ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 31/12/2018

COMPTES SOCIAUX



BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2018

ACTIF		Exercice		Exercice		
	Brut	Amort./Prov.	Net	précédent		
* ACTIF IMMOBILISE	6 647 695 645,68	526 221 392,30	6 121 474 253,38	5 781 416 992,64		
IMMOBILISATION EN NON - VALEURS	48 061 482,22	39 881 524,94	8 179 957,28	13 783 566,40		
Frais préliminaires	30 049 770,21	23 399 178,88	6 650 591,33	13 117 822,65		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	18 011 712,01	16 482 346,06	1 529 365,95	665 743,75		
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	25 935 114,21	13 511 266,84	12 423 847,37	1 716 127,54		
Immobilisation en recherche et développement	7 872 585,81	7 815 925,81	56 660,00	56 660,00		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00		
Fonds commercial	1,00	0,00	1,00	1,00		
Autres immobilisations incorporelles	18 062 527,40	5 695 341,03	12 367 186,37	1 659 466,54		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	85 110 275,14	58 877 200,12	26 233 075,02	16 727 672,14		
Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00		
Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00		
Installations techniques, matériel et outillage	17 738 484,06	9 600 485,48	8 137 998,58	7 018 849,75		
Matériel de transport	6 875 030,46	4 340 339,23	2 534 691,23	2 663 975,68		
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	60 446 360,62	44 936 375,41	15 509 985,21	6 994 446,71		
Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00		
Immobilisations corporelles en cours	50 400,00		50 400,00	50 400,00		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	114 320 373,71	36 033 559,31	78 286 814,40	79 857 887,85		
Prêts immobilisés	4 683 147,40	660 000,00	4 023 147,40	1 896 078,92		
Autres créances financières	4 816 393,82	0,00	4 816 393,82	4 801 360,98		
Titres de participation	88 490 475,09	34 239 440,40	54 251 034,69	58 218 076,33		
Autres titres immobilisés	16 330 357,40	1 134 118,91	15 196 238,49	14 942 371,62		
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	6 374 268 400,40	377 917 841,09	5 996 350 559,31	5 669 331 738,71		
Placements immobiliers	208 965 664,69	64 488 603,38	144 477 061,31	133 033 713,04		
Obligations, bons et titres de créances négociables	325 391 019,36	0,00	325 391 019,36	275 563 337,80		
Actions et parts sociales	5 544 953 814,97	313 429 237,71	5 231 524 577,26	4 988 231 466,46		
Prêts et effets assimilés	17 637 898,54	0,00	17 637 898,54	28 806 093,86		
Dépôts en comptes indisponibles	277 320 002,84	0,00	277 320 002,84	243 697 127,55		
Placements affectés aux contrats en unités de compte	0,00	0,00	0,00	0,00		
dépôts auprès des cédantes	0,00	0,00	0,00	0,00		
Autres placements	0,00	0,00	0,00	0,00		
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00		
Diminution de créances immobilisées et des placements	0,00	0,00	0,00	0,00		
Augmentation des dettes de financement et des prov. techniques	0,00	0,00	0,00	0,00		
* ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2 805 284 885,09	721 137 514,84	2 084 147 370,25	2 209 745 716,78		
PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROV. TECHNIQUES	665 450 729,51	0,00	665 450 729,51	690 989 415,19		
Provisions pour primes non acquises	23 886,37	0,00	23 886,37	11 365 771,40		
Provisions pour sinistres à payer	572 254 582,83	0,00	572 254 582,83	608 389 352,25		
Provisions des assurances vie	46 322 183,67	0,00	46 322 183,67	48 270 895,32		
	46 850 076,64	0,00	46 850 076,64			
Autres Provisions techniques CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	2 124 846 937,58	721 137 514,84	1 403 709 422,74	22 963 396,22 1 496 218 856,59		
			,			
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	90 561 111,33	0,00	90 561 111,33	68 016 685,94		
Assurés, intermédiaires, cédants, coass. et cptes rattachés débiteurs	1 741 655 242,53	720 270 348,51	1 021 384 894,02	1 118 099 751,27		
Personnel débiteur	877 203,69	0,00	877 203,69	2 203 684,91		
Etat débiteur	59 240 403,40		59 240 403,40	45 109 137,50		
Comptes d'associés débiteurs	0,00	0,00	0,00	8 000 000,00		
Autres débiteurs	61 252 539,49	867 166,33	60 385 373,16	96 753 867,91		
Comptes de régularisation-actif	171 260 437,14		171 260 437,14	158 035 729,06		
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opér.d'assur.)	14 987 218,00	0,00	14 987 218,00	22 537 445,00		
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Eléments circulants)	0,00	0,00	0,00	0,00		
* TRESORERIE	26 865 178,15	0,00	26 865 178,15	72 061 874,44		
TRESORERIE - ACTIF	26 865 178,15	0,00	26 865 178,15	72 061 874,44		
Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00		
Banques, T.G.R, C.C.P.	26 826 235,11	0,00	26 826 235,11	72 027 806,36		
Caisses, régies d'avances et accréditifs	38 943,04	0,00	38 943,04	34 068,08		
TOTAL GENERAL	9 479 845 708,92	1 247 358 907,14	8 232 486 801,78	8 063 224 583,86		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) I - COMPTE TECHNIQUES ASSURANCES VIE

