMR**

La provision mathématique représente la différence entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et l'assuré. Elle est composée essentiellement de la réserve mathématique retraite par capitalisation de la part salariale des cotisations à la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite (CIMR).

**provision mathématique de la catégorie temporaire décès**

la provision mathématique est calculée selon la table de mortalité TD 88-90 telle que prévue par l'Arrêté du Ministre des Finances

**provision pour participation aux bénéfices**

C'est le montant des participations aux bénéfices techniques et financiers attribués ou à attribuer aux bénéficiaires de contrats, en application de l'article 12 de l'arrêté du ministre des finances/ et de la privatisation n° 2240604 DU 14 Kaada 1425 (27 décembre 2004) relatif au contrat d'assurances.

Le montant des participations aux bénéfices est porté à la provision pour participation aux bénéfices. Les sommes portées à cette provision sont affectées à la provision mathématique ou inscrites dans des comptes individuels ou versées aux souscripteurs, au cours des trois exercices suivant celui au titre duquel elles ont été portées à la provision pour participation aux bénéfices;

**Provision pour fluctuation de sinistralité**

provisions destinées à faire face aux fluctuations de sinistralité afférentes aux :

- opérations d'assurances en cas de décès ;

Elle est déterminée comme suit :

a -Primes acquises

b-Prestations et frais

c-variation des provisions pour SAP

d-Solde technique = ((a\* 0,8)-b-c)

Si solde négatif, aucune affectation

e-Montant affecté à la provision min 70% \* d

f-Provision F.S. au 31 de l'exercice précédent

g-Prélèvement de l'exercice

h-Provision F.S. au 31 12 l'exercice = (e+f-g)

i-Plafond = moyenne des primes émises au cours des 3 derniers exercices Groupe Décès.

- accident du travail ;

- responsabilité civile des véhicules terrestres à moteurs.

Elle est déterminée comme suit :

a-Primes émises (nettes de cessions en réassurances)

b-Variation des provisions pour primes non acquises (net de cessions en réassurance)

c-Variation des provisions pour risques en cours (net de cessions en réassurance)

e-Produits techniques d'exploitation

f-Prestations et frais payés (net de cessions en réassurance)

g-Variation des provisions pour SAP (net de cessions en réassurance)

h-Charges techniques d'exploitation

i-Solde technique (a-b-c+e-f-g-h) (si le solde est négatif aucune affectation à la provision )

j-Montant à affecter à la provision pour fluctuation de sinistralité (50% \* i)

k-Provision pour fluctuation de sinistralité au 31 12 précédent

l-Prélèvement effectué sur la provision pour F.S. au cours de l'exercice

m-Provision pour F.S. à constituer au 31 12 de l'exercice (j+k-l)

n-Plafond de la provision pour F.S. 35% de la moyenne des primes émises au cours des 5 derniers exercices nettes de cessions

**provision de capitalisation**

Provision destinée à parer à la dépréciation des valeurs comprises dans l'actif de l'entreprise et à la diminution de leur revenu.

Valeurs concernées :

.Valeurs de l'état

.Valeurs jouissant de la garantie de l'état

.Obligations émises par les banques

.Titres de créances négociables (B.S.F.)



- . Titres de créances négociables (certificats de dépôt)
  - . Obligations cotées à la bourse des valeurs
  - . Autres Obligations dont l'émission a reçu le visa de l'AMMC
  - . Obligations émises par les fonds de placements collectifs en titrisation
- Cette provision est alimentée par les plus-values réalisées sur les placements précités  
Si moins-value le montant est imputé sur la provision de capitalisation.  
Plafond de la provision de capitalisation = 15% des valeurs précitées.

**provision pour aléas financiers**

Provision destinée à compenser la baisse de rendement de l'actif.

si le taux de rendement des placements affectés à la représentation des provisions techniques afférentes aux opérations d'assurances vie ou à la gestion spéciale des rentes accidents du travail, diminué d'un dixième, est inférieur au quotient du montant des intérêts techniques et du montant moyen des mathématiques brutes de réassurances des deux derniers exercices, une provision pour aléas financier est constituée.

Elle est calculée comme suit :

a- Taux de rendement des placements = ( Produits des placements - charges de placts) / Montant moyen des P.M.

b- Montant des intérêts techniques

c- Intérêts techniques / Montant moyen des P.M.

Si  $a * 90\% < c$  : la dotation = à la différence entre  $a * 90\%$  et c.

**les primes à émettre et les primes à annuler sont déterminés suivant la methode shein ladder**

6 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif

**IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)**

1 - Dettes pour espèces remises par les réassureurs

**Ce compte enregistre les dépôts des réassureurs correspondant à la part de ceux ci dans les provision technique sauf la société centrale de réassurance**

**la Société Centrale de Réassurance "SCR" au titre des 10% de cession légale**

2 - Dettes du passif circulant

**Les dettes sont inscrits en comptabilité à leur valeur nominale.**

3 - Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges

4 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif

**V - TRESORERIE**

1 - Trésorerie - Actif

**Ce compte ne regroupe que les comptes de trésorerie dont le solde est débiteur.**

2 - Trésorerie - Passif

**Ce compte ne regroupe que les comptes de trésorerie dont le solde est créditeur.**

## IV.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### ▪ Exercice 2014

<i>Sociétés</i>	<i>Pourcentage d'intérêt</i>	<i>Méthode de consolidation</i>
Atlanta	100,00%	Intégration Globale
Sanad	99,66%	Intégration Globale
Najmat Al Bahr	100,00%	Intégration Globale
Tour balzacs	99,82%	Intégration Globale
Nejmat Al Janoub	99,75%	Intégration Globale
Les Eaux Minérale d'Oulmès	28,47%	Mise en équivalence
Jawharat Chamal	20,54%	Mise en équivalence

### ▪ Exercice 2015

<i>Sociétés</i>	<i>Pourcentage d'intérêt</i>	<i>Méthode de consolidation</i>
Atlanta	100,00%	Intégration Globale
Sanad	99,66%	Intégration Globale
Najmat Al Bahr	100,00%	Intégration Globale
Tour balzacs	99,82%	Intégration Globale
Nejmat Al Janoub	99,75%	Intégration Globale
Les Eaux Minérale d'Oulmès	28,44%	Mise en équivalence
Jawharat Chamal	20,54%	Mise en équivalence

## IV.2 ETATS DE SYNTHÈSE

### IV.2.1 COMPTES SOCIAUX – 2015

#### Bilan

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov..	Net	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>5 101 005 465,06</b>	<b>272 896 246,04</b>	<b>4 828 109 219,02</b>	<b>4 562 722 238,39</b>
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>23 861 438,39</b>	<b>10 809 633,10</b>	<b>13 051 805,29</b>	<b>1 484 837,74</b>
Frais préliminaires	526 316,00	526 316,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	23 335 122,39	10 283 317,10	13 051 805,29	1 484 837,74
Primes de remboursement des obligations				0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>4 346 509,87</b>	<b>4 160 529,00</b>	<b>185 980,87</b>	<b>116 053,39</b>
Immobilisation en recherche et développement				0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				0,00
Fonds commercial			0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	4 346 509,87	4 160 529,00	185 980,87	116 053,39
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>81 948 911,20</b>	<b>68 302 135,20</b>	<b>13 646 776,00</b>	<b>13 984 427,47</b>
Terrains			0,00	0,00
Constructions	21 714 926,23	17 646 941,76	4 067 984,47	4 321 082,05
Installations techniques, matériel et outillage	0,00		0,00	0,00
Matériel de transport	9 391 494,27	7 383 281,39	2 008 212,88	2 725 067,33
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	50 842 490,70	43 271 912,05	7 570 578,65	6 938 278,09
Autres immobilisations corporelles	0,00		0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)</b>	<b>47 268 522,77</b>	<b>11 549 887,02</b>	<b>35 718 635,75</b>	<b>38 849 078,07</b>
Prêts immobilisés	15 379 911,75		15 379 911,75	18 594 528,54
Autres créances financières	125 466,06		125 466,06	113 734,06
Titres de participation	31 756 000,00	11 549 887,02	20 206 112,98	20 133 670,51
Autres titres immobilisés	7 144,96		7 144,96	7 144,96
<b>PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE</b>	<b>4 943 580 082,83</b>	<b>178 074 061,72</b>	<b>4 765 506 021,11</b>	<b>4 508 287 841,72</b>
Placements immobiliers	147 913 221,03	49 813 516,15	98 099 704,88	93 556 735,48
Obligations et bons et titres de créances négociables	137 800 000,00		137 800 000,00	615 054 239,30
Actions et parts sociales	4 462 405 431,86	128 260 545,57	4 334 144 886,29	3 664 725 698,65
Prêts et effets assimilés	32 254 020,46		32 254 020,46	25 428 027,71
Dépôts en comptes indisponibles	145 002 101,01		145 002 101,01	91 300 444,11
Placements affectés aux contrats en unités de compte			0,00	0,00
Dépôts auprès des cédantes			0,00	0,00
Autres placements	18 205 308,47		18 205 308,47	18 222 696,47
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Diminution de créances immobilisées et des placements				0,00
Augm. des dettes de financement et des provisions techniques				0,00
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>2 462 064 032,75</b>	<b>338 672 636,05</b>	<b>2 123 391 396,70</b>	<b>1 961 311 186,26</b>
<b>PART DES CESSONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	<b>627 434 309,34</b>	<b>0,00</b>	<b>627 434 309,34</b>	<b>644 542 390,43</b>
Provisions pour primes non acquises	16 609 508,36		16 609 508,36	15 251 464,71
Provisions pour sinistres à payer	522 735 577,28		522 735 577,28	521 552 748,25
Provisions des assurances vie	65 067 035,64		65 067 035,64	83 462 876,27
Autres provisions techniques	23 022 188,06		23 022 188,06	24 275 301,20
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 821 674 052,12</b>	<b>335 995 609,30</b>	<b>1 485 678 442,82</b>	<b>1 235 182 118,51</b>
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	212 962 983,04	668 970,72	212 294 012,32	165 649 094,30
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	1 366 708 121,88	329 086 441,28	1 037 621 680,60	881 311 401,46
Personnel débiteur	1 194 950,70		1 194 950,70	1 257 498,94
Etat débiteur	32 594 128,79		32 594 128,79	31 341 254,29
Comptes d'associés débiteurs			0,00	0,00
Autres débiteurs	113 879 345,17	6 240 197,30	107 639 147,87	71 559 665,84
Comptes de régularisation-actif	94 334 522,54		94 334 522,54	84 063 203,68
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op.d'ass.)</b>	<b>12 955 671,29</b>	<b>2 677 026,75</b>	<b>10 278 644,54</b>	<b>81 586 677,32</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (Eléments circulants)</b>				
<b>TRESORERIE</b>	<b>8 316 255,73</b>	<b>0,00</b>	<b>8 316 255,73</b>	<b>6 714 564,99</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>8 316 255,73</b>	<b>0,00</b>	<b>8 316 255,73</b>	<b>6 714 564,99</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, TGR, C.C.P.	8 174 928,45		8 174 928,45	6 649 530,00
Caisses, régies d'avances et accreditifs	141 327,28		141 327,28	65 034,99
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 571 385 753,54</b>	<b>611 568 882,09</b>	<b>6 959 816 871,45</b>	<b>6 530 747 989,64</b>



<b>PASSIF</b>	<b>Exercice</b>	<b>Exercice Précédent</b>
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>5 938 808 950,39</b>	<b>5 656 354 232,06</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 144 082 215,83</b>	<b>1 103 130 020,81</b>
Capital social ou fonds d'établissement à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé	601 904 360,00	601 904 360,00 0,00
Capital appelé, (dont versé.....)		0,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	105 362 240,00	105 362 240,00
Ecart de réévaluation		0,00
Réserve légale	60 190 436,00	60 190 436,00
Autres réserves	207 007 711,51	206 137 807,51
Report à nouveau (1)	39 249 523,30	28 435 887,27
Fonds social complémentaire		0,00
Résultats nets en instance d'affectation (1)		0,00
Résultat net de l'exercice (1)	<b>130 367 945,02</b>	101 099 290,03
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>258 385,43</b>	<b>246 460,58</b>
Provisions réglementées	258 385,43	246 460,58
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>5 536 226,37</b>	<b>5 058 686,53</b>
Emprunts obligataires		0,00
Emprunts pour fonds d'établissement		0,00
Autres dettes de financement	5 536 226,37	5 058 686,53
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provisions pour risques		0,00
Provisions pour charges		0,00
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>	<b>4 788 932 122,76</b>	<b>4 547 919 064,14</b>
Provisions pour primes non acquises	210 375 625,42	193 920 336,33
Provisions pour sinistres à payer	3 520 465 397,15	3 305 657 194,31
Provisions des assurances vie	833 659 935,07	842 932 269,08
Provisions pour fluctuation de sinistralité	181 448 998,55	171 651 359,78
		0,00
Provisions pour aléas financiers	0,00	0,00
		0,00
Provisions techniques des contrats en unités de compte		0,00
Provisions pour participation aux bénéfices	8 573 002,73	10 076 014,46
Provisions techniques sur placements	14 931 485,66	14 931 485,66
Autres provisions techniques	19 477 678,18	8 750 404,52
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF</b>		
Augmentation des créances immobilisées et des placements		0,00
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		0,00
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>916 296 971,52</b>	<b>789 741 877,16</b>
<b>DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES</b>	<b>300 020 391,53</b>	<b>315 072 032,22</b>
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	300 020 391,53	315 072 032,22
<b>DETTES DE PASSIF CIRCULANT</b>	<b>616 276 579,99</b>	<b>474 669 844,94</b>
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	142 806 162,02	77 184 985,69
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	269 762 978,62	217 501 092,40
Personnel créditeur	3 460 045,41	3 014 480,41
Organismes sociaux créditeurs	2 368 398,57	2 153 291,91
Etat créditeur	51 680 125,00	49 424 953,80
Comptes d'associés créditeurs	0,00	0,00
Autres créanciers	84 048 637,03	77 954 533,58
Comptes de régularisation-passif	62 150 233,35	47 436 507,15
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)</b>		<b>0,00</b>
<b>TRESORERIE</b>	<b>104 710 949,54</b>	<b>84 651 880,42</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>104 710 949,54</b>	<b>84 651 880,42</b>
Crédits d'escompte		0,00
Crédits de trésorerie		0,00
Banques	104 710 949,54	84 651 880,42
		0,00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 959 816 871,45</b>	<b>6 530 747 989,64</b>
(1) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)		