				Exercice d	u 01/01/2018 au 31/12/20
	LIBELLE		Exercice		Ex. Précédent
		Brut	Cessions	Net	Net
1	PRIMES	472 269 676,18	2 311 290,15	469 958 386,03	359 773 126,0
<u> </u>	Primes émises	472 269 676,18	2 311 290,15	469 958 386,03	359 773 126,0
	Filities etilises	472 209 070,18	2 3 1 1 2 9 0 , 1 3	409 936 360,03	339 773 120,0
2	PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	6 523 948,36	0,00	6 523 948,36	4 955 360,2
	Subventions d'exploitation		0,00	0,00	0,0
	Autres produits d'exploitation	2 197 950,55	0,00	2 197 950,55	577 751,2
	Reprises d'exploitation. transferts de charges	4 325 997,81	0,00	4 325 997,81	4 377 609,0
3	PRESTATIONS ET FRAIS	424 925 043,36	4 650 147,09	420 274 896,27	309 576 127,2
_	Prestations et frais payés	210 753 156,36	8 345 754,72	202 407 401,64	129 112 561,6
	Variation des provisions pour sinistres à payer	-3 796 112.00	-1 746 895,98	-2 049 216,02	-3 339 565,3
	Variation des provisions des assurances vie	217 656 999,00	-1 948 711,65	219 605 710,65	182 863 130,8
	Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	1 131 000,00		1 131 000,00	-860 000,0
	Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	,-
	Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-820 000,00		-820 000,00	1 800 000,0
	Variation des autres provisions techniques	0,00		0.00	0.0
	variation des dattes provisions techniques	0,00		0,00	0,0
4	CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	119 467 384,49	0,00	119 467 384,49	100 817 016,4
	Charges d'acquisition des contrats	70 726 954,24	0,00	70 726 954,24	65 128 496,2
	Achats consommés de matières et fournitures	1 692 433,87	0,00	1 692 433,87	1 358 328,4
	Autres charges externes	22 932 534,38	0,00	22 932 534,38	19 061 830,8
	Impôts et taxes	2 691 887,56	0,00	2 691 887,56	1 924 841,0
	Charges de personnel	12 554 951,08	0,00	12 554 951,08	8 628 113,6
	Autres charges d'exploitation	906 443,54	0,00	906 443,54	778 934,4
	Dotations d'exploitation	7 962 179,82	0,00	7 962 179,82	3 936 471,9
5	PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER D'ASS.	63 844 970.05	0,00	63 844 970,05	51 469 075.8
_	Revenus des placements	12 587 270,16	0,00	12 587 270,16	7 457 401,1
	Gains de change	5 253,33	0,00	5 253,33	0,0
	Produits des différences sur prix de remboursement à pércevoir	0,00	0,00	0,00	0,0
	Profits sur réalisation de placements	50 492 814,33	0,00	50 492 814,33	43 648 743,1
	Profits provenant de la réévalution des placements affectés	0,00	0,00	0.00	0,0
	Intérêts et autres produits de placements	759 632,23	0,00	759 632,23	362 931,5
	Reprises sur charges de placement. Transferts de charges.	0.00	0.00	0.00	0.0
	neprises sur charges de placement. Transferts de charges.	0,00	0,00	0,00	0,0
6	CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER D'ASS.	6 628 500,63	0,00	6 628 500,63	5 409 812,7
	Charges d'intérêts	1 846,90	0,00	1 846,90	1 651,
	Frais de gestion des placements	1 527 866,11	0,00	1 527 866,11	1 754 770,2
	Pertes de change	9 285,68	0,00	9 285,68	591,3
	Amortissement des différences sur prix de remboursement	10 145,01	0,00	10 145,01	0,0
	Pertes sur réalisation de placements	0,00	0,00	0,00	0,0
	Pertes provenant de la réévalution des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,0
	Autres charges de placements	0,00	0,00	0,00	0,0
	Dotations sur placements	5 079 356,93	0,00	5 079 356,93	3 652 799,4
	DECHITATE CUMOUS ASSESSMENT ASSES	0.202.222.5	2 226 227 6	6062 474	*****
	RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2-3-4+5-6)	-8 382 333,89	-2 338 856,94	-6 043 476,95	394 605.0

BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2018

PASSIF	Exercice	Exercice
		précédent
* FINANCEMENT PERMANENT	7 085 474 353,73	6 844 840 866,5
CAPITAUX PROPRES	880 356 475,58	829 620 249,2
Capital Social ou fonds d'établissement	250 000 000,00	250 000 000,0
à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé, (dont vérsé)		
Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,
Ecarts de réévaluation	39 390 722,00	39 390 722,
Réserve légale	25 000 000,00	25 000 000,
Autres réserves	0,00	0,
Report à nouveau (1)	465 229 527,24	434 867 946
Fonds social complémentaire	0,00	0,
Résultats nets en instance d'affectation (1)	0,00	0,
Résultat net de l'exercice (1)	100 736 226,34	80 361 581,
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	0,00	0,
Provisions réglementées	0,00	0,
DETTES DE FINANCEMENT	2 601 355,68	2 734 605,
Emprunts obligataires	0,00	0,
Emprunts pour fonds d'établissement	0,00	0,
Autres dettes de financement	2 601 355,68	2 734 605,
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	3 206 906,27	2 432 268,
Provisions pour risques	0,00	0,
Provisions pour charges	3 206 906,27	2 432 268,
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	6 199 309 616,20	6 010 053 743,
Provisions pour primes non acquises	262 698 665,00	269 970 133,
Provisions pour sinistres à payer	4 090 319 437,00	4 139 249 090,
Provisions des assurances vie	1 536 753 753,00	1 319 096 754,
Provisions des assurances vie Provisions pour fluctuations de sinistralité	269 839 000,00	250 039 000,
Provisions pour aléas financiers	0,00	0,
Provisions techniques des contrats en unités de compte	0,00	0,
Provisions pour participations aux bénéfices	11 648 000,00	12 468 000,
Provisions techniques sur placements	3 997 761,20	1 927 766,
Autres provisions techniques	24 053 000,00	17 303 000,
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0,00	0,
Augmentation des créances immobilisées et des placements	0,00	0,
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques	0,00	0,
* PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1 074 722 069,88	1 077 002 854,
DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES	316 333 431,95	255 542 157,0
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	316 333 431,95	255 542 157,
DETTES DE PASSIF CIRCULANT	758 388 637,93	821 460 697,0
Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	60 547 717,52	93 347 439,
Assurés,, intermédiaires, cédants, coass. et cptes rattachés créditeurs	317 778 723,56	335 170 939,
Personnel créditeur	5 465 798,44	9 635,
Organismes sociaux créditeurs	3 914 272,79	3 273 434,
Etat créditeur	61 932 752,53	43 611 954,
Comptes d'associés créditeurs	2 339 293,89	2 171 033,
Autres créanciers	215 449 116,41	265 789 610,
Comptes de régularisation-passif	90 960 962,79	78 086 650
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	0,00	0,
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)	0,00	0,
*TRESORERIE	72 290 378,17	141 380 862,
TRESORERIE - PASSIF	72 290 378,17	141 380 862,
Crédits d'escompte	0,00	141 380 862,
Credits d'escompte		
·	0.00	
Crédits de trésorerie Banques	0,00 72 290 378,17	0, 141 380 862,

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) - COMPTE TECHNIQUES ASSURANCES NON- VIE

	LIBELLE		Ex. Précédent		
		Brut	Cessions	Net	Net
1	PRIMES	1 557 379 981,73	178 098 006,00	1 379 281 975,73	1 358 331 710,
	Primes émises	1 550 108 513,73	166 756 120,97	1 383 352 392,76	1 404 885 275,
	Variation des provisions pour primes non acquises	-7 271 468,00	-11 341 885,03	4 070 417,03	46 553 564,
2	PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	28 497 478,31	0,00	28 497 478,31	107 522 257,
	Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,
	Autres produits d'exploitation	14 419 078,19	0,00	14 419 078,19	39 134 164
	Reprises d'exploitation. transferts de charges	14 078 400,12	0,00	14 078 400,12	68 388 092
3	PRESTATIONS ET FRAIS	1 100 126 633,37	95 392 086,48	1 004 734 546,89	1 031 282 431,
	Prestations et frais payés	1 119 841 174,37	105 893 279,50	1 013 947 894,87	937 972 871,
	Variation des provisions pour sinistres à payer	-45 133 541,00	-34 387 873,44	-10 745 667,56	80 578 040,
	Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	18 669 000,00	0,00	18 669 000,00	12 412 000,
	Variation des provisions pour aléas financiers	0,00	0,00	0,00	0,
	Variation des provisions pour participations aux bénéfices	0,00	0,00	0,00	-3 500 000,
	Variation des autres provisions techniques	6 750 000,00	23 886 680,42	-17 136 680,42	3 819 518,
4	CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	485 833 657,79	0,00	485 833 657,79	462 831 963,
	Charges d'acquisition des contrats	206 970 148,44	0,00	206 970 148,44	197 341 446,
	Achats consommés de matières et fournitures	5 063 789,16	0,00	5 063 789,16	5 429 188,
	Autres charges externes	84 179 548,28	0,00	84 179 548,28	80 351 635,
	Impôts et taxes	13 104 977,91	0,00	13 104 977,91	12 535 918,
	Charges de personnel	76 680 155,19	0,00	76 680 155,19	67 686 453,
	Autres charges d'exploitation	2 712 093,55	0,00	2 712 093,55	5 059 137,
	Dotations d'exploitation	97 122 945,26	0,00	97 122 945,26	94 428 183,
5	PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER D'ASS.	220 660 621,51	0,00	220 660 621,51	233 098 860,
	Revenus des placements	138 504 996,12	0,00	138 504 996,12	109 746 773,
	Gains de change	0,00	0,00	0,00	0,
	Produits des différences sur prix de remboursement à pércevoir	0,00	0,00	0,00	0,
	Profits sur réalisation de placements	80 997 593,85	0,00	80 997 593,85	102 366 375,
	Profit provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,
	Intérêts et autres produits de placements	1 158 031,54	0,00	1 158 031,54	1 279 024,
	Reprises sur charges de placements. Transferts de charges.	0,00	0,00	0,00	19 706 687,
	CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER D'ASS.	9 103 970,74	0,00	9 103 970,74	23 556 437,
5	CHARGES DEST EXCEMENTS ATTECTES AGA OF ER DASS.	254 147,40	0,00	254 147,40	390 254
5	Charges d'intérêts	25 , ,		2 086 948,53	2 232 235,
5		2 086 948,53	0,00		
5	Charges d'intérêts	·	0,00	0,00	2 362,
5	Charges d'intérêts Frais de gestion des placements	2 086 948,53			
5	Charges d'intérêts Frais de gestion des placements Pertes de change	2 086 948,53 0,00	0,00	0,00	0
5	Charges d'intérêts Frais de gestion des placements Pertes de change Amortissement des différences sur prix de remboursement	2 086 948,53 0,00 0,00	0,00	0,00 0,00	0, 18 370 460,
5	Charges d'intérêts Frais de gestion des placements Pertes de change Amortissement des différences sur prix de remboursement Pertes sur réalisation de placements	2 086 948,53 0,00 0,00 3 632 300,00	0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 3 632 300,00	0, 18 370 460, 0,
5	Charges d'intérêts Frais de gestion des placements Pertes de change Amortissement des différences sur prix de remboursement Pertes sur réalisation de placements Pertes provenant de la réévalution des placements affectés	2 086 948,53 0,00 0,00 3 632 300,00 0,00	0,00 0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 3 632 300,00 0,00	2 362, 0, 18 370 460, 0, 0, 2 561 124,

ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 31/12/2018

COMPTES SOCIAUX



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) III - COMPTE NON TECHNIQUE

	Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018							
		Opéra	ations					
	Libellé	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux Exercice	Exercice précédent			
1	Produits non techniques courants	36 614 114,20	546 943,08	37 161 057,28	9 503 044,01			
	Produits d'exploitation non techniques courants	1 465 296,23	516 033,18	1 981 329,41	2 089 560,62			
	Intérêts et autres produits non techniques courants	27 837 200,29	30 909,90	27 868 110,19	4 316 069,86			
	Autres produits non techniques courants	0,00	0,00	0,00	0,00			
	Reprises non techniques, transferts de charges	7 311 617,68	0,00	7 311 617,68	3 097 413,53			
2	Charges non techniques courantes	34 984 173,78	56 799,34	35 040 973,12	37 918 826,59			
	Charges d'exploitation non techniques courantes	24 071 389,08	22 612,31	24 094 001,39	22 162 818,87			
	Charges financières non techniques courantes	10 887 992,25	0,00	10 887 992,25	9 133 645,32			
	Autres charges non techniques courantes	0,00	34 187,03	34 187,03	6 494,81			
	Dotations non techniques courantes	24 792,45	0,00	24 792,45	6 615 867,59			
	Résultat non technique courant (1 - 2)			2 120 084,16	-28 415 782,58			
3	Produits non techniques non courants	200 500,00	0,00	200 500,00	1 317 750,00			
	Produits des cessions d'immobilisations	200 000,00	0,00	200 000,00	0,00			
	Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00			
	Autres produits non courants	500,00	0,00	500,00	1 317 750,00			
	Reprises non courantes, transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00			
4	Charges non techniques non courantes	11 094 722,00	1 791 642,00	12 886 364,00	25 375 724,00			
	Valeurs nettes d'amort, des immobilisations cédées	11 093 184,00	0,00	11 093 184,00	0,00			
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00			
	Autres charges non courantes	1 538,00	1 791 642,00	1 793 180,00	25 375 724,00			
	Dotations non courantes	0,00	0,00	0,00	0,00			
	Résultat non technique non courant (3 - 4)			-12 685 864,00	-24 057 974,00			
	RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)			-10 565 779,84	-52 473 756,58			

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) IV - RECAPITULATION

		Exercice	Exercice précédent		
1	RESULTAT TECHNIQUE VIE	-6 043 476,95	394 605,67		
Ш	RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	128 767 900,13	181 281 996,98		
Ш	RESULTAT NON TECHNIQUE	-10 565 779,84	-52 473 756,58		
١٧	RESULTAT AVANT IMPOTS	112 158 643,34	129 202 846,07		
٧	IMPOTS SUR LES RESULTATS	11 422 417,00	48 841 265,00		
VI	RESULTAT NET	100 736 226,34	80 361 581,07		
	TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	540 327 304,44	416 197 562,08		
	TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1 628 440 075,55	1 698 952 829,05		
	TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	37 361 557,28	10 820 794,01		
	TOTAL DES PRODUITS	2 206 128 937,27	2 125 971 185,14		
	TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	546 370 781,39	415 802 956,41		
	TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	1 499 672 175,42	1 517 670 832,07		
	TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	47 927 337,12	63 294 550,59		
	IMPOTS SUR LES RESULTATS	11 422 417,00	48 841 265,00		
	TOTAL DES CHARGES	2 105 392 710,93	2 045 609 604,07		
	RESULTAT NET	100 736 226,34	80 361 581,07		

	TABLEAG BE I MANGEMENT BE E EXERCICE	
- SYNTHESE DES MASSES DU BILA	N	Exercice du

	MASSES	Exercice	Exercice précédent	Variations	s (a-b)
		(a)	(b)	emplois (c)	ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	886 164 737,53	834 787 123,08		51 377 614,45
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	125 123 694,07	112 085 253,93	13 038 440,14	
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	761 041 043,46	722 701 869,15	-	38 339 174,31
4	Provisions techniques nettes de cessions (16 – 32)	5 533 858 886,69	5 319 064 328,28		214 794 558,41
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26 – 42)	5 680 017 127,36	5 413 789 581,07	266 227 546,29	
6	B = Besoin en couverture (4 – 5)	-146 158 240,67	-94 725 252,79	51 432 987,88	-
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	1 418 696 640,74	1 518 756 301,59		100 059 660,85
8	Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	758 388 637,93	821 460 697,07	63 072 059,14	
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	660 308 002,81	697 295 604,52	-	36 987 601,71
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	-45 425 200,02	-69 318 988,16	23 893 788,14	