**CPC**

Libellé	EXERCICE			Exercice 2014
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 PRIMES</b>	<b>209 897 708,37</b>	<b>17 661 128,72</b>	<b>192 236 579,65</b>	<b>178 648 936,63</b>
Primes émises	209 897 708,37	17 661 128,72000	192 236 579,65	178 648 936,63
<b>2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 163 157,27</b>	<b>0,00</b>	<b>1 163 157,27</b>	<b>1 154 232,27</b>
Subventions d'exploitation			0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	1 102 526,42		1 102 526,42	1 102 142,48
Reprises d'exploitation, transferts de charges	60 630,85		60 630,85	52 089,79
<b>3 PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>123 419 444,92</b>	<b>-2 095 763,31</b>	<b>125 515 208,23</b>	<b>83 070 473,93</b>
Prestations et frais payés	104 023 783,08	11 783 117,23	92 240 665,85	81 861 760,02
Variation des provisions pour sinistres à payer	26 043 117,33	4 516 960,09	21 526 157,24	2 422 414,36
Variation des provisions des assurances vie	-9 272 334,01	-18 395 840,63	9 123 506,62	-8 046 371,86
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	3 762 410,64		3 762 410,64	4 436 521,03
Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	0,00
Var. des prov. Tech. des contrats en unités de cpte			0,00	0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-1 137 532,12		-1 137 532,12	2 396 150,38
Variation des autres provisions techniques			0,00	0,00
<b>4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>58 927 192,96</b>	<b>0,00</b>	<b>58 927 192,96</b>	<b>50 747 648,70</b>
Charges d'acquisition des contrats	37 157 269,16		37 157 269,16	33 342 524,69
Achats consommés de matières et fournitures	531 431,21		531 431,21	474 586,87
Autres charges externes	9 825 706,26		9 825 706,26	7 003 307,87
Impôts et taxes	670 893,20		670 893,20	612 027,98
Charges de personnel	8 228 530,57		8 228 530,57	7 799 020,15
Autres charges d'exploitation	165 270,84		165 270,84	117 560,42
Dotations d'exploitation	2 348 091,72		2 348 091,72	1 398 620,72
<b>5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.</b>	<b>70 773 450,67</b>	<b>0,00</b>	<b>70 773 450,67</b>	<b>101 461 545,10</b>
Revenus des placements	21 587 021,21		21 587 021,21	27 507 409,77
Gains de change	0,00		0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	413 737,51
Profits sur réalisation de placements	49 186 429,46		49 186 429,46	40 072 636,05
Ajust. de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)			0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements			0,00	0,00
Reprises sur charges de placet. ; Transf. de charges			0,00	33 467 761,77
			0,00	
<b>6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.</b>	<b>36 893 797,77</b>	<b>0,00</b>	<b>36 893 797,77</b>	<b>29 809 559,29</b>
Charges d'intérêts	0,00		0,00	0,00
Frais de gestion des placements	476 759,61		476 759,61	692 630,02
Pertes de change	0,00		0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	0,00		0,00	451 842,19
Pertes sur réalisation de placements	29 559 663,02		29 559 663,02	27 172 654,86
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
Ajust. de VARCUC(1)(moins values non réalisées)			0,00	0,00
Autres charges de placements			0,00	0,00
Dotations sur placement	6 857 375,14		6 857 375,14	1 492 432,22
			0,00	
			0,00	
<b>RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)</b>	<b>62 593 880,66</b>	<b>19 756 892,03</b>	<b>42 836 988,63</b>	<b>117 637 032,07</b>

Libellé	EXERCICE			Exercice 2014
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 PRIMES</b>	<b>1 534 282 508,92</b>	<b>305 262 652,37</b>	<b>1 229 019 856,55</b>	<b>1 166 827 444,43</b>
Primes émises	1 550 737 798,01	306 620 696,0200	1 244 117 101,99	1 187 030 739,72
Variation des provisions pour primes non acquises	16 455 289,09	1 358 043,65	15 097 245,44	20 203 295,29
<b>2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>19 684 423,68</b>		<b>19 684 423,68</b>	<b>39 681 704,80</b>
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	7 278 982,58		7 278 982,58	38 163 885,98
Reprises d'exploitation, transferts de charges	12 405 441,10		12 405 441,10	1 517 818,82
<b>3 PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>1 081 287 163,96</b>	<b>200 207 743,16</b>	<b>881 079 420,80</b>	<b>932 755 978,93</b>
Prestations et frais payés	876 125 056,27	204 794 987,36	671 330 068,91	639 917 856,83
Variation des provisions pour sinistres à payer	188 765 085,51	-3 334 131,06	192 099 216,57	290 270 343,71
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	6 035 228,13		6 035 228,13	1 574 944,19
Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	-6 782 112,30
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-365 479,61		-365 479,61	5 412 744,66
Variation des autres provisions techniques	10 727 273,66	-1 253 113,14	11 980 386,80	2 362 201,84
<b>4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>407 608 223,90</b>		<b>407 608 223,90</b>	<b>371 297 220,98</b>
Charges d'acquisition des contrats	199 709 223,45		199 709 223,45	179 174 741,15
Achats consommés de matières et fournitures	4 928 878,20		4 928 878,20	4 416 108,12
Autres charges externes	80 979 530,79		80 979 530,79	61 437 243,54
Impôts et taxes	12 437 981,01		12 437 981,01	11 251 659,48
Charges de personnel	79 883 194,45		79 883 194,45	71 524 037,51
Autres charges d'exploitation	5 689 110,59		5 689 110,59	6 787 014,72
Dotations d'exploitation	23 980 305,41		23 980 305,41	36 706 416,46
<b>5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.</b>	<b>253 188 016,37</b>		<b>253 188 016,37</b>	<b>202 691 027,88</b>
Revenus des placements	130 654 600,36		130 654 600,36	96 085 850,42
Gains de change	387 887,53		387 887,53	309 283,02
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	532 080,42
Profits sur réalisation de placements	112 434 383,36		112 434 383,36	17 765 942,34
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00
Intérêts et autres produits de placements	1 880 856,00		1 880 856,00	81 935,34
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	7 830 289,12		7 830 289,12	87 915 936,34
<b>6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.</b>	<b>103 831 836,32</b>		<b>103 831 836,32</b>	<b>92 237 463,50</b>
Charges d'intérêts	233 270,88		233 270,88	1 748 056,91
Frais de gestion des placements	3 934 973,43		3 934 973,43	2 307 527,75
Pertes de change	35 074,05		35 074,05	72 629,52
Amortissement des différences sur prix de remboursement	11 059,05		11 059,05	238 156,75
Pertes sur réalisation de placements	73 841 595,76		73 841 595,76	85 192 185,20
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
Autres charges de placements	0,00		0,00	1 403,19
Dotations sur placement	25 775 863,15		25 775 863,15	2 677 504,18
<b>RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>214 427 724,79</b>	<b>105 054 909,21</b>	<b>109 372 815,58</b>	<b>12 909 513,70</b>

Libellé	Opérations		Totaux Exercice	Exercice 2014
	Propres à l'Exercice	Concernant les exercices précédents		
<b>1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS</b>	<b>7 732 779,64</b>	<b>18 812,50</b>	<b>7 751 592,14</b>	<b>8 367 489,25</b>
Produits d'exploitation non techniques courants	2 200,00	18 812,50	21 012,50	1 540,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	6 931 269,73	0,00	6 931 269,73	6 212 919,98
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	315 743,80	0,00	315 743,80	317 168,99
Reprises non techniques, transferts de charges	483 566,11		483 566,11	1 835 860,28
			0,00	0,00
<b>2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES</b>	<b>15 998 162,65</b>	<b>213 538,31</b>	<b>16 211 700,96</b>	<b>13 473 682,79</b>
Charges d'exploitation non techniques courantes	10 966 911,48	3 161,00	10 970 072,48	10 840 547,52
Charges financières non techniques courantes	3 649 440,68		3 649 440,68	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement			0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes	0,00	210 377,31	210 377,31	0,00
Dotations non techniques	1 381 810,49		1 381 810,49	2 633 135,27
			0,00	0,00
<b>Résultat non technique courant (1 - 2)</b>	<b>-8 265 383,01</b>	<b>-194 725,81</b>	<b>-8 460 108,82</b>	<b>-5 106 193,54</b>
<b>3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS</b>	<b>770 619,60</b>	<b>5 154,04</b>	<b>775 773,64</b>	<b>418 693,68</b>
Produits des cessions d'immobilisations	182 000,00		182 000,00	0,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00
Autres produits non courants	342 159,02	5 154,04	347 313,06	406 971,85
Reprises non courantes, transferts de charges	246 460,58		246 460,58	11 721,83
<b>4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES</b>	<b>873 904,29</b>	<b>4,72</b>	<b>873 909,01</b>	<b>3 204 204,89</b>
Valeurs nettes d'amts des immobilisations cédées			0,00	0,00
Subventions accordées			0,00	0,00
Perte provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00
Autres charges non courantes	615 518,86	4,72	615 523,58	2 878 228,31
Dotations non courantes	258 385,43		258 385,43	325 976,58
				0,00
<b>Résultat non technique non courant (3 - 4)</b>	<b>-103 284,69</b>	<b>5 149,32</b>	<b>-98 135,37</b>	<b>-2 785 511,21</b>
<b>RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-8 368 667,70</b>	<b>-189 576,49</b>	<b>-8 558 244,19</b>	<b>-7 891 704,75</b>

Libellé	EXERCICE	Exercice 2014
<b>I RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>42 836 988,63</b>	<b>117 637 032,07</b>
<b>II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE</b>	<b>109 372 815,58</b>	<b>12 909 513,70</b>
<b>III RESULTAT NON TECHNIQUE</b>	<b>-8 558 244,19</b>	<b>-7 891 704,75</b>
<b>IV RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>143 651 560,02</b>	<b>122 654 841,03</b>
<b>V IMPOTS SUR LES RESULTATS+FOND DE SOLIDARITE DES ASSURANCES +CONT COHESION SOCIALE</b>	<b>13 283 615,00</b>	<b>21 555 551,00</b>
<b>VI RESULTAT NET</b>	<b>130 367 945,02</b>	<b>101 099 290,03</b>
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	264 173 187,59	281 264 713,99
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1 501 892 296,60	1 409 200 177,11
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	8 527 365,78	8 786 182,93
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>1 774 592 849,97</b>	<b>1 699 251 074,04</b>
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	221 336 198,96	163 627 681,92
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	1 392 519 481,02	1 396 290 663,41
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	17 085 609,97	16 677 887,68
IMPOTS SUR LES RESULTATS	13 283 615,00	21 555 551,00
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1 644 224 904,95</b>	<b>1 598 151 784,01</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>130 367 945,02</b>	<b>101 099 290,03</b>

## ESG

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		Exercice	Exercice Précédent
<b>1</b>	<b>Primes acquises (1a - 1b)</b>	<b>1 744 180 217,29</b>	<b>1 574 376 346,84</b>
<b>1a</b>	Primes émises	1 760 635 506,38	1 599 750 067,08
<b>1b</b>	variation des provisions pour primes non acquises	16 455 289,09	25 373 720,24
<b>2</b>	Variations des provisions mathématiques ( 60311+60317+6032+6033+60261+60267)	-41 377 543,73	-22 643 182,17
<b>3</b>	Ajustement VARCUC		
<b>4</b>	<b>Charges des prestations (4a +4b)</b>	<b>1 194 832 246,00</b>	<b>1 074 351 425,74</b>
<b>4a</b>	Prestations et frais payés ( hors rubrique 9)	972 375 265,40	806 794 374,89
<b>4b</b>	Variation des provisions pour prestations et diverses	222 456 980,60	267 557 050,85
	<b>A - Solde de souscription (Marge Brute) (1-2-3-4)</b>	<b>590 725 515,02</b>	<b>522 668 103,27</b>
<b>5</b>	Charges d'acquisition	236 866 492,61	212 517 265,84
<b>6</b>	Autres charges techniques d'exploitation	229 668 924,25	209 527 603,84
<b>7</b>	Produits techniques d'exploitation	20 847 580,95	40 835 937,07
	<b>B- Charges d'acquisition et de gestion nettes (5+6-7)</b>	<b>445 687 835,91</b>	<b>381 208 932,61</b>
	<b>C- Marge d'exploitation (A - B)</b>	<b>145 037 679,11</b>	<b>141 459 170,66</b>
<b>8</b>	Produits nets de placements (73 - 63)(hors ajustements VARCUC)	183 235 832,95	182 105 550,19
<b>9</b>	Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316,60125, 60266, 607)	51 251 906,61	58 853 301,03
	<b>D - Solde financier (8 - 9)</b>	<b>131 983 926,34</b>	<b>123 252 249,16</b>
	<b>E - Résultat technique brut (C+ D)</b>	<b>277 021 605,45</b>	<b>264 711 419,82</b>
<b>10</b>	Part des réassureurs dans les primes acquises	322 923 781,09	228 899 965,78
<b>11</b>	Part des réassureurs dans les prestations payées	216 578 104,59	91 706 491,55
<b>12</b>	Part des réassureurs dans les provisions	-18 466 124,74	3 028 600,19
	<b>F - Solde de réassurance (11+12-10)</b>	<b>-124 811 801,24</b>	<b>-134 164 874,04</b>
	<b>G - Résultat technique net (E+ F)</b>	<b>152 209 804,21</b>	<b>130 546 545,78</b>
<b>13</b>	Résultat non technique courant	-8 460 108,82	-5 106 193,54
<b>14</b>	Résultat non technique non courant	-98 135,37	-2 785 511,21
	<b>H - Résultat non technique (13+ 14)</b>	<b>-8 558 244,19</b>	<b>-7 891 704,75</b>
	<b>I - Résultat avant impôt (G + H)</b>	<b>143 651 560,02</b>	<b>122 654 841,03</b>
<b>15</b>	Impôts sur les sociétés	13 283 615,00	21 555 551,00
	<b>J - Résultat net (I - 15)</b>	<b>130 367 945,02</b>	<b>101 099 290,03</b>
<b>16</b>	<b>C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)</b>	<b>20 225 877,87</b>	<b>7 294 296,62</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

<b>1</b>	Résultat net de l'exercice	Bénéfice + Perte -	<b>130 367 945,02</b>	<b>101 099 290,03</b>
<b>2 +</b>	Dotations d'exploitation (1)		11 498 212,06	5 447 358,37
<b>3 +</b>	Dotations sur placements (1)		32 633 238,29	4 169 936,40
<b>4 +</b>	Dotations non techniques courantes		1 381 810,49	2 633 135,27
<b>5 +</b>	Dotations non techniques non courantes		258 385,43	325 976,58
<b>6 -</b>	Reprises d'exploitation (2)		0,00	0,00
<b>7 -</b>	Reprises sur placements (2)		7 830 289,12	121 383 698,11
<b>8 -</b>	Reprises non techniques courantes		483 566,11	1 835 860,28
<b>9 -</b>	Reprises non techniques non courantes (2) (3)		246 460,58	11 721,83
<b>10 -</b>	Profits provenant de la réévaluation		0,00	0,00
<b>11 +</b>	Pertes provenant de la réévaluation		0,00	0,00
<b>12 -</b>	Produits des cessions d'immobilisations		182 000,00	0,00
<b>13 +</b>	Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		0,00	0,00
<b>=</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>167 397 275,48</b>	<b>-9 555 583,57</b>
<b>14 -</b>	Distribution de bénéfices		89 415 750,00	58 708 595,00
<b>=</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>		<b>77 981 525,48</b>	<b>-68 264 178,57</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris les reprises sur subventions.

## Tableau de financement

### I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 149 876 827,63	1 108 435 167,92		41 441 659,71
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	62 603 197,91	54 434 396,67	8 168 801,24	
3	<b>= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>1 087 273 629,72</b>	<b>1 054 000 771,25</b>		<b>33 272 858,47</b>
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	4 161 497 813,42	3 903 376 673,71		258 121 139,71
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	4 465 485 629,58	4 193 215 809,50	272 269 820,08	
6	<b>= Besoin en couvertures (4-5) (B)</b>	<b>-303 987 816,16</b>	<b>-289 839 135,79</b>	<b>14 148 680,37</b>	
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	1 495 957 087,36	1 316 768 795,83	179 188 291,53	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	616 276 579,99	474 669 844,94		141 606 735,05
9	<b>= Besoin de financement (7-8) (C)</b>	<b>879 680 507,37</b>	<b>842 098 950,89</b>	<b>37 581 556,48</b>	
10	<b>Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)</b>	<b>-96 394 693,81</b>	<b>-77 937 315,43</b>		<b>18 457 378,38</b>

 AUGMENTATION  
 DIMINUTION

### II - FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercice	Exercice Précédent	
<b>Résultat net</b>	<b>130 367 945,02</b>	<b>101 099 290,03</b>	
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	258 121 139,71	314 530 816,28
Variation des frais d'acquisition reportés	-		0,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	-38 867 623,58	83 378 390,99
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	-		0,00
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+	0,00	0,00
+ ou - valeurs réalisées sur cession d'éléments d'actif	-	58 401 554,04	-54 526 261,67
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	102 487 888,42	118 441 554,39
Variation des créances pour espèces ou titres déposés (267)	-	0,00	0,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 -443 à 448)	-	28 259 861,98	5 368 302,40
Autres variations (349 -449)	-	-4 919 947,17	-2 050 353,05
<b>A - flux d'exploitation</b>	<b>243 127 351,04</b>	<b>265 018 473,25</b>	
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	8 502 755,00	4 372 500,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	-519 655 864,60	62 294 548,51
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	674 444 422,47	40 609 456,64
Autres acquisition - cessions du (26)	-	60 510 261,65	42 545 675,01
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	-51 632 595,10	21 455 616,73
<b>B - flux d'investissement</b>	<b>-172 168 979,42</b>	<b>-171 277 796,89</b>	
Dividendes versés	-	89 415 750,00	58 708 595,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+	0,00	0,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+	0,00	0,00
Augmentation/(réduction) d'actions auto-détenues	+		0,00
<b>C - flux de financement</b>	<b>-89 415 750,00</b>	<b>-58 708 595,00</b>	
D- impact de change (+17-27-37+47)	-	0,00	0,00
<b>E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>-18 457 378,38</b>	<b>35 032 081,36</b>	
F - Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	-77 937 315,43	-112 969 396,79	
<b>G - Trésorerie en fin de période (E+F)</b>	<b>-96 394 693,81</b>	<b>-77 937 315,43</b>	

**ETAT B1**  
**DETAIL DES NON-VALEURS****Exercice du : 01/01/2015 au 31/12/2015**

<b>Compte principal</b>	<b>Intitulé</b>	<b>Montant</b>
<b>211</b>	<b>Frais préliminaires :</b>	<b>526 316,00</b>
2113	Frais d'augmentation du capital	526 316,00
2117	Frais de publicité	0,00
2118	Autres frais préliminaires	0,00
<b>212</b>	<b><u>Charges à répartir sur plusieurs exercices</u></b>	<b>23 335 122,39</b>
2122	Frais d'acquisition des placements	1 112 154,25
2128	Autres charges à répartir	22 222 968,14
	<b>TOTAL</b>	<b>23 861 438,39</b>

**ETAT B2**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Exercice du : 01/01/2015 au 31/12/2015

Nature	Montant Brut	Augmentation			Diminution			Montant brut Fin Exercice
		Début exercice	Acquisition	Production l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>								
- Frais préliminaires	526 316,00							526 316,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 241 094,00	19 094 028,39				0,00		23 335 122,39
- Primes de remboursement des obligations	0,00					0,00		0,00
	<b>4 767 410,00</b>	<b>19 094 028,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23 861 438,39</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
- Immobilisation en recherche et développement	0,00							0,00
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00							0,00
- Fonds commercial	0,00							0,00
- Autres immobilisations incorporelles	4 153 369,87	193 140,00						4 346 509,87
	<b>4 153 369,87</b>	<b>193 140,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 346 509,87</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
- Terrains	0,00							0,00
- Constructions	0,00							0,00
- Installations et aménagements des constructions	20 831 813,92	883 112,31						21 714 926,23
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00							0,00
- Matériel de transport	10 084 214,27	15 100,00						9 391 494,27
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	48 230 415,78	2 612 074,92			707 820,00			50 842 490,70
- Autres immobilisations corporels	0,00							0,00
- Immobilisations corporels en cours	0,00							0,00
	<b>79 146 443,97</b>	<b>3 510 287,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>707 820,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>81 948 911,20</b>
<b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>								
- Terrains	24 461 077,58							24 461 077,58
- Constructions	98 190 495,39	8 502 755,00						106 693 250,39
- Parts et actions des Stés immobilières	16 758 893,06							16 758 893,06
- Autres placements immobiliers (constructions en co	0,00							0,00
	<b>139 410 466,03</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>	<b>147 913 221,03</b>

**ETAT B2 BIS**  
**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**

Exercice du : 01/01/2015 Au : 31/12/2015

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations sorties	Virement	Cumul d'amortissement fin d'exercice
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>					
- Frais préliminaires	526 316,00	0,00		0,00	526 316,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 756 256,26	7 527 060,84		0,00	10 283 317,10
- Primes de remboursement des obligations	0,00				0,00
	<b>3 282 572,26</b>	<b>7 527 060,84</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 809 633,10</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
- Immobilisation en recherche et développement	0,00				0,00
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00				0,00
- Fonds commercial	0,00				0,00
- Autres immobilisations incorporelles	4 037 316,48	123 212,52			4 160 529,00
	<b>4 037 316,48</b>	<b>123 212,52</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 160 529,00</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
- Terrains	0,00				0,00
- Constructions	0,00				0,00
- Installations et aménagement des constructions	16 510 731,87	1 136 209,89			17 646 941,76
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00				0,00
- Matériel de transport	7 359 146,94	731 954,45	707 820,00		7 383 281,39
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	41 292 137,69	1 979 774,36			43 271 912,05
- Autres immobilisations corporels	0,00				0,00
- Immobilisations corporels en cours	0,00				0,00
	<b>65 162 016,50</b>	<b>3 847 938,70</b>	<b>707 820,00</b>	<b>0,00</b>	<b>68 302 135,20</b>
<b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>					
- Terrains	0,00				0,00
- Constructions	45 853 730,55	3 959 785,60			49 813 516,15
- Autres placements immobiliers	0,00				0,00
	<b>45 853 730,55</b>	<b>3 959 785,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>49 813 516,15</b>



**ETAT B3**  
**TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSION OU RETRAIT D'IMMOBILISATIONS A MORTISSABLES**

Exercice du : 01/01/2015 au 31/12/2015

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus-values	Moins-values
07/01/2015	2340000001	358 820,00	358 820,00	-	100 000,00	100 000,00	
18/12/2015	2340000001	349 000,00	349 000,00	-	82 000,00	82 000,00	
<b>TOTAUX</b>		<b>707 820,00</b>	<b>707 820,00</b>	<b>-</b>	<b>182 000,00</b>	<b>182 000,00</b>	<b>-</b>

**ETAT B4**  
**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Exercice du : 01/01/2015 Au : 31/12/2015

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	% participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la Société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
<b>I-IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>									
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>									
DEPOSITAIRE CENTRAL	BOURSE	20 000 000,00	0,94%	187 000,00	187 000,00	31/12/2014	271 922 158,36	14 798 318,94	
COLIFAST				1 650 000,00	0,00				
NEJMAT AL JANOUB	IMMOBILIER	1 500 000,00	40,00%	22 584 000,00	15 536 903,44	31/12/2014	38 842 258,60	964 684,22	
FONDS IGRANE	FONDS INVEST	70 000 000,00	7,94%	4 335 000,00	2 649 942,75	31/12/2014	33 376 442,15	1 219 359,04	
				<b>28 756 000,00</b>	<b>18 373 846,19</b>				<b>0,00</b>
<b>AUTRES TITRES IMMOBILISES</b>									
O.M.I.				505,21	505,21				
OULMES GGA				6 639,75	6 639,75				2 200,00
				<b>7 144,96</b>	<b>7 144,96</b>				<b>2 200,00</b>
<b>II-PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCES</b>									
AFRICARE	REASSURANCE	2 909 611 166,70		2 422 832,91	2 422 832,91	31/12/2014	7 299 757 972,50	1 173 865 072,80	225 454,13
CAT	ASSURANCE	162 656 000,00	7,44%	12 105 700,00	12 105 700,00	31/12/2014	396 421 652,28	31 261 288,84	
SANAD	ASSURANCE	250 000 000,00	99,66%	500 000 000,02	500 000 000,02	31/12/2014	750 393 429,57	100 315 293,11	49 830 000,00
OULMES	AGROALIMENTAIRE	198 000 000,00	19,14%	210 895 563,94	210 895 563,94	31/12/2014	540 675 834,80	105 032 626,00	18 076 382,20
B.M.C.I.	BANQUE	1 327 884 300,00	3,69%	481 003 936,78	481 003 936,78	31/12/2014	8 186 263 000,00	461 136 000,00	14 715 630,00
CIH	BANQUE	2 660 808 500,00	5,71%	430 763 430,90	430 763 430,90	31/12/2014	4 354 602 000,00	470 138 000,00	24 295 152,00
NAJMAT AL BAHR	IMMOBILIER	204 000 000,00	100,00%	203 999 600,00	203 999 600,00	31/12/2014	200 830 448,61	-436 798,00	
TOURS BALZAC	IMMOBILIER	31 000 000,00	49,99%	15 497 000,00	15 497 000,00	31/12/2014	22 867 081,04	-718 648,88	
				<b>1 856 688 064,55</b>	<b>1 856 688 064,55</b>				<b>107 142 618,33</b>
<b>TOTAL</b>				<b>1 885 451 209,51</b>	<b>1 875 069 055,70</b>				<b>107 144 818,33</b>

**ETAT B4- BIS**  
**TABLEAU DES PLACEMENTS**  
**Exercice du : 01/01/2015 Au : 31/12/2015**

<b>ELEMENTS D'ACTIF</b>	<b>Valeur brute</b>	<b>Valeur nette</b>	<b>Valeur de réalisation (1)</b>	<b>Plus ou moins valeur latente</b>
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2316)	24 461 077,58	24 461 077,58	24 461 077,58	
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	106 693 250,39	56 879 734,24	215 381 583,42	158 501 849,18
Parts et actions de sociétés immobilières (2618,2318,2328)	16 758 893,06	16 758 893,06	16 758 893,06	0,00
Autres placements immobiliers (2618, 2318, 2328)				
Placements immobiliers en cours (2619, 2392)				
<b>Total placements immobiliers</b>	<b>147 913 221,03</b>	<b>98 099 704,88</b>	<b>256 601 554,06</b>	<b>158 501 849,18</b>
Obligations d'Etat (26211, 26221)				
Bons du Trésor (26213, 26223)				0,00
Obligations garantie par l'Etat (26215, 26225)				0,00
Titres hypothécaires (2623)				0,00
Titres de créances négociables (2624)				0,00
Titres de créance échues (2625)				0,00
Autres obligations et bons (26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508)	137 800 000,00	137 800 000,00	140 914 193,97	3 114 193,97
<b>Total Obligations, bons et titres de créances négociables</b>	<b>137 800 000,00</b>	<b>137 800 000,00</b>	<b>140 914 193,97</b>	<b>3 114 193,97</b>
Titres de participations (2631,2510)	546 291 677,89	534 741 790,88	555 939 975,46	21 198 184,58
Actions cotées	1 479 222 926,53	1 348 285 354,21	1 552 398 700,39	204 113 346,18
OPCVM Obligations	1 778 940 037,32	1 778 940 037,32	1 873 411 938,63	94 471 901,31
OPCVM Actions	480 103 019,58	480 103 019,58	437 856 662,02	-42 246 357,56
OPCVM Divers				0,00
Autres actions et parts sociales	219 496 600,00	219 496 600,00	223 257 349,88	3 760 749,88
<b>Total Actions et Titres de Participations</b>	<b>4 504 054 261,32</b>	<b>4 361 566 801,98</b>	<b>4 642 864 626,37</b>	<b>281 297 824,39</b>
Prets en premier hypothèque (2641, 2411)	44 030 091,00	44 030 091,00	44 030 091,00	0,00
Avances sur polices vie (2643)	3 522 042,53	3 522 042,53	3 522 042,53	0,00
prêts nantis par des obligations (2644)				0,00
Autres prêts (2648,2415,2416,2418,2483,2487,2488,2683,2688)	18 382 733,21	18 382 733,21	18 382 733,21	0,00
<b>Total autres prêts et creances immobilisées</b>	<b>65 934 866,74</b>	<b>65 934 866,74</b>	<b>65 934 866,74</b>	<b>0,00</b>
dépôts à terme (2651)				0,00
OPCVM Monétaires (2653, 3503)	121 976 276,53	121 976 276,53	122 272 919,62	296 643,09
Autres dépôts (2658, 2486)	26 191 437,33	26 191 437,33	26 191 437,33	0,00
Autres remises aux cédantes(2672)				0,00
Créances pour espèces remises aux cédantes				0,00
<b>Total Dépôts</b>	<b>148 167 713,86</b>	<b>148 167 713,86</b>	<b>148 464 356,95</b>	<b>296 643,09</b>
Placements immobiliers en cours (2661)				
Obligations et bons (2662)				
Actions et parts autres que les OPCVM (2664)				
Parts et actions OPCVM (2664)				
Parts et actions autres OPCVM (2665)				
Autres placements (2668)				
<b>Total Placements unités de comptes</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>5 003 870 062,95</b>	<b>4 811 569 087,46</b>	<b>5 254 779 598,09</b>	<b>443 210 510,63</b>