_	_	_	 _	_		_	_	_	_
					TRE	S	OR	ER	ΙE

		exercice	Exercice précédent
Résultat net		100 736 226,34	80 361 581,07
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	214 794 558,41	322 026 533,76
Variation frais d'acquisition reportés	-	-697 064,00	4 875 100,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	85 051 109,90	13 924 799,98
Variation des ajustements VARCUC (736 – 636)	-	0,00	0,00
+ ou – values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+	0,00	0,00
+ ou – values réalisées sur cessions d'éléments d'actifs	-	0,00	0,00
Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	-	-17 475 810,18	-58 805 657,63
Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)	-	0,00	0,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 – 443 à 448)	-	-5 809 276,51	143 298 607,59
Autres variations (349 – 449)	-	1 047 459,51	30 843 467,93
A – flux d'exploitation		423 516 585,83	296 101 396,92
Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	-	16 084 615,00	2 000 000,00
Acquisitions - cessions d'obligations (262)	-	49 827 681,56	-45 827 332,05
Acquisitions - cessions d'actions (263)	-	244 645 948,05	307 398 461,51
Autres Acquisitions - cessions du (26)	-	22 454 679,97	-50 494 249,91
Autres Acquisitions - cessions (23 24 25 35)	-	16 476 623,21	19 768 180,94
B – flux d'investissement		-349 489 547,79	-232 845 060,49
Dividendes versés	-	50 000 000,00	50 000 000,00
Emissions/(remboursement) nets d'emprunts	+	-133 249,90	-225 525,00
Augmentation / (réduction) de capital et fonds d'établissement	+	0,00	0,00
Augmentation / (réduction) d'actions auto-détenues	+	0,00	0,00
C – flux de financement		-50 133 249,90	-50 225 525,00
D - Impact de change (+17- 27-37+47)	-	0,00	0,00
E -Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)		23 893 788,14	13 030 811,43
F - Trésorerie au 1er janvier		-69 318 988,16	-82 349 799,59
G - Trésorerie en fin de période (E + F)		-45 425 200,02	-69 318 988,16

	nec cai	DEC DE	PECTION
EIAI	DE2 201	DES DE I	GESTION
BIAL	DES SUL	DES DE	als i loit

	ETAT DES SOLDES DE GESTIO		
	I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)	Exercice	Exercice Exercice Précédent
1	Primes acquises (1a - 1b)	2 029 649 657,91	1 882 345 976,69
1a	Primes émises	2 022 378 189,91	1 920 752 943,69
1b	Variation des provisions pour primes non acquises	-7 271 468,00	38 406 967,00
2	Variation des provisions mathématiques (60311+60317+6032+6033+60261+60267)	155 003 735,00	121 044 416,00
3	Ajustement VARCUC	0,00	0,00
4	Charges des prestations (4a + 4b)	1 316 787 286,73	1 261 822 419,11
4a	Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	1 330 594 330,73	1 275 841 567,11
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	-13 807 044,00	-14 019 148,00
	A - Solde de souscription (Marge brute) (1-2-3-4)	557 858 636,18	499 479 141,58
5	Charges d'acquisition	277 697 102,68	262 469 943,15
6	Autres charges techniques d'exploitation	327 603 939,60	301 179 036,93
7	Produits techniques d'exploitation	35 021 426,67	112 477 617,87
	B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	570 279 615,61	451 171 362,21
	C - Marge nette d'exploitation (A - B)	-12 420 979,43	48 307 779,37
8	Produits nets des placements (73 - 63)	268 773 120,19	255 601 686,54
9	Participations aux résultats et intérêts crédités (60115,60316, 60266, 6071)	53 260 655,00	51 456 391,00
	D - Solde financier (8 - 9)	215 512 465,19	204 145 295,54
	E - Résultat technique brut (C + D)	203 091 485,76	252 453 074,91
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	180 409 296,15	164 241 140,12
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	114 239 034,22	208 756 134,16
12	Part des réassureurs dans les provisions	-14 196 800,65	-115 291 466,30
	F - Solde de réassurance (11 + 12 - 10)	-80 367 062,58	-70 776 472,26
	G - Résultat technique net (E + F)	122 724 423,18	181 676 602,65
13	Résultat non technique courant	2 120 084,16	-28 415 782,58
14	Résultat non technique non courant	-12 685 864,00	-24 057 974,00
	H - Résultat non technique (13 + 14)	-10 565 779,84	-52 473 756,58
	I - Résultat avant impôts (G + H)	112 158 643,34	129 202 846,07
15	Impôts sur les sociétés	11 422 417,00	48 841 265,00
	J - Résultat net (I - 15)	100 736 226,34	80 361 581,07

1		Résultat net de l'exercice		
		Bénéfice +	100 736 226,34	80 361 581,07
		Perte -	0,00	0,00
2	+	Dotations d'exploitation (1)	21 819 037,57	14 986 845,57
3	+	Dotations sur placements (1)	8 064 098,71	6 213 923,88
4	+	Dotations non techniques courantes	24 792,45	6 615 867,59
5	+	Dotations non techniques non courantes	0,00	0,00
6	-	Reprises d'exploitation (2)	2 432 268,26	1 976 332,67
7	-	Reprises sur placements (2)	0,00	19 706 687,06
8	-	Reprises non techniques courantes	7 311 617,68	3 097 413,53
9	-	Reprises non techniques non courantes (2) (3)	0,00	0,00
10	-	Produits des cessions d'immobilisations	200 000,00	0,00
11	+	Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées	11 093 184,00	0,00
	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	131 793 453,13	83 397 784,85
12	-	Distribution de bénéfices	50 000 000,00	50 000 000,00
	=	AUTOFINANCEMENT	81 793 453,13	33 397 784,85

- (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.