**ETAT B5**  
**TABEAU DES PROVISIONS**

Exercice du : 01/01/2015 Au : 31/12/2015

**I. - PROVISIONS TECHNIQUES**

NATURE	Montant au début de l'exercice		Variations de l'exercice		Montant à la fin de l'exercice	
	Brut	Cessions	Brut	Cessions	Brut	Cessions
		Net				Net
Provisions pour primes non acquises	193 920 336,33	15 251 464,71	16 455 289,09	1 358 043,65	210 375 625,42	16 609 508,36
Provisions pour sinistres à payer	3 305 657 194,31	521 552 748,25	214 808 202,84	1 182 829,03	3 520 465 397,15	522 735 577,28
Provisions des assurances vie	842 932 269,08	83 462 876,27	-9 272 334,01	-18 395 840,63	833 659 935,07	65 067 035,64
Provisions pour fluctuation de sinistralité	171 651 359,78	171 651 359,78	9 797 638,77	0,00	181 448 998,55	181 448 998,55
Provisions pour aléas financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions des contrats en unités de comp	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provision pour participations aux bénéfices	10 076 014,46	10 076 014,46	-1 503 011,73	0,00	8 573 002,73	8 573 002,73
Provisions techniques sur placements	14 931 485,66	14 931 485,66	0,00	0,00	14 931 485,66	14 931 485,66
Autres provisions techniques	8 750 404,52	24 275 301,20	10 727 273,66	-1 253 113,14	19 477 678,18	23 022 188,06
<b>TOTAL</b>	<b>4 547 919 064,14</b>	<b>3 903 376 673,71</b>	<b>241 013 058,62</b>	<b>-17 108 081,09</b>	<b>4 788 932 122,76</b>	<b>627 434 309,34</b>

**II. - AUTRES PROVISIONS**

NATURE	Montant au début de l'exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	financières	non techniques	
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	119 039 711,49		28 673 452,69		7 830 289,12	139 810 432,59
2 - Provisions réglementées	246 460,58			411 123,64		258 385,43
3 - Provisions durables pour risques et charges	0,00			258 385,43		258 385,43
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>119 286 172,07</b>	<b>0,00</b>	<b>28 673 452,69</b>	<b>669 509,07</b>	<b>7 830 289,12</b>	<b>140 068 818,02</b>
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	335 337 836,08	14 830 185,07	0,00	970 686,85		338 672 636,05
5 - Autres provisions pour risques et charges	0,00					0,00
6 - Provisions p/ dépréciation des comptes trésorerie	0,00					0,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>335 337 836,08</b>	<b>14 830 185,07</b>	<b>0,00</b>	<b>970 686,85</b>	<b>0,00</b>	<b>338 672 636,05</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>454 624 008,15</b>	<b>14 830 185,07</b>	<b>28 673 452,69</b>	<b>1 640 195,92</b>	<b>7 830 289,12</b>	<b>478 741 454,07</b>

**ETAT B6  
TABLEAU DES CREANCES**

Au 31/12/2015

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
□ Immobilisations financières								
- Prêts immobilisés	15 379 911,75	13 779 911,75	1 600 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres créances financières	125 466,06	125 466,06		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
□ Placements affectés aux opérations d'assurance								
- Obligations et bons et TCN	137 800 000,00	137 800 000,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Prêts et effets assimilés	32 254 020,46	29 254 020,46	3 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Créances pour dépôts auprès des cédantes	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>185 559 398,27</b>	<b>180 959 398,27</b>	<b>4 600 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	627 434 309,34	0,00	627 434 309,34	0,00	140 333 660,43	0,00	0,00	0,00
- Cessionnaires et comptes rattachés	212 962 983,04	0,00	212 962 983,04	0,00	49 353 190,97	0,00	0,00	0,00
- Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	1 366 708 121,88	0,00	459 300 466,65	907 407 655,23	1 685,12	0,00	0,00	53 250 948,56
- Personnel	1 194 950,70	0,00	1 194 950,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Etat	32 594 128,79	0,00	32 594 128,79	0,00	0,00	32 594 128,79	0,00	0,00
- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres débiteurs	113 879 345,17	0,00	113 879 345,17	0,00	1 151 441,24	0,00	52 708 938,77	0,00
- Comptes de régularisation-actif	94 334 522,54	0,00	94 334 522,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>2 449 108 361,46</b>	<b>0,00</b>	<b>1 541 700 706,23</b>	<b>907 407 655,23</b>	<b>190 839 977,76</b>	<b>32 594 128,79</b>	<b>52 708 938,77</b>	<b>53 250 948,56</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 634 667 759,73</b>	<b>180 959 398,27</b>	<b>1 546 300 706,23</b>	<b>907 407 655,23</b>	<b>190 839 977,76</b>	<b>32 594 128,79</b>	<b>52 708 938,77</b>	<b>53 250 948,56</b>

**ETAT B7**  
**TABEAU DES DETTES**

Au 31/12/2015

DETTES	TOTAL		ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				
	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets			
<b>DE FINANCEMENT</b>										
- Emprunts obligataires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Autres dettes de financement	5 536 226,37	5 536 226,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	<b>5 536 226,37</b>	<b>5 536 226,37</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>	<b>0,00</b>	
<b>DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS</b>										
- Dettes pour dépôts des réassureurs	300 020 391,53	0,00	0,00	300 020 391,53	0,00	140 333 660,43	0,00	0,00	0,00	
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	142 806 162,02			142 806 162,02		38 402 163,13	0,00	0,00	0,00	
Assurés, intermédiaires , cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	269 762 978,62			46 746 314,16	223 016 664,46	0,00	0,00	0,00	0,00	
Personnel créditeur	3 460 045,41			3 460 045,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Organismes sociaux créditeurs	2 368 398,57			2 368 398,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Etat créditeur	51 680 125,00			51 680 125,00	0,00	0,00	51 680 125,00	0,00	0,00	
Comptes d'associés créditeurs	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Autres créanciers	84 048 637,03			84 048 637,03	0,00	0,00	0,00	24 401 475,27	0,00	
Comptes de régularisation-passif	62 150 233,35			62 150 233,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	<b>916 296 971,52</b>	<b>0,00</b>	<b>223 016 664,46</b>	<b>693 280 307,06</b>	<b>178 735 823,56</b>	<b>51 680 125,00</b>	<b>24 401 475,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>921 833 197,89</b>	<b>5 536 226,37</b>	<b>223 016 664,46</b>	<b>693 280 307,06</b>	<b>178 735 823,56</b>	<b>51 680 125,00</b>	<b>24 401 475,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

**ETAT C1**  
**ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**  
Montant du Capital DH 601 904 360,00

**AU 31/12/2015**

Noms et prénoms ou raisons sociales des principaux associés (1)	Adresses	Nombre de titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL			%
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré	
1 Société HOLMARCOM	20, Rue Mostafa El Maani -Casablanca	40 420 152	40 451 912	10,00	404 519 120,00	404 519 120,00	404 519 120,00	67,21
2 C.I.H.	187, Avenue Hassan II - Casablanca	0	6 019 844	10,00	60 198 440,00	60 198 440,00	60 198 440,00	10,00
3 C.D.G.	Tour mamounia place Myel Hassan- Rabat	8 797 065	5 787 543	10,00	57 875 430,00	57 875 430,00	57 875 430,00	9,62
4 Autres		10 973 219	7 931 137	10,00	79 311 370,00	79 311 370,00	79 311 370,00	13,18
5								
6								
		<b>60 190 436</b>	<b>60 190 436</b>		<b>601 904 360,00</b>	<b>601 904 360,00</b>	<b>601 904 360,00</b>	<b>100,00</b>

**ETAT C2**  
**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

**AU 31/12/2015**

<u>MONTANT</u>	<u>MONTANT</u>	<u>MONTANT</u>
<b><u>A- ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u></b>		
<b>Décision du : AGO 19 MAI 2015</b>		0,00
Report à nouveau	28 435 887,27	869 904,00
Résultat Nets en instance d'affectation		39 249 523,30
Résultat Net de l'exercice	101 099 290,03	89 415 750,00
<b>TOTAL A</b>	<b>129 535 177,30</b>	
<b><u>B- AFFECTATION DES RESULTATS</u></b>		
Réserve légale		
Autres réserves		
Report à nouveau		
Dividendes distribués		
<b>TOTAL B</b>		<b>129 535 177,30</b>

**ETAT C.3**  
**RESULTAT ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

Au 31/12/2015	2013	2014	2015
<b>NATURE DES INDICATIONS</b>			
<b><u>SITUATIONS NETTES DE L'ENTREPRISE</u></b>			
Capitaux propres plus Capitaux propres assimilés moins immobilisations en non valeurs	1 058 342 500,03	1 101 891 643,65	1 131 288 795,97
<b><u>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</u></b>			
1 - Chiffre d'affaires hors taxes (1)	1 297 495 671,97	1 649 628 954,04	1 745 217 903,24
2 - Résultat avant impôts	85 079 494,36	122 654 841,03	143 651 560,02
3 - Impôts sur les résultats (IS ou CM+ FSA+contr cohés sociale)	29 392 569,00	21 555 551,00	13 283 615,00
4 - Bénéfice distribués ou à distribuer	58 708 595,00	89 415 750,00	
5 - Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)			
<b><u>RESULTAT PAR TITRE</u></b>			
Résultat net par action	0,93	1,68	2,17
Bénéfices distribués par action	1,00	1,52	
<b><u>PERSONNEL</u></b>			
Montant des salaires bruts de l'exercice	58 153 057,45	57 951 965,55	65 526 347,76
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	278	277	289

**ETAT C4**  
**TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE**

Au 31/12/2015

NATURE	Entrées Contre-valeur en Dirhams	Sorties Contre-valeur en Dirhams
<b>Financement permanent</b>		
<b>Immobilisations brutes</b>		
<b>Rentrées sur immobilisations</b>		
<b>Remboursement des dettes de financement</b>		
<b>Dépôts auprès des cédantes</b>		
Dépôts constitués		
Dépôts libérés		
Intérêts sur dépôts		
<b>Dépôts Reçus des réassureurs</b>		
Dépôts constitués	140 333 660,43	
Dépôts libérés		151 905 119,10
charges sur dépôts		4 437 231,69
<b>Affaires directes et acceptations</b>		
Primes (Devises Maritime)	0,00	
Sinistres payés(Devises Maritime)		0,00
<b>Cessions en réassurances</b>		
Primes nettes cédées		169 022 552,08
Sinistres payés	94 244 770,51	
<b>Autres Produits</b>	387 887,53	
<b>Autres charges</b>		35 074,05
<b>TOTAL DES ENTREES</b>	234 966 318,47	
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		325 399 976,92
<b>BALANCE DEVISES</b>	O U	
<b>TOTAL</b>	234 966 318,47	325 399 976,92

**IV.2.2 Comptes consolidés – 2015**
**Bilan**

ACTIF	Notes	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Actif immobilisé			
Ecart d'acquisition	1.2 c.1 & 4.1.a	167 555	186 063
Immobilisations corporelles	1.3.a & 4.1 b	25 724	25 844
Titres mis en équivalence	1.2.a.2 & 4.1 e	335 928	330 943
Placements affectés aux opérations d'assurance	1.3.c & 4.1.c	8 544 484	7 947 022
Autres immobilisations	4.1. d	83 058	91 356
Impôts différés actifs	1.2.c.4	5 093	1 154
		9 161 842	8 582 382
Actif circulant			
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1.3.d & 4.2 a	1 442 766	1 439 161
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs	4.2. b	2 035 735	1 780 868
Autres éléments de l'actif circulant	4.2. c	1 073 393	1 041 085
		4 551 894	4 261 114
Trésorerie - actif		17 404	19 972
		13 731 140	12 863 468

PASSIF	Notes	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Capital		601 904	601 904
Réserves consolidées		663 340	578 774
Résultat		139 360	174 119
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 404 604	1 354 797
Dont : Capitaux propres part du groupe	4.3. a	1 402 420	1 352 662
Intérêts minoritaires	1.2. c.6 & 4.3. b	2 184	2 135
Dettes de financement		8 500	8 038
Provisions techniques	4.4	10 307 693	9 682 297
Provisions pour risques et charges		1 635	1 051
		11 722 432	11 046 183
Passif circulant			
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	4.5. a	604 931	611 175



Cessionnaires, cédants coassureurs et comptes rattachés créditeurs	4.5. b	365 513	266 803
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	4.5. c	389 818	320 387
Autres dettes du passif circulant	4.5. d	474 637	439 860
		1 834 899	1 638 225
Trésorerie – passif		173 809	179 060
		13 731 140	12 863 468



CPC

	Notes	2015	2014
<b>COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE</b>			
Primes émises brutes		446 898	404 831
Primes émises cédées		(22 229)	(16 317)
Produits techniques d'exploitation		2 105	1 365
Prestations et frais		(332 636)	(281 089)
Prestations et frais cédés		2 883	22 499
Charges techniques d'exploitation		(127 112)	(109 282)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.		109 443	142 582
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance.		(41 449)	(34 422)
Résultat technique Vie (A)	4.8	37 903	130 167
<b>COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE</b>			
Primes émises brutes		2 970 641	2 748 461
Primes émises cédées		(541 398)	(448 590)
Variation des provisions pour primes non acquises brutes		(30 816)	(37 700)
Variation des provisions pour primes non acquises cédées		2 424	11 803
Produits techniques d'exploitation		99 292	85 825
Prestations et frais		(2 061 026)	(2 092 096)
Prestations et frais cédés		327 087	221 576
Charges techniques d'exploitation		(797 473)	(740 622)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance		394 411	458 147
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance		(253 777)	(97 512)
Résultat technique Non Vie (B)	4.9	109 365	109 292
Résultat technique (C = A + B)	4.10	147 268	239 459
<b>COMPTE NON TECHNIQUE</b>			
Produits non techniques courants		25 455	15 505
Charges non techniques courantes		(42 386)	(41 348)
Résultat non technique courant		(16 931)	(25 843)
Produits non techniques non courants		10 192	419
Charges non techniques non courantes		(933)	(3 204)
Résultat non technique non courant		9 259	(2 785)
Résultat non technique (D)	4.11	(7 672)	(28 628)
Résultat avant impôt (C + D)		139 596	210 831
Impôt sur le résultat	1.2.c.4 &	(20 368)	(51 542)



		4.6		
Dotations d'amortissement des écarts d'acquisition			(18 508)	(18 508)
		1.2.a.2 &		
Quote-part des sociétés mises en équivalence		4.1.e	38 640	33 338
Résultat net			139 360	174 119
Dont :				
	Part du Groupe	4.7	139 174	173 824
	Intérêts minoritaires		186	295

## ESG

<i>En milliers de DH</i>		EXERCICE	
		31-déc-15	31-déc-14
1	Primes émises	3 417 539	3 153 292
	Variation des provisions pour primes non acquises	(30 816)	(37 700)
2	+ Produits des placements	503 854	600 729
I	<b>= Chiffre d'affaires global.....</b>	<b>3 890 577</b>	<b>3 716 321</b>
3	- Prestations et frais payés	(1 799 083)	(1 514 322)
4	+/- Variation des provisions techniques	(594 579)	(858 863)
5	- Charges d'acquisition des contrats	(474 593)	(434 454)
6	- Achats consommés de mat et fournitures	(9 400)	(7 544)
7	- Autres charges externes	(197 045)	(138 679)
8	- Charges de placements	(295 226)	(131 934)
	<i>Total charges de sinistres et consommations</i>	(3 369 926)	(3 085 796)
II	<b>= Valeur ajoutée avant réassurance.....</b>	<b>520 651</b>	<b>630 525</b>
	Part des réassureurs dans les primes acquises	(563 627)	(464 907)
	Part des réassureurs dans les prestations payées	329 970	244 075
	Variation des provisions pour primes non acquises cédées	2 424	11 803
9	+/- Solde de réassurance	(231 233)	(209 029)
III	<b>= Valeur ajoutée après réassurance.....</b>	<b>289 418</b>	<b>421 496</b>
10	+ Subventions d'exploitation	-	-
11	- Impôts et taxes	(29 859)	(27 636)
12	- Charges de personnel	(150 459)	(137 835)
IV	<b>= Excédent brut d'exploitation.....</b>	<b>109 100</b>	<b>256 025</b>
13	+ Autres produits d'exploitation	79 352	41 672
14	- Autres charges d'exploitation	(8 432)	(13 981)
15	+ Reprises d'exploitation	22 045	45 518
16	- Dotations d'exploitation	(54 797)	(89 775)
V	<b>= Résultat technique.....</b>	<b>147 268</b>	<b>239 459</b>
17	+/- Résultat non technique	(7 672)	(28 628)
18	- Impôt sur les résultats	(20 368)	(51 542)
19	+ Quote-part des sociétés MEE	38 640	33 338
20	- Dotations aux At de l'EA	(18 508)	(18 508)
VI	<b>= Résultat net de l'exercice.....</b>	<b>139 360</b>	<b>174 119</b>
	<i>Part du Groupe</i>	139 174	173 824
	<i>Intérêts minoritaires</i>	186	295

**Tableau de financement :**
**I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**
**Exercice du 01.01.2015 au 31.12.2015**

MASSES		Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (a-b)	
				emplois (c)	ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 414 739	1 363 886		50 853
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	617 358	635 360		18 002
<b>3</b>	<b>= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>797 381</b>	<b>728 526</b>		<b>68 855</b>
4	Provisions techniques nettes de cessions (16 – 32)	8 864 927	8 243 136		621 791
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26 – 42)	7 939 553	7 335 847	603 706	
<b>6</b>	<b>= Besoin en couverture (4 – 5) (B)</b>	<b>925 374</b>	<b>907 289</b>		<b>18 085</b>
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	3 109 128	2 821 953	287 175	
8	Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	1 229 968	1 027 050		202 918
<b>9</b>	<b>= Besoin de financement (7-8) (C)</b>	<b>1 879 160</b>	<b>1 794 903</b>	<b>84 257</b>	
<b>10</b>	<b>Trésorerie nette (actif - passif) = (A+ B - C)</b>	<b>(156 405)</b>	<b>(159 088)</b>		<b>2 683</b>

↗ Augmentation

↘ Diminution

## II – FLUX DE TRESORERIE

	déc. 2015	déc. 2014
<b>Résultat net</b>	<b>139 360</b>	<b>174 119</b>
Variation des provisions techniques nettes de cessions	621 790	898 523
Variation des frais d'acquisition reportés	(1 939)	(1 814)
Variation des amortissements et provisions (1)	202 972	(245 122)
+ ou – values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	-	-
+ ou – values réalisées sur cessions d'éléments d'actifs	(58 402)	54 526
Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	(169 616)	(315 370)
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 – 443 à 448)	(114 108)	65 804
Autres variations (349 – 449)	52 493	3 124
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 508	18 508
QP des sociétés mises en équivalence	(38 640)	(33 338)
Correction du résultat du résultat de cession de titres consolidés	(4 195)	-
Variation des impôts différés	(3 939)	851
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	28 184	20 430
<b>A – flux d'exploitation</b>	<b>672 467</b>	<b>640 241</b>
Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	(20 304)	(8 672)
Acquisitions - cessions d'obligations (262)	1 370 798	(173 607)
Acquisitions - cessions d'actions (263)	(1 926 412)	(367 166)
Autres Acquisitions - cessions du (26)	(103 432)	34 092
Autres Acquisitions - cessions (21 23 24 25 35)	99 167	(28 673)
<b>B – flux d'investissement</b>	<b>(580 183)</b>	<b>(544 026)</b>
Dividendes versés	(89 586)	(58 777)
Emissions/(remboursement) nets d'emprunts	(15)	118
Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement	-	-
<b>C – flux de financement</b>	<b>(89 601)</b>	<b>(58 659)</b>
D - Impact de change (+17- 27-37+47)	-	-
<b>E -Variation nette de la trésorerie ( A + B + C + D)</b>	<b>2 683</b>	<b>37 556</b>
G - Trésorerie sur entrée de périmètre	-	-
F - Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	(159 088)	(196 644)
<b>H - Trésorerie en fin de période (E + F)</b>	<b>(156 405)</b>	<b>(159 088)</b>

(1) dotations moins reprises



## IV.2.3 Comptes sociaux – 2014 Bilan

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov..	Net	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>4 800 097 585,67</b>	<b>237 375 347,28</b>	<b>4 562 722 238,39</b>	<b>4 339 206 556,91</b>
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>4 767 410,00</b>	<b>3 282 572,26</b>	<b>1 484 837,74</b>	<b>2 408 547,58</b>
Frais préliminaires	526 316,00	526 316,00	0,00	52 631,59
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 241 094,00	2 756 256,26	1 484 837,74	2 355 915,99
Primes de remboursement des obligations				0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>4 153 369,87</b>	<b>4 037 316,48</b>	<b>116 053,39</b>	<b>184 486,67</b>
Immobilisation en recherche et développement				0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				0,00
Fonds commercial			0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	4 153 369,87	4 037 316,48	116 053,39	184 486,67
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>79 146 443,97</b>	<b>65 162 016,50</b>	<b>13 984 427,47</b>	<b>11 259 745,20</b>
Terrains			0,00	0,00
Constructions	20 831 813,92	16 510 731,87	4 321 082,05	5 758 005,60
Installations techniques, matériel et outillage	0,00		0,00	0,00
Matériel de transport	10 084 214,27	7 359 146,94	2 725 067,33	1 255 213,89
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	48 230 415,78	41 292 137,69	6 938 278,09	4 246 525,71
Autres immobilisations corporelles	0,00		0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)</b>	<b>50 471 407,56</b>	<b>11 622 329,49</b>	<b>38 849 078,07</b>	<b>29 856 300,92</b>
Prêts immobilisés	18 594 528,54		18 594 528,54	8 638 034,28
Autres créances financières	113 734,06		113 734,06	109 315,06
Titres de participation	31 756 000,00	11 622 329,49	20 133 670,51	21 101 806,62
Autres titres immobilisés	7 144,96		7 144,96	7 144,96
<b>PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE</b>	<b>4 661 558 954,27</b>	<b>153 271 112,55</b>	<b>4 508 287 841,72</b>	<b>4 295 497 476,54</b>
Placements immobiliers	139 410 466,03	45 853 730,55	93 556 735,48	93 026 983,04
Obligations et bons et titres de créances négociables	615 054 239,30		615 054 239,30	552 479 005,81
			0,00	0,00
Actions et parts sociales	3 772 143 080,65	107 417 382,00	3 664 725 698,65	3 557 585 994,41
Prêts et effets assimilés	25 428 027,71		25 428 027,71	32 191 869,83
Dépôts en comptes indisponibles	91 300 444,11		91 300 444,11	41 901 156,40
Placements affectés aux contrats en unités de compte			0,00	0,00
Dépôts auprès des cédantes			0,00	0,00
Autres placements	18 222 696,47		18 222 696,47	18 312 467,05
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Diminution de créances immobilisées et des placements				0,00
Augm. des dettes de financement et des provisions techniques				0,00
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>2 296 649 022,34</b>	<b>335 337 836,08</b>	<b>1 961 311 186,26</b>	<b>1 830 488 025,06</b>
<b>PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	<b>644 542 390,43</b>	<b>0,00</b>	<b>644 542 390,43</b>	<b>636 343 365,29</b>
Provisions pour primes non acquises	15 251 464,71		15 251 464,71	10 081 039,76
Provisions pour sinistres à payer	521 552 748,25		521 552 748,25	518 135 136,09
Provisions des assurances vie	83 462 876,27		83 462 876,27	81 633 536,19
			0,00	0,00
Autres provisions techniques	24 275 301,20		24 275 301,20	26 493 653,25
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 568 813 614,69</b>	<b>333 631 496,18</b>	<b>1 235 182 118,51</b>	<b>1 120 494 736,13</b>
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	166 318 065,02	668 970,72	165 649 094,30	201 829 416,01
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	1 208 033 729,62	326 722 328,16	881 311 401,46	737 280 887,85
Personnel débiteur	1 257 498,94		1 257 498,94	1 522 354,54
Etat débiteur	31 341 254,29		31 341 254,29	31 216 313,82
Comptes d'associés débiteurs			0,00	0,00
Autres débiteurs	77 799 863,14	6 240 197,30	71 559 665,84	69 420 324,77
Comptes de régularisation-actif	84 063 203,68		84 063 203,68	79 225 439,14
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op.d'ass.)</b>	<b>83 293 017,22</b>	<b>1 706 339,90</b>	<b>81 586 677,32</b>	<b>73 649 923,64</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (Eléments circulants)</b>				
<b>TRESORERIE</b>	<b>6 714 564,99</b>	<b>0,00</b>	<b>6 714 564,99</b>	<b>4 400 602,08</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>6 714 564,99</b>	<b>0,00</b>	<b>6 714 564,99</b>	<b>4 400 602,08</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, TGR, C.C.P.	6 649 530,00		6 649 530,00	4 312 671,03
Caisses, régies d'avances et accreditifs	65 034,99		65 034,99	87 931,05
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 103 461 173,00</b>	<b>572 713 183,36</b>	<b>6 530 747 989,64</b>	<b>6 174 095 184,05</b>



<b>PASSIF</b>				<b>Exercice</b>	<b>Exercice Précédent</b>
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>				<b>5 656 354 232,06</b>	<b>5 291 048 956,86</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>1 103 130 020,81</b>	<b>1 060 739 325,78</b>
	Capital social ou fonds d'établissement		601 904 360,00	601 904 360,00	
	à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé			0,00	
	Capital appelé, (dont versé.....)			0,00	
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		105 362 240,00	105 362 240,00	
	Ecart de réévaluation			0,00	
	Réserve légale		60 190 436,00	60 190 436,00	
	Autres réserves		206 137 807,51	204 655 966,51	
	Report à nouveau (1)		28 435 887,27	32 939 397,91	
	Fonds social complémentaire			0,00	
	Résultats nets en instance d'affectation (1)			0,00	
	Résultat net de l'exercice (1)		<b>101 099 290,03</b>	<b>55 686 925,36</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>				<b>246 460,58</b>	<b>11 721,83</b>
	Provisions réglementées		246 460,58	11 721,83	
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>				<b>5 058 686,53</b>	<b>5 108 686,53</b>
	Emprunts obligataires			0,00	
	Emprunts pour fonds d'établissement			0,00	
	Autres dettes de financement		5 058 686,53	5 108 686,53	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Provisions pour risques			0,00	
	Provisions pour charges			0,00	
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>				<b>4 547 919 064,14</b>	<b>4 225 189 222,72</b>
	Provisions pour primes non acquises		193 920 336,33	168 546 616,09	
	Provisions pour sinistres à payer		3 305 657 194,31	3 009 546 824,08	
	Provisions des assurances vie		842 932 269,08	849 149 300,86	
	Provisions pour fluctuation de sinistralité		171 651 359,78	165 639 894,56	
				0,00	
	Provisions pour aléas financiers		0,00	6 782 112,30	
				0,00	
	Provisions techniques des contrats en unités de compte			0,00	
	Provisions pour participation aux bénéfices		10 076 014,46	2 267 119,42	
	Provisions techniques sur placements		14 931 485,66	14 650 800,68	
	Autres provisions techniques		8 750 404,52	8 606 554,73	
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF</b>					
	Augmentation des créances immobilisées et des placements			0,00	
	Diminution des dettes de financement et des provisions techniques			0,00	
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>				<b>789 741 877,16</b>	<b>765 676 228,32</b>
<b>DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES</b>				<b>315 072 032,22</b>	<b>330 781 016,25</b>
	Dettes pour espèces remises par les cessionnaires		315 072 032,22	330 781 016,25	
<b>DETTES DE PASSIF CIRCULANT</b>				<b>474 669 844,94</b>	<b>434 895 212,07</b>
	Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs		77 184 985,69	57 464 730,90	
	Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs		217 501 092,40	201 015 955,45	
	Personnel créditeur		3 014 480,41	3 416 297,47	
	Organismes sociaux créditeurs		2 153 291,91	1 467 898,26	
	Etat créditeur		49 424 953,80	38 360 441,28	
	Comptes d'associés créditeurs		0,00	0,00	
	Autres créanciers		77 954 533,58	92 671 499,15	
	Comptes de régularisation-passif		47 436 507,15	40 498 389,56	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>					0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)</b>					0,00
<b>TRESORERIE</b>				<b>84 651 880,42</b>	<b>117 369 998,87</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>				<b>84 651 880,42</b>	<b>117 369 998,87</b>
	Crédits d'es compte			0,00	
	Crédits de trésorerie			0,00	
	Banques		84 651 880,42	117 369 998,87	
				0,00	
<b>TOTAL GENERAL</b>				<b>6 530 747 989,64</b>	<b>6 174 095 184,05</b>