A2: ETAT DES DEROGATIONS

Indication des dérogations	justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	
III- Dérogations aux règles d'établissement et de	NEANT	
présentation des états de synthèse		

A3: ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Nature des	Justification	Influence sur le patrimoine, la
Changements	Du changement	situation financière et les résultats
I- Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	
II- Changements affectant les règles de présentation	NEANT	

B4: TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/20	018 au 31/12/2018
niers états de synthèse de la	
ciété émettrice	Produits inscrits

Exterit des derniers états de synthèse de la le										
						Extrait o	es derniers états de société émettri		Produits inscrits	
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	% participation au capital 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable nette 5	Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	au CPC de l'exercice (En Dhs) 9	
I - IMMOBILISATIONS FINANCIERES										
NEJMAT EL JANOUB	IMMOBILIER	1 500 000,00	40,00%	22 584 000,00	16 862 921,27	31/12/17	42 157 303,18	1 166 394,20		
SOGEPOS	PARC INDUSTRIEL	35 000 000,00	10,00%	3 500 000,00	3 500 000,00	31/12/17	54 192 379,99	9 811 518,48	932 094,26	
SOGEPIB	PARC INDUSTRIEL	18 000 000,00	10,00%	1 800 000,00	1 800 000,00	31/12/17	25 067 281,38	5 266 909,67	526 690,97	
STE IMMOBILIERE SANAD	IMMOBILIER	30 000 000,00	98,00%	29 399 300,00	29 399 300,00	31/12/17	32 153 339,03	990 154,98		
STE TAZERM	IMMOBILIER	6 400 000,00	99,99%	31 177 832,15	2 659 470,48	31/12/17	2 659 636,71	-24 676,00		
OULMES	BOISSONS GAZEUSES	198 000 000,00	0,00%	29 342,94	29 342,94	31/12/16	680 126 932,00	195 226 341,00	4 536,00	
II - PLACEMENTS AFFECTES										
AUX OPERATIONS D'ASSURANCES										
S.M.A.E.X.	ASSURANCE	50 000 000,00	0,50%	250 000,00	250 000,00	31/12/17	154 413 909,54	6 482 723,34		
AFRICA - RE	ASSURANCE	2 727 506 670,00	0,15%	2 452 217,71	2 452 217,71	31/12/17	8 628 454 054,50	841 591 821,00	316 445,81	
OULMES	BOISSONS GAZEUSES	198 000 000,00	10,00%	158 642 447,91	158 642 447,91	31/12/17	680 126 932,00	195 226 341,00	16 757 504,00	
C.A.T.	ASSURANCE	162 656 000,00	6,44%	11 722 600,00	11 722 600,00	31/12/17	628 613 840,34	252 027 302,36	16 023 843,00	
STE LES TOURS BALZAC	IMMOBILIER	31 000 000,00	49,99%	15 497 000,00	15 497 000,00	31/12/17	19 936 031,03	-1 400 535,17	-	
STE JAWHARAT CHAMAL	IMMOBILIER	330 000 000,00	20,61%	172 000 000,00	172 000 000,00	31/12/17	341 701 381,29	5 203 992,21	680 000,00	
TOTAL				449 054 740,71	414 815 300,31		11 289 603 020,99	1 511 568 287,07	35 241 114,04	

ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 31/12/2018

COMPTES SOCIAUX



B4 bis : TABLEA	J DES PLACE	MENTS		
			Exercice du 0	1/01/2018 au 31/12/201
ELEMENTS D'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation (1)	Plus ou moins value latente
Terrains (2611, 2311, 2312,2313, 2316)	84 410 903,79	84 410 903,79	144 663 895,13	60 252 991,33
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	124 554 760,90	60 066 157,52	253 675 133,60	193 608 976,09
Parts et actions de sociétés immobilières (2613)	-	-	-	-
Autres placements immobiliers (2618, 2318, 2328)	-	-	-	-
Placements immobiliers en cours (2619, 2392)	-	-	-	-
Total placements immobiliers	208 965 664,69	144 477 061,31	398 339 028,73	253 861 967,42
Obligations d'Etat (26211, 26221)	325 391 019,36	325 401 164,37	331 029 741,00	5 628 576,62
Bons du Trésor (26213, 26223)	-	-	-	-
Obligations garanties par l'Etat (26215, 26225)	-	-	-	
Titres hypothécaires (2623)	-	-	-	-
Titres de créances négociables (2624)	-	-	-	-
Titres de créances échues (2625)	-	-	-	-
Autres obligations et bons (26218,26228,2481,3504,3506,3508)	-	-	-	-
Total Obligations, bons et titres de créances négociables	325 391 019,36	325 401 164,37	331 029 741,00	5 628 576,62
Titres de participation (2631, 2510)	1 302 197 217,27	1 267 957 776,87	1 480 654 103,34	212 696 326,48
Actions cotées	446 222 165,47	134 395 141,12	154 637 824,25	20 242 683,13
OPCVM Obligations	2 722 495 725,19	2 722 495 725,19	2 791 757 905,10	69 262 179,91
OPCVM Actions	1 158 277 687,13	1 158 277 687,13	1 029 215 248,86	-129 062 438,27
OPCMV Divers	14 987 218,00	14 987 218,00	15 014 411,00	27 193,00
Autres actions et parts sociales	20 581 852,40	17 845 520,70	24 969 191,00	7 123 670,30
Total actions et titres de participation	5 664 761 865,45	5 315 959 069,00	5 496 248 683,55	180 289 614,55
Prêts en première hypothèque (2641,2411)	8 076 127,38	8 076 127,38	8 076 127,38	-
Avances sur polices vie (2643)	13 584 918,56	13 584 918,56	13 584 918,56	-
Prêts nantis par des obligations (2644)	-	-	-	-
Autres prêts (2648,2415,2416,2418,2483,2487,2488,2683,2688)	660 000,00	-	-	-
Total prêts et créances immobilisés	22 321 045,94	21 661 045,94	21 661 045,94	
Dépôts à terme (2651)	101 980 000,00	101 980 000,00	101 980 000,00	-
OPCVM Monétaires (2653)	172 283 860,23	172 283 860,23	177 192 065,69	4 908 205,46
Autres dépôts (2658, 2486)	7 872 536,43	7 872 536,43	7 872 536,43	
Valeurs remises aux cédantes (2672)	-	-	-	-
Créances pour espèces remises aux cédantes (2675)	-	-	-	-
Total Dépôts	282 136 396,66	282 136 396,66	287 044 602,12	4 908 205,46
Placements immobiliers (2661)	-	-	-	-
Obligations et bons (2662)	-	-	-	-
Actions et parts autres que les OPCMV (2263)	-	-	-	
Parts et actions OPCVM (2664)	-	-	-	
Parts et actions autres OPCVM (2665)	-	-	-	
Autres placements (2668)	-	-	-	
Total Placements unités de comptes	-	-	-	
TOTAL GENERAL	6 503 575 992,10	6 089 634 737,29	6 534 323 101,34	444 688 364,05
(1) Valeur de réalisation au 31 Décembre de l'exercice (cours de bourse, valeur de	marché, valeur d'exper	tise)		

B5: TABLEAU DES PROVISIONS

I - PROVISIONS TECHNIQUES

NATURE	Mont	tant au début de l'exe	rcice	Variations de l'exercice			Mo	ntant à la fin de l'exe	ercice
	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
Provisions pour primes non acquises	269 970 133,00	11 365 771,40	258 604 361,60	-7 271 468,00	-11 341 885,03	4 070 417,03	262 698 665,00	23 886,37	262 674 778,63
Provisions pour sinistres à payer	4 139 249 090,00	608 389 352,25	3 530 859 737,75	-48 929 653,00	-36 134 769,42	-12 794 883,58	4 090 319 437,00	572 254 582,83	3 518 064 854,17
Provisions des assurances vie	1 319 096 754,00	48 270 895,32	1 270 825 858,68	217 656 999,00	-1 948 711,65	219 605 710,65	1 536 753 753,00	46 322 183,67	1 490 431 569,33
Prov. pour fluctuation de sinistralité	250 039 000,00	0,00	250 039 000,00	19 800 000,00	0,00	19 800 000,00	269 839 000,00	0,00	269 839 000,00
Provisions pour aléas financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prov. techniques des C.U.C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prov. pour participation aux bénéfices	12 468 000,00	0,00	12 468 000,00	-820 000,00	0,00	-820 000,00	11 648 000,00	0,00	11 648 000,00
Prov. techniques sur placements	1 927 766,47	0,00	1 927 766,47	2 069 994,73	0,00	2 069 994,73	3 997 761,20	0,00	3 997 761,20
Autres provisions techniques	17 303 000,00	22 963 396,22	-5 660 396,22	6 750 000,00	23 886 680,42	-17 136 680,42	24 053 000,00	46 850 076,64	-22 797 076,64
TOTAL	6 010 053 743,47	690 989 415,19	5 319 064 328,28	189 255 872,73	-25 538 685,68	214 794 558,41	6 199 309 616,20	665 450 729,51	5 533 858 886,69

II - AUTRES PROVISIONS								
	Montant	DOTATIONS			REPRISES			
NATURE	au début de l'exercice	d'exploitation technique	sur placements	non techniques	d'exploitation technique	sur placements	non techniques	Montant fin d'exercice
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	355 396 785,00		1 352 837,25	24 792,45		0,00	7 311 617,68	349 462 797,02
2 - Provisions réglementées								
3 - Provisions durables pour risques et charges	2 432 268,26	3 206 906,27			2 432 268,26			3 206 906,27
SOUS TOTAL (A)	357 829 053,26	3 206 906,27	1 352 837,25	24 792,45	2 432 268,26	0,00	7 311 617,68	352 669 703,29
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant 5 - Autres provisions pour risques et charges 6 - Provisions pour dépréciation des comptes de trésoretie	653 843 557,00	83 266 087,52			15 972 129,68			721 137 514,84
SOUSTOTAL (B)	653 843 557,00	83 266 087,52	0,00	0,00	15 972 129,68	0,00	0,00	721 137 514,84
TOTAL (A+B)	1 011 672 610,26	86 472 993,79	1 352 837,25	24 792,45	18 404 397,94	0,00	7 311 617,68	1 073 807 218,13