Libellé	EXERCICE			Exercice 2013
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 PRIMES</b>	<b>188 910 514,44</b>	<b>10 261 577,81</b>	<b>178 648 936,63</b>	<b>149 696 691,59</b>
Primes émises	188 910 514,44	10 261 577,81	178 648 936,63	149 696 691,59
<b>2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 154 232,27</b>	<b>0,00</b>	<b>1 154 232,27</b>	<b>4 862 630,09</b>
Subventions d'exploitation			0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	1 102 142,48		1 102 142,48	2 014 816,60
Reprises d'exploitation, transferts de charges	52 089,79		52 089,79	2 847 813,49
<b>3 PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>99 314 772,95</b>	<b>16 244 299,02</b>	<b>83 070 473,93</b>	<b>88 375 652,40</b>
Prestations et frais payés	101 986 328,61	20 124 568,59	81 861 760,02	87 964 858,92
Variation des provisions pour sinistres à payer	-3 287 195,29	-5 709 609,65	2 422 414,36	15 527 415,24
Variation des provisions des assurances vie	-6 217 031,78	1 829 340,08	-8 046 371,86	-19 259 998,27
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	4 436 521,03		4 436 521,03	3 572 670,48
Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	0,00
Var. des prov. Tech. des contrats en unités de cpte			0,00	0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	2 396 150,38		2 396 150,38	570 706,03
Variation des autres provisions techniques			0,00	0,00
<b>4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>50 747 648,70</b>	<b>0,00</b>	<b>50 747 648,70</b>	<b>48 714 413,80</b>
Charges d'acquisition des contrats	33 342 524,69		33 342 524,69	30 433 331,11
Achats consommés de matières et fournitures	474 586,87		474 586,87	481 682,64
Autres charges externes	7 003 307,87		7 003 307,87	6 918 372,09
Impôts et taxes	612 027,98		612 027,98	555 730,58
Charges de personnel	7 799 020,15		7 799 020,15	8 646 018,93
Autres charges d'exploitation	117 560,42		117 560,42	142 046,99
Dotations d'exploitation	1 398 620,72		1 398 620,72	1 537 231,46
<b>5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.</b>	<b>101 461 545,10</b>	<b>0,00</b>	<b>101 461 545,10</b>	<b>42 879 102,53</b>
Revenus des placements	27 507 409,77		27 507 409,77	24 385 904,69
Gains de change	0,00		0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	413 737,51		413 737,51	287 740,47
Profits sur réalisation de placements	40 072 636,05		40 072 636,05	15 475 941,22
Ajust. de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)			0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements			0,00	0,00
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	33 467 761,77		33 467 761,77	2 729 516,15
			0,00	
<b>6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.</b>	<b>29 809 559,29</b>	<b>0,00</b>	<b>29 809 559,29</b>	<b>12 852 883,99</b>
Charges d'intérêts	0,00		0,00	0,00
Frais de gestion des placements	692 630,02		692 630,02	401 587,06
Pertes de change	0,00		0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	451 842,19		451 842,19	445 358,56
Pertes sur réalisation de placements	27 172 654,86		27 172 654,86	1 800 000,00
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
Ajust. de VARCUC(1)(moins values non réalisées)			0,00	0,00
Autres charges de placements			0,00	0,00
Dotations sur placement	1 492 432,22		1 492 432,22	10 205 938,37
			0,00	
			0,00	
<b>RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)</b>	<b>111 654 310,86</b>	<b>-5 982 721,21</b>	<b>117 637 032,07</b>	<b>47 495 474,02</b>

Libellé	EXERCICE			Exercice 2013
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 PRIMES</b>	<b>1 385 465 832,40</b>	<b>218 638 387,97</b>	<b>1 166 827 444,43</b>	<b>1 015 006 174,25</b>
Primes émises	1 410 839 552,64	223 808 812,92	1 187 030 739,72	1 028 595 902,99
Variation des provisions pour primes non acquises	25 373 720,24	5 170 424,95	20 203 295,29	13 589 728,74
<b>2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>39 681 704,80</b>		<b>39 681 704,80</b>	<b>45 470 045,34</b>
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	38 163 885,98		38 163 885,98	10 144 739,86
Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 517 818,82		1 517 818,82	35 325 305,48
<b>3 PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>1 011 246 771,65</b>	<b>78 490 792,72</b>	<b>932 755 978,93</b>	<b>714 370 909,21</b>
Prestations et frais payés	711 499 779,79	71 581 922,96	639 917 856,83	597 551 664,64
Variation des provisions pour sinistres à payer	299 397 565,52	9 127 221,81	290 270 343,71	116 083 645,46
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	1 574 944,19		1 574 944,19	4 803 306,11
Variation des provisions pour aléas financiers	-6 782 112,30		-6 782 112,30	-149 804,25
Variation des provisions pour participation aux bénéficiaires	5 412 744,66		5 412 744,66	0,00
Variation des autres provisions techniques	143 849,79	-2 218 352,05	2 362 201,84	-3 917 902,75
<b>4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>371 297 220,98</b>		<b>371 297 220,98</b>	<b>347 898 405,36</b>
Charges d'acquisition des contrats	179 174 741,15		179 174 741,15	167 157 016,32
Achats consommés de matières et fournitures	4 416 108,12		4 416 108,12	3 538 716,61
Autres charges externes	61 437 243,54		61 437 243,54	51 543 992,40
Impôts et taxes	11 251 659,48		11 251 659,48	10 086 879,44
Charges de personnel	71 524 037,51		71 524 037,51	69 945 268,33
Autres charges d'exploitation	6 787 014,72		6 787 014,72	3 308 974,56
Dotations d'exploitation	36 706 416,46		36 706 416,46	42 317 557,70
<b>5 PRODUITS DES PLACTS AFFECTES AUX OP. D'ASS.</b>	<b>202 691 027,88</b>		<b>202 691 027,88</b>	<b>89 913 703,60</b>
Revenus des placements	96 085 850,42		96 085 850,42	67 492 999,03
Gains de change	309 283,02		309 283,02	72 411,74
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	532 080,42		532 080,42	123 659,20
Profits sur réalisation de placements	17 765 942,34		17 765 942,34	14 652 189,80
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00
Intérêts et autres produits de placements	81 935,34		81 935,34	4 209 124,92
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	87 915 936,34		87 915 936,34	3 363 318,91
<b>6 CHARGES DES PLACTS AFFECTES AUX OP. D'ASS.</b>	<b>92 237 463,50</b>		<b>92 237 463,50</b>	<b>21 562 087,79</b>
Charges d'intérêts	1 748 056,91		1 748 056,91	2 421 513,18
Frais de gestion des placements	2 307 527,75		2 307 527,75	2 059 744,25
Pertes de change	72 629,52		72 629,52	91 038,62
Amortissement des différences sur prix de remboursement	238 156,75		238 156,75	252 291,97
Pertes sur réalisation de placements	85 192 185,20		85 192 185,20	5 898 275,65
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
Autres charges de placements	1 403,19		1 403,19	0,00
Dotations sur placement	2 677 504,18		2 677 504,18	10 839 224,12
<b>RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>153 057 108,95</b>	<b>140 147 595,25</b>	<b>12 909 513,70</b>	<b>66 558 520,83</b>

Libellé	Opérations		Totaux Exercice	Exercice 2013
	Propres à l'Exercice	Concernant les exercices précédents		
<b>1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS</b>	<b>8 367 489,25</b>	<b>0,00</b>	<b>8 367 489,25</b>	<b>7 615 434,16</b>
Produits d'exploitation non techniques courants	1 540,00	0,00	1 540,00	1 100,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	6 212 919,98	0,00	6 212 919,98	6 004 698,42
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	317 168,99	0,00	317 168,99	1 609 635,74
Reprises non techniques, transferts de charges	1 835 860,28		1 835 860,28	0,00
			0,00	0,00
<b>2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES</b>	<b>13 473 682,79</b>	<b>0,00</b>	<b>13 473 682,79</b>	<b>7 848 874,79</b>
Charges d'exploitation non techniques courantes	10 840 547,52		10 840 547,52	6 532 086,65
Charges financières non techniques courantes			0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement			0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes			0,00	73 800,00
Dotations non techniques	2 633 135,27		2 633 135,27	1 242 988,14
			0,00	0,00
<b>Résultat non technique courant (1 - 2)</b>	<b>-5 106 193,54</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 106 193,54</b>	<b>-233 440,63</b>
<b>3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS</b>	<b>97 703,91</b>	<b>320 989,77</b>	<b>418 693,68</b>	<b>50 636 191,18</b>
Produits des cessions d'immobilisations			0,00	85 000,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00
Autres produits non courants	85 982,08	320 989,77	406 971,85	85 860,44
Reprises non courantes, transferts de charges	11 721,83		11 721,83	50 465 330,74
<b>4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES</b>	<b>3 133 195,52</b>	<b>71 009,37</b>	<b>3 204 204,89</b>	<b>79 377 251,04</b>
Valeurs nettes d'amts des immobilisations cédées			0,00	
Subventions accordées			0,00	0,00
Perte provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	
Autres charges non courantes	2 807 218,94	71 009,37	2 878 228,31	78 982 059,76
Dotations non courantes	325 976,58		325 976,58	395 191,28
				0,00
<b>Résultat non technique non courant (3 - 4)</b>	<b>-3 035 491,61</b>	<b>249 980,40</b>	<b>-2 785 511,21</b>	<b>-28 741 059,86</b>
<b>RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-8 141 685,15</b>	<b>249 980,40</b>	<b>-7 891 704,75</b>	<b>-28 974 500,49</b>

Libellé	EXERCICE	Exercice 2013
<b>I RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>117 637 032,07</b>	<b>47 495 474,02</b>
<b>II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE</b>	<b>12 909 513,70</b>	<b>66 558 520,83</b>
<b>III RESULTAT NON TECHNIQUE</b>	<b>-7 891 704,75</b>	<b>-28 974 500,49</b>
<b>IV RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>122 654 841,03</b>	<b>85 079 494,36</b>
<b>V IMPOTS SUR LES RESULTATS+FOND DE SOLIDARITE DES ASSURANCES +CONT COHESION SOCIALE</b>	<b>21 555 551,00</b>	<b>29 392 569,00</b>
<b>VI RESULTAT NET</b>	<b>101 099 290,03</b>	<b>55 686 925,36</b>
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	281 264 713,99	197 438 424,21
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1 409 200 177,11	1 150 389 923,19
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	8 786 182,93	58 251 625,34
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>1 699 251 074,04</b>	<b>1 406 079 972,74</b>
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	163 627 681,92	149 942 950,19
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	1 396 290 663,41	1 083 831 402,36
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	16 677 887,68	87 226 125,83
IMPOTS SUR LES RESULTATS	21 555 551,00	29 392 569,00
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1 598 151 784,01</b>	<b>1 350 393 047,38</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>101 099 290,03</b>	<b>55 686 925,36</b>

## Tableau de financement

	MASSES	Exercice	Exercice Précédent	Variation (a-b)	
		( a )	( b )	Emplois ( c )	Ressources ( d )
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 108 435 167,92	1 065 859 734,14		42 575 433,78
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	54 434 396,67	43 709 080,37	10 725 316,30	
3	<b>= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>1 054 000 771,25</b>	<b>1 022 150 653,77</b>		<b>31 850 117,48</b>
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	3 903 376 673,71	3 588 845 857,43		314 530 816,28
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	4 193 215 809,50	3 964 716 460,29	228 499 349,21	
6	<b>= Besoin en couvertures (4-5) (B)</b>	<b>-289 839 135,79</b>	<b>-375 870 602,86</b>		<b>86 031 467,07</b>
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	1 316 768 795,83	1 194 144 659,77	122 624 136,06	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	474 669 844,94	434 895 212,07		39 774 632,87
9	<b>= Besoin de financement (7-8) (C)</b>	<b>842 098 950,89</b>	<b>759 249 447,70</b>	<b>82 849 503,19</b>	
10	<b>Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)</b>	<b>-77 937 315,43</b>	<b>-112 969 396,79</b>	<b>35 032 081,36</b>	

	Exercice	Exercice Précédent
<b>Résultat net</b>	<b>101 099 290,03</b>	<b>55 686 925,36</b>
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	314 530 816,28
Variation des frais d'acquisition reportés	-	0,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	83 378 390,99
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	-	0,00
+ ou - values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+	0,00
+ ou - values réalisées sur cession d'éléments d'actif	-	-54 526 261,67
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	118 441 554,39
Variation des créances pour espèces ou titres déposés (267)	-	0,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 -443 à 448)	-	5 368 302,40
Autres variations (349 -449)	-	-2 050 353,05
<b>A - flux d'exploitation</b>	<b>265 018 473,25</b>	<b>84 611 708,98</b>
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	4 372 500,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	62 294 548,51
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	40 609 456,64
Autres acquisition - cessions du (26)	-	42 545 675,01
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	21 455 616,73
<b>B - flux d'investissement</b>	<b>-171 277 796,89</b>	<b>-89 012 783,09</b>
Dividendes versés	-	58 708 595,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+	0,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+	0,00
Augmentation/(réduction) d'actions auto-détenues	+	0,00
<b>C - flux de financement</b>	<b>-58 708 595,00</b>	<b>-58 708 595,00</b>
D- impact de change (+17-27-37+47)	-	0,00
<b>E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>35 032 081,36</b>	<b>-63 109 669,11</b>
F - Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	-112 969 396,79	-49 859 727,68
<b>G - Trésorerie en fin de période (E+F)</b>	<b>-77 937 315,43</b>	<b>-112 969 396,79</b>

## ESG

		Exercice	Exercice Précédent
1	<b>Primes acquises (1a - 1b)</b>	<b>1 574 376 346,84</b>	<b>1 431 188 414,04</b>
1a	Primes émises	1 599 750 067,08	1 438 761 866,15
1b	variation des provisions pour primes non acquises	25 373 720,24	7 573 452,11
2	Variations des provisions mathématiques ( 60311+60317+6032+6033+60261+60267)	-22 643 182,17	-44 928 776,71
3	Ajustement VARCUC		
4	<b>Charges des prestations (4a +4b)</b>	<b>1 074 351 425,74</b>	<b>974 484 579,92</b>
4a	Prestations et frais payés ( hors rubrique 9)	806 794 374,89	825 762 684,05
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	267 557 050,85	148 721 895,87
	<b>A - Solde de souscription (Marge Brute) (1-2-3-4)</b>	<b>522 668 103,27</b>	<b>501 632 610,83</b>
5	Charges d'acquisition	212 517 265,84	197 590 347,43
6	Autres charges techniques d'exploitation	209 527 603,84	199 022 471,73
7	Produits techniques d'exploitation	40 835 937,07	50 332 675,43
	<b>B- Charges d'acquisition et de gestion nettes (5+6-7)</b>	<b>381 208 932,61</b>	<b>346 280 143,73</b>
	<b>C- Marge d'exploitation (A - B)</b>	<b>141 459 170,66</b>	<b>155 352 467,10</b>
8	Produits nets de placements (73 - 63)(hors ajustements VARCUC)	182 105 550,19	98 377 834,35
9	Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316,60125, 60266, 607)	58 853 301,03	58 990 953,68
	<b>D - Solde financier (8 - 9)</b>	<b>123 252 249,16</b>	<b>39 386 880,67</b>
	<b>E - Résultat technique brut (C+ D)</b>	<b>264 711 419,82</b>	<b>194 739 347,77</b>
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	228 899 965,78	266 485 548,20
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	91 706 491,55	154 900 844,80
12	Part des réassureurs dans les provisions	3 028 600,19	30 899 350,48
	<b>F - Solde de réassurance (11+12-10)</b>	<b>-134 164 874,04</b>	<b>-80 685 352,92</b>
	<b>G - Résultat technique net (E+ F)</b>	<b>130 546 545,78</b>	<b>114 053 994,85</b>
13	Resultat non technique courant	-5 106 193,54	-233 440,63
14	Resultat non technique non courant	-2 785 511,21	-28 741 059,86
	<b>H - Résultat non technique (13+ 14)</b>	<b>-7 891 704,75</b>	<b>-28 974 500,49</b>
	<b>I - Résultat avant impôt (G + H)</b>	<b>122 654 841,03</b>	<b>85 079 494,36</b>
15	Impôts sur les sociétés	21 555 551,00	29 392 569,00
	<b>J - Résultat net (I - 15)</b>	<b>101 099 290,03</b>	<b>55 686 925,36</b>
16	<b>C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)</b>	<b>7 294 296,62</b>	<b>74 667 114,18</b>