B6: TABLEAU DES CREANCES

						E	xercice du 01/01.	2018 au 31/12/2018
		ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES	ANALYSES	
CREANCES	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Immobilisations financières	9 499 541,22	3 547 797,38	5 951 743,84					
- Prêts immobilisés	4 683 147,40	3 518 481,94	1 164 665,46					
- Autres créances financières	4 816 393,82	29 315,44	4 787 078,38					
* Placements affectés aux opérat d'assurance	343 028 917,90	338 063 660,20	4 965 257,70					
- Obligations et bons et TCN	325 391 019,36	325 391 019,36	-					
- Prêts et effets assimilés	17 637 898,54	12 672 640,84	4 965 257,70					
- Créances pour dépôts auprès des cédantes								
	352 528 459,12	341 611 457,58	10 917 001,54					
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	665 450 729,51	-	665 450 729,51					
- Cessionnaires et comptes rattachés	90 561 111,33	62 540 840,33	28 020 271,00					
- Itermédiaires, Cédants, coassureurs et comptes rattachés	1 741 655 242,53	228 141 606,53	1 513 513 636,00					250 802 540,03
- Personnel	877 203,69	123 620,20	753 583,49					
- Etat	59 240 403,40	35 426 240,22	23 814 163,18			59 240 403,40		
- Comptes d'associés	-	-	-					
- Autres débiteurs	61 252 539,49	28 632 795,74	32 619 743,75				9 380 081,24	
- Comptes de régularisation-actif	171 260 437,14	82 981 074,62	88 279 362,52					
	2 790 297 667,09	437 846 177,64	2 352 451 489,45		-	59 240 403,40	9 380 081,24	250 802 540,03
TOTAL	3 142 826 126,21	779 457 635,22	2 363 368 490,99	-	-	59 240 403,40	9 380 081,24	250 802 540,03

B7 : TABLEAU DES DETTES

		AMAIN	CE DAD ECHEANCE			AUTOFC	ANALYCEC	
		ANALI	SE PAR ECHEANCE			AUTRES	ANALYSES	
DETTES	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	2 601 355,68	2 601 355,68	0,00					
	2 601 355,68	2 601 355,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DU PASSIFS CIRCULANTS								
- Dettes pour dépôts des réassureurs	316 333 431,95	255 542 157,64	60 791 274,31					
- Cessionnaires et comptes rattachés	60 547 717,52	50 333 425,08	10 214 292,44					
- Itermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	317 778 723,56	31 843 243,74	285 935 479,82					
- Personnel	5 465 798,44	0,00	5 465 798,44					
- Organismes sociaux	3 914 272,79	0,00	3 914 272,79			3 914 272,79		
- Etat	61 932 752,53	0,00	61 932 752,53			61 932 752,53		
- Comptes d'associés	2 339 293,89	2 171 033,89	168 260,00					
- Autres créanciers	215 449 116,41	59 993 907,31	155 455 209,10				33 186 319,40	
- Comptes de régularisation-passif	90 960 962,79	36 129 580,64	54 831 382,15					
	1 074 722 069,88	436 013 348,30	638 708 721,58	0,00	0,00	65 847 025,32	33 186 319,40	0,00
TOTAL GENERAL	1 077 323 425,56	438 614 703,98	638 708 721,58	0,00	0,00	65 847 025,32	33 186 319,40	0,00

B8: SURETES DONNES OU RECUES

TABLEAU I - SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de la clôture

TABLEAU II - SÜRETÉS RÉELLES R	REÇUES
--------------------------------	--------

TIERS DÉBITEURS OU TIERS	Montant couvert par la	Nature	Date et lieu	Objet	Valeur réelle de la sûreté
CRÉDITEURS	sûreté	(1)	d'inscription	(3)	à la date de la clôture (4)
		NEANT			

B9: ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2018 au 31.		Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018
ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice	Montants exercice
		précédent
- Avals et cautions - Valeurs remises aux cédantes - Autres engagements donnés	NEANT	
TOTAL (1)		

(1) Dont Engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	Montants exercice	Montants exercice
		précédent
- Avals et cautions		
- Valeurs remises par les réassureurs		
- Autres engagements reçus		
- Hypothèque et Nantissement	66 189 734,04	74 663 244,68
TOTAL		

ATTESTATION



Deloitte.

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour 20 050 Casablanca

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCE SANAD

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES COMPTES ANNUELS SOCIAUX PROVISOIRES AU 31 DECEMBRE 2018

En application des dispositions de l'article 2 de la circulaire de l'ACAPS du 31 octobre 2011 relative à la publication d'informations par les entreprises d'assurances et de réassurance, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Compagnie d'assurances et de réassurance SANAD comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et les états d'informations complémentaires indiqués au niveau de la circulaire précitée, relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2018. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 880.356.475,58 dont un bénéfice net de MAD 100.736.226,34.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Compagnie arrêtés au 31 décembre 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Boyley arli. Abdellatif Ben Kaddour 12-242-8-81 DNC A -12-242-8-79.00 - Fax: (212-2) 2 39.02.26

Abdeslam BERRADA ALLAM Associé

Deforte Audit
Deforte Audit
Boulevard Zerktouni
LSV - CASABLANCA -