1	Résultat net de l'exercice	Bénéfice + Perte -	<b>101 099 290,03</b>	<b>55 686 925,36</b>
2 +	Dotations d'exploitation (1)		5 447 358,37	6 769 140,87
3 +	Dotations sur placements (1)		4 169 936,40	21 045 162,49
4 +	Dotations non techniques courantes		2 633 135,27	1 242 988,14
5 +	Dotations non techniques non courantes		325 976,58	395 191,28
6 -	Reprises d'exploitation (2)		0,00	0,00
7 -	Reprises sur placements (2)		121 383 698,11	6 092 835,06
8 -	Reprises non techniques courantes		1 835 860,28	0,00
9 -	Reprises non techniques non courantes (2) (3)		11 721,83	8 222,48
10 -	Profits provenant de la réévaluation		0,00	0,00
11 +	Pertes provenant de la réévaluation		0,00	0,00
12 -	Produits des cessions d'immobilisations		0,00	85 000,00
13 +	Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		0,00	0,00
	<b>= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>-9 555 583,57</b>	<b>78 953 350,60</b>
14 -	Distribution de bénéfices		58 708 595,00	58 708 595,00
	<b>= AUTOFINANCEMENT</b>		<b>-68 264 178,57</b>	<b>20 244 755,60</b>

## Etat B2 : Tableau des immobilisations autres que financières

Nature	Montant Brut	Augmentation			Diminution			Montant brut Fin Exercice
		Début exercice	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>								
- Frais préliminaires	602 854,00						76 538,00	526 316,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 230 062,60	465 096,00				3 454 064,60		4 241 094,00
- Primes de remboursement des obligations	0,00							0,00
	<b>7 832 916,60</b>	<b>465 096,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 530 602,60</b>	<b>0,00</b>	<b>4 767 410,00</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
- Immobilisation en recherche et développement	0,00							0,00
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00							0,00
- Fonds commercial	0,00							0,00
- Autres immobilisations incorporelles	4 134 777,31	18 592,56						4 153 369,87
	<b>4 134 777,31</b>	<b>18 592,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 153 369,87</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
- Terrains	0,00							0,00
- Constructions	0,00							0,00
- Installations et aménagements des constructions	20 360 567,92	471 246,00						20 831 813,92
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00							0,00
- Matériel de transport	7 968 585,88	2 115 628,39			0,00			10 084 214,27
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	44 041 565,22	4 188 850,56						48 230 415,78
- Autres immobilisations corporels	0,00							0,00
- Immobilisations corporels en cours	0,00							0,00
	<b>72 370 719,02</b>	<b>6 775 724,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>79 146 443,97</b>
<b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>								
- Terrains	22 618 548,08	1 842 529,50						24 461 077,58
- Constructions	95 660 524,89	2 529 970,50						98 190 495,39
- Parts et actions des Stés immobilières	16 758 893,06							16 758 893,06
- Autres placements immobiliers (constructions en cours)	0,00							0,00
	<b>135 037 966,03</b>	<b>4 372 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>139 410 466,03</b>



## Etat B4 : Tableau des titres de participation

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	% participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la Société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
<b>I- IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>									
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>									
DEPOSITAIRE CENTRAL	BOURSE	20 000 000,00	0,94%	187 000,00	187 000,00	31/12/2013	257 738 196,78	18 110 203,81	
COLIFAST				1 650 000,00	0,00				
NEMAT AL JANOUB	IMMOBILIER	1 500 000,00	40,00%	22 584 000,00	15 151 029,75	31/12/2013	37 877 574,38	908 231,57	
FONDS IGRANE	FONDS INVEST	70 000 000,00	7,94%	4 335 000,00	2 552 250,33	31/12/2013	32 145 990,31	2 569 302,08	
				<b>28 756 000,00</b>	<b>17 890 280,08</b>				<b>0,00</b>
<b>AUTRES TITRES IMMOBILISES</b>									
O.M.I.				505,21	505,21				
OULMES GGA				6 639,75	6 639,75				1 540,00
				<b>7 144,96</b>	<b>7 144,96</b>				<b>1 540,00</b>
<b>II- PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCES</b>									
AFRICARE	REASSURANCE	1 658 539 682,10		2 422 832,91	2 422 832,91	31/12/2013	6 126 569 611,20	766 804 562,40	160 859,07
CAT	ASSURANCE	162 656 000,00	7,44%	12 105 700,00	12 105 700,00	31/12/2013	365 634 614,00	32 770 585,27	0,00
SANAD	ASSURANCE	250 000 000,00	99,66%	500 000 000,02	500 000 000,02	31/12/2013	669 031 630,63	64 655 856,09	19 932 248,00
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	BANQUE	3 818 248 000,00	2,50%	171 785 445,00	171 785 445,00	31/12/2013	4 786 738 000,00	405 562 000,00	0,00
OULMES	AGROALIMENTAIRE	198 000 000,00	19,14%	220 587 249,88	220 587 249,88	31/12/2013	499 459 878,75	79 374 924,13	13 388 811,01
B.M.C.I.	BANQUE	1 327 884 300,00	3,69%	437 613 168,08	437 613 168,08	31/12/2013	4 837 486 300,00	604 145 000,00	14 715 630,00
CIH	BANQUE	2 660 808 500,00	5,71%	430 760 681,90	430 760 681,90	31/12/2013	3 402 907 000,00	458 789 000,00	12 798 660,00
NAJMAT AL BAHR	IMMOBILIER	204 000 000,00	100,00%	203 999 600,00	203 999 600,00	31/12/2013	200 859 046,61	-574 932,60	0,00
TOURS BALZAC	IMMOBILIER	31 000 000,00	49,99%	15 497 000,00	15 497 000,00	31/12/2013	23 585 729,92	-658 692,19	0,00
				<b>1 994 771 677,79</b>	<b>1 994 771 677,79</b>				<b>60 996 208,08</b>
<b>TOTAL</b>				<b>2 023 534 822,75</b>	<b>2 012 669 102,83</b>				<b>60 997 748,08</b>

**Etat B4 bis**

ELEMENTS D'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation (1)	Plus ou moins valeur latente
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2316)	24 461 077,58	24 461 077,58	24 461 077,58	
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	98 190 495,39	52 336 764,84	204 040 612,92	151 703 848,08
Parts et actions de sociétés immobilières (2618, 2318, 2328)	16 758 893,06	16 758 893,06	16 758 893,06	0,00
Autres placements immobiliers (2618, 2318, 2328)				
Placements immobiliers en cours (2619, 2392)				
<b>Total placements immobiliers</b>	<b>139 410 466,03</b>	<b>93 556 735,48</b>	<b>245 260 583,56</b>	<b>151 703 848,08</b>
Obligations d'Etat (26211, 26221)				
Bons du Trésor (26213, 26223)	385 314 241,80	382 593 665,85	422 758 551,55	40 164 885,70
Obligations garantie par l'Etat (26215, 26225)	81 450 345,00	81 702 995,06	92 900 659,99	11 197 664,93
Titres hypothécaires (2623)	24 582 822,50	24 582 822,50	25 317 466,31	734 643,81
Titres de créances négociables (2624)	32 700 000,00	32 700 000,00	33 480 061,22	780 061,22
Titres de créance échues (2625)				0,00
Autres obligations et bons (26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508)	91 036 670,00	90 957 543,77	97 305 804,17	6 348 260,40
<b>Total Obligations, bons et titres de créances négociables</b>	<b>615 084 079,30</b>	<b>612 537 027,17</b>	<b>671 762 543,23</b>	<b>59 225 516,06</b>
Titres de participations (2631, 2510)	718 077 122,89	706 454 793,41	858 619 660,47	152 164 867,07
Actions cotées	1 542 346 103,77	1 433 062 431,56	1 514 875 339,23	81 812 907,67
OPCVM Obligations	915 145 283,87	915 145 283,87	997 085 313,87	81 940 030,00
OPCVM Actions	480 103 019,58	480 103 019,58	446 038 193,77	-34 064 825,81
OPCVM Divers				0,00
Autres actions et parts sociales	219 496 600,00	219 496 600,00	223 257 349,88	3 760 749,88
<b>Total Actions et Titres de Participations</b>	<b>3 875 168 130,11</b>	<b>3 754 262 128,42</b>	<b>4 039 875 857,22</b>	<b>285 613 728,80</b>
Prêts en premier hypothèque (2641, 2411)	39 213 905,39	39 213 905,39	39 213 905,39	0,00
Avances sur polices vie (2643)	4 726 852,18	4 726 852,18	4 726 852,18	0,00
prêts nantis par des obligations (2644)				0,00
Autres prêts (2648, 2415, 2416, 2418, 2483, 2487, 2488, 2683, 2688)	18 304 495,15	18 304 495,15	18 304 495,15	0,00
<b>Total autres prêts et créances immobilisées</b>	<b>62 245 252,72</b>	<b>62 245 252,72</b>	<b>62 245 252,72</b>	<b>0,00</b>
dépôts à terme (2651)				0,00
OPCVM Monétaires (2653, 3503)	87 724 192,54	87 724 192,54	88 773 579,14	1 049 386,60
Autres dépôts (2658, 2486)	15 691 258,35	15 691 258,35	15 691 258,35	0,00
Autres remises aux cédantes (2672)				0,00
Créances pour espèces remises aux cédantes				0,00
<b>Total Dépôts</b>	<b>103 415 450,89</b>	<b>103 415 450,89</b>	<b>104 464 837,49</b>	<b>1 049 386,60</b>
Placements immobiliers en cours (2661)				
Obligations et bons (2662)				
Actions et parts autres que les OPCVM (2664)				
Parts et actions OPCVM (2664)				
Parts et actions autres OPCVM (2665)				
Autres placements (2668)				
<b>Total Placements unités de comptes</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>4 795 323 379,05</b>	<b>4 626 016 594,68</b>	<b>5 123 609 074,23</b>	<b>497 592 479,55</b>

## Etat B5 : Tableau des provisions

NATURE	Montant au début de l'exercice			Variations de l'exercice			Montant à la fin de l'exercice		
	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
Provisions pour primes non acquises	168 546 616,09	10 081 039,76	158 465 576,33	25 373 720,24	5 170 424,95	20 203 295,29	193 920 336,33	15 251 464,71	178 668 871,62
Provisions pour sinistres à payer	3 009 546 824,08	518 135 136,09	2 491 411 687,99	296 110 370,23	3 417 612,16	292 692 758,07	3 305 657 194,31	521 552 748,25	2 784 104 446,06
Provisions des assurances vie	849 149 300,86	81 633 536,19	767 515 764,67	-6 217 031,78	1 829 340,08	-8 046 371,86	842 932 269,08	83 462 876,27	759 469 392,81
Provisions pour fluctuation de sinistralité	165 639 894,56		165 639 894,56	6 011 465,22	0,00	6 011 465,22	171 651 359,78		171 651 359,78
Provisions pour aléas financiers	6 782 112,30		6 782 112,30	-6 782 112,30	0,00	-6 782 112,30	0,00		0,00
Provisions des contrats en unités de comp	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Provision pour participations aux bénéfices	2 267 119,42		2 267 119,42	7 808 895,04	0,00	7 808 895,04	10 076 014,46		10 076 014,46
Provisions techniques sur placements	14 650 800,68		14 650 800,68	280 684,98	0,00	280 684,98	14 931 485,66		14 931 485,66
Autres provisions techniques	8 606 554,73	26 493 653,25	-17 887 098,52	143 849,79	-2 218 352,05	2 362 201,84	8 750 404,52	24 275 301,20	-15 524 896,68
<b>TOTAL</b>	<b>4 225 189 222,72</b>	<b>636 343 365,29</b>	<b>3 588 845 857,43</b>	<b>322 729 841,42</b>	<b>8 199 025,14</b>	<b>314 530 816,28</b>	<b>4 547 919 064,14</b>	<b>644 542 390,43</b>	<b>3 903 376 673,71</b>

NATURE	Montant au début de l'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non techniques	d'exploitation	financières	non techniques	
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	239 408 769,63		0,00	2 539 359,24		121 337 194,25	1 571 223,13	119 039 711,49
2 - Provisions réglementées	11 721,83			246 460,58			11 721,83	246 460,58
3 - Provisions durables pour risques et charges	0,00				0,00			0,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>239 420 491,46</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 785 819,82</b>	<b>0,00</b>	<b>121 337 194,25</b>	<b>1 582 944,96</b>	<b>119 286 172,07</b>
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	304 420 927,00	32 657 678,81	0,00	93 776,03	1 569 908,61		264 637,15	335 337 836,08
5 - Autres provisions pour risques et charges	0,00							0,00
6 - Provisions p/ dépréciation des comptes trésorerie	0,00							0,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>304 420 927,00</b>	<b>32 657 678,81</b>	<b>0,00</b>	<b>93 776,03</b>	<b>1 569 908,61</b>	<b>0,00</b>	<b>264 637,15</b>	<b>335 337 836,08</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>543 841 418,46</b>	<b>32 657 678,81</b>	<b>0,00</b>	<b>2 879 595,85</b>	<b>1 569 908,61</b>	<b>121 337 194,25</b>	<b>1 847 582,11</b>	<b>454 624 008,15</b>



## Etat B6 : Tableau des créances

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
□ Immobilisations financières								
- Prêts immobilisés	18 594 528,54	16 694 528,54	1 900 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres créances financières	113 734,06	113 734,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
□ Placements affectés aux opérations d'assurance								
- Obligations et bons et TCN	615 054 239,30	508 083 472,47	106 970 766,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Prêts et effets assimilés	25 428 027,71	22 528 027,71	2 900 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Créances pour dépôts auprès des cédantes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>659 190 529,61</b>	<b>547 419 762,78</b>	<b>111 770 766,83</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	644 542 390,43	0,00	644 542 390,43	0,00	151 905 119,09	0,00	0,00	0,00
- Cessionnaires et comptes rattachés	166 318 065,02	0,00	166 318 065,02	0,00	53 705 725,51	0,00	0,00	0,00
- Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	1 208 033 729,62	0,00	421 869 236,34	786 164 493,28	1 685,12	0,00	0,00	39 443 534,03
- Personnel	1 257 498,94	0,00	1 257 498,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Etat	31 341 254,29	0,00	31 341 254,29	0,00	0,00	31 341 254,29	0,00	0,00
- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres débiteurs	77 799 863,14	0,00	77 799 863,14	0,00	1 151 441,24	0,00	44 043 540,98	0,00
- Comptes de régularisation-actif	84 063 203,68	0,00	84 063 203,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>2 213 356 005,12</b>	<b>0,00</b>	<b>1 427 191 511,84</b>	<b>786 164 493,28</b>	<b>206 763 970,96</b>	<b>31 341 254,29</b>	<b>44 043 540,98</b>	<b>39 443 534,03</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 872 546 534,73</b>	<b>547 419 762,78</b>	<b>1 538 962 278,67</b>	<b>786 164 493,28</b>	<b>206 763 970,96</b>	<b>31 341 254,29</b>	<b>44 043 540,98</b>	<b>39 443 534,03</b>

## Etat B7 : Tableau des dettes

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'État et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
- Emprunts obligataires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres dettes de financement	5 058 686,53	5 058 686,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5 058 686,53</b>	<b>5 058 686,53</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>
<b>DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS</b>								
- Dettes pour dépôts des réassureurs	315 072 032,22	0,00	315 072 032,22	0,00	151 905 118,92	0,00	0,00	0,00
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	77 184 985,69		77 184 985,69	0,00	29 307 146,07	0,00	0,00	0,00
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs	217 501 092,40		47 576 514,51	169 924 577,89	0,00	0,00	0,00	0,00
Personnel créditeur	3 014 480,41		3 014 480,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes sociaux créditeurs	2 153 291,91		2 153 291,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Etat créditeur	49 424 953,80		49 424 953,80	0,00	0,00	49 424 953,80	0,00	0,00
Comptes d'associés créditeurs	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créanciers	77 954 533,58		77 954 533,58	0,00	0,00	0,00	43 766 986,26	0,00
Comptes de régularisation-passif	47 436 507,15		47 436 507,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>789 741 877,16</b>	<b>0,00</b>	<b>619 817 299,27</b>	<b>169 924 577,89</b>	<b>181 212 264,99</b>	<b>49 424 953,80</b>	<b>43 766 986,26</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>794 800 563,69</b>	<b>5 058 686,53</b>	<b>619 817 299,27</b>	<b>169 924 577,89</b>	<b>181 212 264,99</b>	<b>49 424 953,80</b>	<b>43 766 986,26</b>	<b>0,00</b>









**Etat C4 : Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice**

NATURE	Entrées	Sorties
	Contre-valeur en Dirhams	Contre-valeur en Dirhams
<b>Financement permanent</b>		
<b>Immobilisations brutes</b>		
<b>Rentrées sur immobilisations</b>		
<b>Remboursement des dettes de financement</b>		
<b>Dépôts auprès des cédantes</b>		
Dépôts constitués		
Dépôts libérés		
Intérêts sur dépôts		
<b>Dépôts Reçus des réassureurs</b>		
Dépôts constitués	151 905 119,10	
Dépôts libérés		153 783 964,30
charges sur dépôts		4 358 557,06
<b>Affaires directes et acceptations</b>		
Primes (Devises Maritime)	0,00	
Sinistres payés(Devises Maritime)		0,00
<b>Cessions en réassurances</b>		
Primes nettes cédées		98 247 799,56
Sinistres payés	29 083 184,35	
<b>Autres Produits</b>	309 283,02	
<b>Autres charges</b>		72 629,52
<b>TOTAL DES ENTREES</b>	181 297 586,47	
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		256 462 950,44
<b>BALANCE DEVICES</b>		<b>O U</b>
<b>TOTAL</b>	<b>181 297 586,47</b>	<b>256 462 950,44</b>

### Etat C5 : Datation et événements postérieurs

<b>I - DATATION</b>					
Date de clôture (1)					
		<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>
					<b>T</b>
Date d'établissement des états de synthèse (2)					
		<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>
					<b>T</b>
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice. (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire prévu pour l'élaboration des états de synthèse.					
<b>II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE</b>					
Date	<b>Indication des événements</b>				
	- Favorables				
		<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>
					<b>T</b>
	- Défavorables				
		<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>
					<b>T</b>

## IV.2.4 COMPTES CONSOLIDES – 2014

### Bilan consolidé

	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif immobilisé</b>		
Ecart d'acquisition	186 063	204 571
Immobilisations corporelles	25 844	22 299
Titres mis en équivalence	330 943	148 640
Placements affectés aux opérations d'assurance	7 947 022	7 365 706
Autres immobilisations	91 356	81 985
Impôts différés actifs	<u>1 154</u>	<u>2 005</u>
	<u>8 582 382</u>	<u>7 825 206</u>
<b>Actif circulant</b>		
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 439 161	1 440 615
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs	1 780 868	1 498 333
Autres éléments de l'actif circulant	<u>1 041 085</u>	<u>971 506</u>
	<u>4 261 114</u>	<u>3 910 454</u>
<b>Trésorerie - actif</b>	<u>19 972</u>	<u>11 574</u>
	<u>12 863 468</u>	<u>11 747 234</u>

	31/12/2014	31/12/2013
<b>PASSIF</b>		
Capital	601 904	601 904
Réserves consolidées	578 774	529 663
Résultat	<u>174 119</u>	<u>110 501</u>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<u>1 354 797</u>	<u>1 242 068</u>
Dont : Capitaux propres part du groupe	<u>1 352 662</u>	<u>1 239 944</u>
Intérêts minoritaires	<u>2 135</u>	<u>2 124</u>
Dettes de financement	8 038	7 970
Provisions techniques	9 682 297	8 785 229
Provisions pour risques et charges	<u>1 051</u>	<u>1 590</u>
	<u>11 046 183</u>	<u>10 036 857</u>
<b>Passif circulant</b>		
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	611 175	663 689
Cessionnaires, cédants coassureurs et comptes rattachés créditeurs	266 803	164 185
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	320 387	320 716
Autres dettes du passif circulant	<u>439 860</u>	<u>353 569</u>
	<u>1 638 225</u>	<u>1 502 159</u>
<b>Trésorerie – passif</b>	<u>179 060</u>	<u>208 218</u>
	<u>12 863 468</u>	<u>11 747 234</u>

**CPC :**

<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE</b>		
Primes émises brutes	404 831	346 438
Primes émises cédées	(16 317)	(23 820)
Produits techniques d'exploitation	1 365	5 471
Prestations et frais	(281 089)	(262 292)
Prestations et frais cédés	22 499	15 098
Charges techniques d'exploitation	(109 282)	(105 878)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.	142 582	72 337
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance.	(34 422)	(16 946)
<b>Résultat technique Vie (A)</b>	<b>130 167</b>	<b>30 408</b>
<b>COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE</b>		
Primes émises brutes	2 748 461	2 553 964
Primes émises cédées	(448 590)	(480 755)
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	(37 700)	(11 800)
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	11 803	(10 540)
Produits techniques d'exploitation	85 825	63 957
Prestations et frais	(2 092 096)	(1 697 269)
Prestations et frais cédés	221 576	249 733
Charges techniques d'exploitation	(740 622)	(682 373)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	458 147	211 503
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	(97 512)	(56 509)
<b>Résultat technique Non Vie (B)</b>	<b>109 292</b>	<b>139 911</b>
<b>Résultat technique (C = A + B)</b>	<b>239 459</b>	<b>170 319</b>
<b>COMPTE NON TECHNIQUE</b>		
Produits non techniques courants	15 505	18 630
Charges non techniques courantes	(41 348)	(11 772)
<b>Résultat non technique courant</b>	<b>(25 843)</b>	<b>6 858</b>
Produits non techniques non courants	419	53 683
Charges non techniques non courantes	(3 204)	(86 193)
<b>Résultat non technique non courant</b>	<b>(2 785)</b>	<b>(32 510)</b>
<b>Résultat non technique (D)</b>	<b>(28 628)</b>	<b>(25 652)</b>
<b>Résultat avant impôt (C + D)</b>	<b>210 831</b>	<b>144 667</b>
Impôt sur le résultat	(51 542)	(38 665)
Dotations d'amortissement des écarts d'acquisition	(18 508)	(18 508)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	33 338	23 007
<b>Résultat net</b>	<b>174 119</b>	<b>110 501</b>
Dont :		
Part du Groupe	173 824	110 297
Intérêts minoritaires	295	204

**ESG :**

<u>LIBELLE</u>		<u>EXERCICE</u>	
		31/12/2014	31/12/2013
1	Primes émises	3 153 292	2 900 402
	Variation des provisions pour primes non acquises	(37 700)	(11 800)
2	+ Produits des placements	600 729	283 840
<b>I</b>	<b>= Chiffre d'affaires global.....</b>	<b>3 716 321</b>	<b>3 172 442</b>
3	- Prestations et frais payés	(1 514 322)	(1 598 095)
4	+/- Variation des provisions techniques	(858 863)	(361 466)
5	- Charges d'acquisition des contrats	(434 454)	(408 633)
6	- Achats consommés de mat et fournitures	(7 544)	(7 078)
7	- Autres charges externes	(138 679)	(116 043)
8	- Charges de placements	(131 934)	(73 455)
	<i>Total charges de sinistres et consommations</i>	<i>(3 085 796)</i>	<i>(2 564 770)</i>
<b>II</b>	<b>= Valeur ajoutée avant réassurance.....</b>	<b>630 525</b>	<b>607 672</b>
	Part des réassureurs dans les primes acquises	(464 907)	(504 575)
	Part des réassureurs dans les prestations payées	244 075	264 831
	Variation des provisions pour primes non acquises cédées	11 803	(10 540)
9	+/- Solde de réassurance	<b>(209 029)</b>	<b>(250 284)</b>
<b>III</b>	<b>= Valeur ajoutée après réassurance.....</b>	<b>421 496</b>	<b>357 388</b>
10	+ Subventions d'exploitation	-	-
11	- Impôts et taxes	(27 636)	(24 923)
12	- Charges de personnel	(137 835)	(134 750)
<b>IV</b>	<b>= Excédent brut d'exploitation.....</b>	<b>256 025</b>	<b>197 715</b>
13	+ Autres produits d'exploitation	41 672	15 708
14	- Autres charges d'exploitation	(13 981)	(21 264)
15	+ Reprises d'exploitation	45 518	53 720
16	- Dotations d'exploitation	(89 775)	(75 560)
<b>V</b>	<b>= Résultat technique.....</b>	<b>239 459</b>	<b>170 319</b>
17	+/- Résultat non technique	(28 628)	(25 652)
18	- Impôt sur les résultats	(51 542)	(38 665)
19	+ Quote-part des sociétés MEE	33 338	23 007
20	- Dotations aux At de l'EA	(18 508)	(18 508)
<b>VI</b>	<b>= Résultat net de l'exercice.....</b>	<b>174 119</b>	<b>110 501</b>
	<i>Part du Groupe</i>	173 824	110 297
	<i>Intérêts minoritaires</i>	295	204

## Tableau de financement :

### I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01.01.2014 au 31.12.2014

MASSES		Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (a-b)	
				emplois (c)	ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 363 886	1 251 628		112 258
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	635 360	459 500	175 860	
3	<b>= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>728 526</b>	<b>792 128</b>	<b>63 602</b>	
4	Provisions techniques nettes de cessions (16 - 32)	8 243 136	7 344 614		898 522
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26 - 42)	7 335 847	6 702 017	633 830	
6	<b>= Besoin en couverture (4 - 5) (B)</b>	<b>907 289</b>	<b>642 597</b>		<b>264 692</b>
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	2 821 953	2 469 839	352 114	
8	Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	1 027 050	838 470		188 580
9	<b>= Besoin de financement (7-8) (C)</b>	<b>1 794 903</b>	<b>1 631 369</b>	<b>163 534</b>	
10	<b>Trésorerie nette (actif - passif) = (A+ B - C)</b>	<b>(159 088)</b>	<b>(196 644)</b>		<b>37 556</b>

**II – FLUX DE TRESORERIE**

	31/12/2014	31/12/2013
Résultat net	174 119	110 501
Variation des provisions techniques nettes de cessions	898 523	388 361
Variation des frais d'acquisition reportés	(1 814)	(816)
Variation des amortissements et provisions (1)	(245 122)	(20 784)
+ ou – values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	-	-
+ ou – values réalisées sur cessions d'éléments d'actifs	54 526	(22 515)
Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	(315 370)	(112 038)
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 – 443 à 448)	65 804	45 708
Autres variations (349 – 449)	3 124	18 764
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 508	18 508
QP des sociétés mises en équivalence	(33 338)	(23 007)
Correction du résultat du résultat de cession de titres consolidés	-	-
Variation des impôts différés	851	444
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	20 430	14 671
<b>A – flux d'exploitation</b>	<b>640 241</b>	<b>417 797</b>
Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	(8 672)	-
Acquisitions - cessions d'obligations (262)	(173 607)	(624 717)
Acquisitions - cessions d'actions (263)	(367 166)	258 524
Autres Acquisitions - cessions du (26)	34 092	(18 991)
Autres Acquisitions - cessions (21 23 24 25 35)	(28 673)	(79 081)
<b>B – flux d'investissement</b>	<b>(544 026)</b>	<b>(464 265)</b>
Dividendes versés	(58 777)	(58 709)
Emissions/(remboursement) nets d'emprunts	118	43
Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement	-	-
<b>C – flux de financement</b>	<b>(58 659)</b>	<b>(58 666)</b>
D - Impact de change (+17- 27-37+47)	-	-
<b>E -Variation nette de la trésorerie ( A + B + C + D)</b>	<b>37 556</b>	<b>(105 134)</b>
G - Trésorerie sur entrée de périmètre	-	-
F - Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	(196 644)	(91 510)
<b>H - Trésorerie en fin de période (E + F)</b>	<b>(159 088)</b>	<b>(196 644)</b>